

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2024-1-051 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 24-40/949-408  
**Karar Tarihi** : 03.10.2024

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE  
**Üyeler** : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Hasan Hüseyin ÜNLÜ,  
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK, Rıdvan DURAN

**B. RAPORTÖRLER** : Betül AYHAN, Derya ERMİŞ, Alp Tuna MERCİMEK,  
Seda AÇIKGÖZ, Muhammet DEMİREL

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Haveli Investment, L.P.  
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Gamze BORAN,  
Av. Onur Berke OKUR  
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Caddesi No: 27 K:11 Maslak,  
34485 Sarıyer/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Haveli Investments, L.P. ve Bregal Milestone LL tarafından dolaylı olarak kontrol edilen HBM Marvel Holdco S.A.R.L. aracılığıyla m-files Corporation'ın ortak kontrolünün devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 02.09.2024 tarih ve 55828 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri 16.09.2024 tarih, 56333 sayı ile kayda giren yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 27.09.2024 tarihli ve 2024-1-051/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, İlgili raporda özetle, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (4) Başvuruda; Haveli Investments, L.P.<sup>1</sup> (HAVELI) ile Bregal Milestone LLP<sup>2</sup> (BREGAL MILESTONE) tarafından dolaylı olarak kontrol edilen HBM Marvel Holdco S.A.R.L.<sup>3</sup> (HBM MARVEL) aracılığıyla m-files Corporation'ın (M-FILES) ortak kontrolünün 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) Bildirime konu işlemin temelini, taraflar arasında 05.08.2024 tarihinde akdedilen Hisse Alım Sözleşmesi (SÖZLEŞME) oluşturmaktadır. Başvuruda işlemin ekonomik gerekçesinin; HAVELI'nin cazip şirketlere yatırım yaparak iş portföyünün değerini artırmayı ve bu yatırımlardan nihai satış yoluyla kâr elde etmeyi amaçlayan stratejisi doğrultusunda önemli bir fırsat olduğu belirtilmektedir.
- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde, "Kontrolde kalıcı

<sup>1</sup> (.....).

<sup>2</sup> BREGAL MILESTONE nihai olarak COFRA AG tarafından kontrol edilmektedir. Dolayısıyla bildirimde konu işlem bakımından COFRA AG işlem tarafı olarak kabul edilecektir.

<sup>3</sup> HBM MARVEL, bildirimde konu işlemin amaçları doğrultusunda kurulmuş özel amaçlı aracı bir şirket olup herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

*değişiklik meydana getirecek şekilde; Bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması, Kanunun 7. maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi sayılır.” hükmü ile hangi tür işlemlerin birleşme veya devralma işlemi sayılacağı belirlenmiştir. 2010/4 sayılı Tebliğ’in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında ise “Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir.” hükmüne yer verilmiştir. Anılan hüküm uyarınca, ortak girişimler bakımından aranan koşullar; (i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve (ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) niteliğini taşımasıdır.*

- (7) Dosya kapsamında sunulan bilgilerden görüldüğü üzere; M-FILES’in oy haklarının %(.....)’i (.....)’ye, %(.....)’ü (.....)’ya, %(.....)’i (.....)’e, %(.....)’si (.....)’ye, %(.....)’u (.....)’ye, %(.....)’u (.....)’ye, %(.....)’ü (.....)’ya, %(.....)’si (.....)’e, %(.....)’i (.....)’ye, ve geriye kalan (.....)’i ise diğer hissedarlara ait bulunmaktadır. İşlem sonrasında ise M-FILES’in %(.....)’i (.....)’ya, %(.....)’i HAVELI’ye, %(.....)’i BREGAL MILESTONE’a ve geriye kalan %(.....)’si ise diğer hissedarlara ait olacaktır.
- (8) Dosya mevcudu bilgilere göre; bildirim konu işlem öncesinde M-FILES herhangi bir hissedar tarafından kontrol edilmemektedir. İşlem sonrasında ise HAVELI ve BREGAL MILESTONE’un, HBM MARVEL aracılığıyla M-FILES’i ortak kontrol edeceği anlaşılmaktadır. Şöyle ki; taraflar arasında imzalanan SÖZLEŞME uyarınca, HBM MARVEL, M-FILES’in %(.....) hissesini devralacaktır. İşlemin tamamlanması ile birlikte ise HAVELI ve BREGAL MILESTONE’un her biri dolaylı olarak M-FILES’in hisselerinin %(.....)’ine sahip olarak dolaylı olarak M-FILES üzerinde ortak kontrole sahip olacaktır.
- (9) Öte yandan başvuruda belirtildiği üzere, HBM MARVEL ile ana şirketler HAVELI ve BREGAL MILESTONE arasında henüz bir hissedarlık sözleşmesi imzalanmamıştır. Ancak bir Yönetim Ön Protokolü ile HBM MARVEL ve bağlı ortaklıkları (M-FILES dâhil olmak üzere hep birlikte “M-FILES Grubu”) ile ilgili bazı kararların ana şirketler HAVELI ve BREGAL MILESTONE’un birlikte onay vermesi halinde alınabileceği konusunda anlaşmışlardır. Taraflar arasında akdedilen Yönetim Ön Protokolü incelendiğinde; söz konusu kararların belirli finansal eşikler doğrultusunda iş planının onaylanması, yürürlüğe konması veya değiştirilmesi ile CEO’nun işe alınması ve işten çıkarılması veya işe alım şartları ya da maaşının belirlenmesi gibi bir dizi hususu kapsadığı görülmektedir. Bu noktada HAVELI ve BREGAL MILESTONE’un, üst yönetimin atanması, iş planının onaylanması gibi stratejik hususlar hakkında birlikte hareket etmesi gerekmektedir.
- (10) Anılan bu hususlar hakkında HAVELI ve BREGAL MILESTONE’un birlikte onayı gerekse de yönetim kurulunun karar alma mekanizması da bir bütün olarak değerlendirilmiştir. Zira HAVELI ve BREGAL MILESTONE dışındaki diğer hissedarların seçebileceği yönetim kurulu üyesinin sahip olabileceği haklar da kontrol sahibinin belirlenmesinde önem arz etmektedir. Başvuruda, HBM MARVEL’in yönetim kurulunun en fazla (.....) üyeden oluşacağı, HAVELI ve BREGAL MILESTONE’un her birinin duruma göre, ilgili gruplarının üyeleriyle birlikte elde tutulan Şeffaf Menkul Kıymetlerin %(.....)’sinden fazlasına sahip olduğu sürece (Başlangıç Hissesi) (.....), Başlangıç Hissesi’nin %(.....)’inden fazlasına sahip olduğu sürece (.....) üye atama, görevde tutma, görevden alma ve değiştirme hakkına sahip olacağı, Antti Nivala’nın ise Başlangıç Hissesi’nin %(.....)’sinden fazlasını elinde tuttuğu sürece (.....) üye atama, görevde tutma, görevden alma ve değiştirme hakkına sahip olacağı ve işlemin

tamamlanması ile birlikte mevcut durumda (.....) olması öngörülen CEO'nun (.....) üye olacağı ve böylelikle yönetim kurulunun teşekkül edeceği belirtilmektedir. Toplantı yeter sayısının sağlanabilmesi için ise HAVELI ve BREGAL MILESTONE tarafından aday gösterilen en az (.....) üye olmak üzere en az (.....) üyenin toplantıda hazır bulunması gerekmektedir. Bu noktada, HAVELI ve BREGAL MILESTONE'un, HBM MARVEL'in yönetim kuruluna her birinin (.....) üye atayacağı ve böylelikle HBM MARVEL'in yönetim kurulunun çoğunluğunu oluşturacakları görülmektedir.

- (11) Bununla birlikte; HAVELI ve BREGAL MILESTONE, Başlangıç Hissesi'nin %(.....)'sinden fazlasına sahip olduğu sürece HAVELI veya BREGAL MILESTONE'un her birinin yazılı ön onayı olmaksızın "Operasyonel Kurumsal Saklı Konular" olarak belirlenen herhangi bir konuda HBM MARVEL veya iştiraklerinden herhangi birine ilişkin olarak hiçbir karar alınmayacak veya işlem yapılmayacaktır. Başvuruda Operasyonel Kurumsal Saklı Konular ise;

- HBM MARVEL'in genel ortağının atanması veya atanmasının iptal edilmesi,
- Satın alma bedeli 30 milyon Avro'nun üzerinde olan teşebbüslerin veya varlıkların devralınması veya satılması,
- Her durumda "ciro" ilgili yıl için planlanan bütçe veya iş planında hedeflenen ciro anlamına gelecek şekilde, söz konusu iş planında (i) 2025 yılında cironun %13'ünün, (ii) 2026 yılında cironun %18'inin veya (iii) 2027 yılında ve sonrasında cironun %23'ünün altına düşmesinin öngörülmesi halinde yıllık bütçenin veya yıllık iş planının onaylanması, kabul edilmesi veya değiştirilmesi,
- Her durumda ciro ilgili yıl için planlanan bütçe veya iş planında hedeflenen ciro anlamına gelecek şekilde, söz konusu iş planında (i) 2025 yılında cironun %13'ünün, (ii) 2026 yılında cironun %18'inin veya (iii) 2027 yılında ve sonrasında cironun %23'ünün altına düşmesinin öngörülmesi halinde yıllık bütçenin veya yıllık iş planının onaylanması, kabul edilmesi veya değiştirilmesi,
- Sınırlamaların mevcut CEO'nun yerine geçecek kişi için geçerli olmaması ve bir sonraki CEO'ya yönelik her türlü sınırlamanın Diğer Kurumsal Saklı Konu olması koşuluyla, zaman zaman Grubun CEO'sunun işe alınması, işine son verilmesi veya istihdam şartlarının veya tazminatının değiştirilmesi

olarak belirtilmiştir. Ayrıca, HAVELI'nin yazılı ön onayı ve BREGAL MILESTONE tarafından önerilen herhangi bir Diğer Kurumsal Saklı Konu ile ilgili olarak talep edilmesi halinde BREGAL MILESTONE'a danışılmadan "Diğer Kurumsal Saklı Konular" hakkında HAVELI veya BREGAL MILESTONE'un onayı olmaksızın HBM MARVEL veya iştiraklerinden herhangi birine ilişkin olarak hiçbir karar alınmayacak veya işlem yapılmayacaktır. Ayrıca Diğer Kurumsal Saklı Konular ise; Operasyonel Kurumsal Saklı Konular'da belirtilenler dışında, yıllık bütçenin veya yıllık iş planının onaylanması, kabul edilmesi veya değiştirilmesi ve bir sonraki CEO'nun işe alınmasının Diğer Kurumsal Saklı Konular'da olması kaydıyla, zaman zaman Grubun CEO'su dışındaki herhangi bir yönetim üyesinin işe alınması, işine son verilmesi veya istihdam koşullarının veya ücretinin (öz sermaye tazminatı dâhil) değiştirilmesi olarak belirtilmiştir.

- (12) Bu bilgiler doğrultusunda, işlem sonrasında HAVELI ve BREGAL MILESTONE, HBM MARVEL'in yönetim kurulunda (i) birlikte hareket ederek hedeflenen ortak kararları alma yetkisine ve (ii) diğerinin tek başına karar almasını veto etme ve engelleme imkânına sahip olacaktır. HAVELI ve BREGAL MILESTONE'un birlikte hareket etmesi gereken hususlar ise Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) ilgili açıklamaları kapsamında ortak kontrol yetkisi bahşeden haklara ilişkindir. Bu noktada, bildirim konu işlem öncesinde herhangi bir

hissedar tarafından kontrol edilmeyen M-FILES'in, işlem sonrasında HBM MARVEL aracılığıyla HAVELI ve BREGAL MILESTONE tarafından ortak kontrol edileceği anlaşılmaktadır.

- (13) Tam işlevsellik kapsamında, başvuruda M-FILES'in hâlihazırda ayrı bir mevcudiyeti olan, kalıcı ticari faaliyetlere sahip ekonomik olarak bağımsız ve işlevsel bir teşebbüs olduğu, bu nedenle bildirilen işlemin tamamen yeni bir teşebbüs oluşturulması niteliğinde olmadığı belirtilerek tam işlevsel bir ortak girişim olacağı aşağıda sunulan nedenlerle açıklanmıştır:
- Ortak Girişimin bağımsız olarak faaliyet göstermesi için yeterli kaynaklara sahip olduğu: Ortak girişimin hâlihazırda pazarda bağımsız bir şekilde faaliyet göstermesini sağlayacak yeterli kaynaklara sahip özerk bir işletme olduğu ve bağımsız bir ekonomik teşebbüsün tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirebileceği ifade edilmiştir.
  - Ortak Girişimin işlem tarafı teşebbüslerin faaliyetlerinin ötesine geçeceği: M-FILES'in ticari faaliyetlerini yürütmek için özel bir yönetim ekibine, yeterli kaynaklara ve bağımsız bir pazar varlığına sahip olmaya devam edeceği beyan edilmiştir.
  - Satış ve sonrası işlemlerde işlem tarafı teşebbüslere bağımlı olmadığı: Ortak girişimin hâlihazırda yerleşik bir müşteri tabanının bulunduğu, pazarda kalıcı ve bağımsız olarak faaliyet göstermek adına yeterli insan ve sermaye kaynağına sahip bağımsız bir işletme olduğu, tedarik veya satış için ana şirketlerine bağımlı olmayacağı ve günlük faaliyetlerinden sorumlu özel ve deneyimli bir yönetim ekibine sahip olacağı belirtilmiştir.
  - Kalıcı faaliyet göstereceği: M-FILES'in üçüncü taraf müşterilere hizmet vereceği ve faaliyetlerini kalıcı bir temelde özerk bir teşebbüs olarak gerçekleştireceği ifade edilmiştir.
- (14) Bu çerçevede, M-FILES'in faaliyetlerini bağımsız olarak yürüteceği, bunu gerçekleştirmek için yeterli/gerekli kaynaklara sahip olduğu ve ana şirketlerin belli bir işlevinin ötesinde ve ana şirketlere bağımlı olmaksızın tam işlevsel bir ortak girişim olarak kalıcı bir şekilde faaliyet göstereceği anlaşılmaktadır. Bu kapsamda başvuru konusu işlemin, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim kurulması niteliğini taşıdığı ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmaktadır.
- (15) Bildirim konusu işlem bakımından, ilgili ciro bilgileri incelendiğinde, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında yer alan ciro eşiklerinin aşılmadığı anlaşılmaktadır. Bununla birlikte, 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"* hükmünü haizdir. Bahse konu Tebliğ'in 4. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde ise teknoloji teşebbüsleri, *"Dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüsleri veya bunlara ilişkin varlıklar"* şeklinde tanımlanmaktadır. Devre konu teşebbüs konumundaki M-FILES, bilgi yönetim ve otomasyon platform hizmeti sunduğundan 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesi uyarınca "teknoloji teşebbüsü" niteliğinde olduğu değerlendirilmektedir. 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 cirosunun, ilgili maddede öngörülen eşiği aştığından, bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca Kurulun iznine tabi olduğu sonucuna ulaşılmaktadır.

- (16) Dosya kapsamında devre konu M-FILES'in, bir bilgi çalışma otomasyonu platformu sunduğu görülmektedir. Platform, müşterilere özellikle; (i) belge oluşturma, (ii) belge depolama, (iii) belge yönetimi, (iv) iş akışı otomasyonu, (v) müşteri işbirliği ve (vi) uyumluluk gibi bilgiye ilişkin iş süreçlerini otomatikleştirmek adına gereken fonksiyonları sunmaktadır. M-FILES, müşterilere M-FILES platformunu *Microsoft, SAP, Adope, salesforce* ve *docusign* gibi tedarikçilerin yazılım ve teknolojileriyle entegre etme imkanı sunmaktadır. Bununla birlikte M-FILES, muhasebe, vergi ve denetim, yönetim danışmanlığı, yaşam bilimleri, finansal hizmetler, üretim, enerji, inşaat, mühendislik ve gayrimenkul dâhil olmak üzere çeşitli sektörler özelinde çözümler sunmaktadır. M-FILES Türkiye'de yalnızca üçüncü taraf yetkili satıcı olan Mechsoft Bilgi ve İletişim Teknolojileri Ticaret Anonim Şirketi (Mechsoft) aracılığıyla bilgi yönetimi otomasyonu çözümleri alanında faaliyet göstermektedir.
- (17) Devralan ilgili teşebbüslerden biri olan HAVELI, ABD'de kurulu özel sermaye şirkettir. Yazılım, veri, oyun ve yan sektörleri odaklı teknoloji sektöründe nitelikli şirketlere kontrol ve azınlık hisseleri ya da yapılandırılmış sermaye ve borç yatırımları yapmayı hedeflemektedir. HAVELI, portföy şirketlerine operasyonel ve stratejik destek sağlayarak yenilikçi çözümler üretmeye ve büyüme, ölçeklenme ile işletme marjlarını artırmaya odaklanmalarına olanak tanımaktadır. Aşağıdaki tabloda HAVELI'nin Türkiye'de kontrol hakkına sahip olduğu şirketlerin unvanına ve faaliyet alanlarına yer verilmektedir:

Tablo 1: HAVELI'nin Türkiye'de Faaliyet Gösteren Portföy Şirketleri

| Şirketler              | Faaliyet Alanı |
|------------------------|----------------|
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| Kaynak: Bildirim Formu |                |

- (18) HAVELI, (.....). (.....)'in Türkiye dışında birçok şirkette bireysel olarak yatırımları bulunmaktadır. (.....) tarafından kontrol edilen tüzel kişilerden hiçbir kurumsal içerik yönetimi/içerik hizmetleri platformları alanlarında faaliyet göstermemektedir. (.....)'in kontrol edilen kuruluş/varlıklarından HAVELI hariç hiçbirinin Türkiye'de ciro elde etmemektedir.(.....)'in HAVELI haricinde hiçbir kurumsal yazılım şirketinde kontrol hakkı veren bir yatırımı bulunmamaktadır.
- (19) Diğer devralan ilgili teşebbüs BREGAL MILESTONE ise ABD ve Avrupa genelinde beş doğrudan yatırım ekibi ve bir fon ekibi için doğrudan platform sunan uluslararası bir özel sermaye şirkettir. BREGAL MILESTONE, yatırım ekipleri ve fonları, çeşitli yatırım stratejileriyle çeşitli sektörler ve coğrafyalarda orta ölçekli şirketlere bir dizi çoğunluk hisse senedi, azınlık hisse senedi veya kredi yatırımları yoluyla yatırım gerçekleştirmektedir. BREGAL MILESTONE, yatırım denetimi ve kurumsal yönetim sağlarken, aynı zamanda merkezi operasyonel destek ve yatırım uzmanlığı sunan entegre bir platform hizmeti sağlamaktadır. BREGAL MILESTONE'un mevcut durumda Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (20) BREGAL MILESTONE nihai olarak COFRA AG tarafından kontrol edilmekte olup COFRA AG ise dolaylı olarak kontrol ettiği şirketler ile birlikte Avrupa, Kuzey ve Güney Amerika ile Asya'da perakende, gayrimenkul, finansal yatırım ve yazılım sektörlerinde

faaliyet göstermektedir. Aşağıdaki tabloda COFRA AG'nin Türkiye'de kontrol hakkına sahip olduğu şirketlerin unvanına ve faaliyet alanlarına yer verilmektedir:

Tablo 2: COFRA AG'nin Türkiye'de Faaliyet Gösteren Portföy Şirketleri

| Şirketler              | Faaliyet Alanı |
|------------------------|----------------|
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| (.....)                | (.....)        |
| Kaynak: Bildirim Formu |                |

- (21) Yukarıda yer alan bilgiler doğrultusunda, ortak girişim şirketi M-FILES'in "bilgi yönetimi ve otomasyonu" alanında faaliyette bulunduğu anlaşılmaktadır. M-FILES'in "bilgi yönetimi ve otomasyonu" bakımından sunduğu hizmetlere bakıldığında ise sunulan hizmetlerin kurumsal yazılım alanında gerçekleştiği görülmektedir.
- (22) Başvuruda ortak girişim şirketi olan M-FILES'in "bilgi yönetimi ve otomasyonu" pazarında faaliyet gösterdiği, ana şirketler ve bunların kontrolündeki şirketlerden hiçbirinin Türkiye'de bilgi yönetimi ve otomasyon platformları alanında faaliyet göstermediği, dolayısıyla bildirim konusu işlem kapsamında Türkiye'de tarafların faaliyetleri arasında yatay ve/veya dikey anlamda herhangi bir örtüşme ortaya çıkmadığı belirtilmektedir.
- (23) Bununla birlikte, yukarıda da yer verildiği üzere, dosya kapsamında yapılan incelemelerde işlem tarafı COFRA AG'nin kontrol hakkına sahip olduğu ve Türkiye'de faaliyet gösteren iştiraklerinin bir kısmının doğrudan "bilgi yönetimi ve otomasyonu" pazarında faaliyetleri olmasa da, en geniş anlamda tanımlanan "kurumsal yazılım pazarı"nın farklı kategorilerinde faaliyetleri olduğu tespit edilmiştir.
- (24) Başvuru kapsamında taraflarca yapılan açıklamalarda; yazılımların işlevlerine, son kullanıcılarına, kullanılan sektörlerle, dayandıkları platformlara vb. faktörlere göre farklı sınıflandırmalar altında incelenebileceği, bununla birlikte uygulama yazılımları ve sistem yazılımları arasında bir ayırım yapmanın mümkün olduğu, "kurumsal yazılım" tanımının hem uygulama yazılımlarını hem de ticari amaçlarla kullanılan sistem yazılımlarını kapsadığı, bilgi teknolojileri alanında bağımsız bir araştırma şirketi olan Gartner, Inc.'in (GARTNER) tanımlarına göre, kurumsal uygulama yazılımının genellikle kurumsal operasyonel ve stratejik ihtiyaçları karşılamak için kullanılan geniş bir yazılım kategorisini ifade ettiği, kurumsal uygulama yazılımları içerik, iletişim ve işbirliği yazılımlarını; CRM yazılımlarını; dijital ve içerik oluşturma yazılımlarını, ERP yazılımlarını; ofis paketlerini; proje ve portföy yönetimini ve Tedarik Zinciri Yönetimi (*Supply Chain Management-SCM*) yazılımlarını içerdiği, öte yandan "bilgi yönetimi ve otomasyonu"nun etkin bir yönetim amacıyla bilgiyi toplamak, işlemek ve yoğunlaştırmak için teknolojiyi kullanma yöntemini ifade ettiği belirtilmektedir.
- (25) Bu çerçevede kurumsal yazılımlar ile bilgi yönetimi ve otomasyon hizmetleri arasında

doğrudan bir ikame ilişkisi bulunmadığı anlaşılmaktadır. Kurumsal yazılımlar, geniş bir ürün ve çözüm yelpazesini kapsarken, bilgi yönetimi ve otomasyon hizmetleri, kurumsal yazılımların bir parçası olabilecek belirli işlevleri temsil etmekte, ancak tek başlarına bunları tam anlamıyla ikame etmemektedir. Bu kapsamda, bilgi yönetimi ve otomasyon hizmetlerinin genel kurumsal yazılım ürünlerine ikame değil, ancak bir alt segmentini oluşturabileceği söylenebilecektir. Bununla birlikte, diğer kurumsal yazılım bileşenleri ile bilgi yönetimi ve otomasyon hizmetleri arasında bir tamamlayıcılık ilişkisi bulunmaktadır. Kurumsal yazılımlar, organizasyonların operasyonel ve stratejik ihtiyaçlarını kapsamlı çözümler sunarak karşılamakta; bilgi yönetimi ve otomasyon ise bu yazılım sistemlerinin etkinliğini artırarak süreçlerin daha verimli hale gelmesini sağlamaktadır. Örneğin, ERP ve CRM sistemleri, veri yönetimini kolaylaştıran ve farklı departmanlar arasında bilgi akışını hızlandıran otomasyon araçlarıyla desteklendiğinde, daha iyi karar alma süreçleri ve optimize edilmiş iş operasyonlarına katkıda bulunmaktadır.

- (26) Ayrıca söz konusu iki segment arasındaki farklılıklar, Kurul kararlarında da değerlendirilmiştir. Kurulun *Qualtrics/Silver Lake* kararında<sup>4</sup>, tarafların en geniş anlamıyla "kurumsal yazılım" pazarında faaliyet gösterdiği, kurumsal yazılımların konu olduğu Kurulun *Cegedim* kararında<sup>5</sup> kurumsal yazılım pazarına yönelik faaliyetlerin her bir faaliyete özgü ürünlerin işlevleri göz önünde bulundurularak farklı segmentlere ayrıldığı ifade edilmiştir. Söz konusu kararda Kurul, "kurumsal yazılım" pazarını daha kapsamlı bir düzeyde sınıflandırmıştır. Ayrıca, *Cegedim* kararında, Kurul bu pazarı her faaliyet alanındaki ürünlerin belirli işlevlerini dikkate alarak alt segmentlere ayırmıştır. Bu kapsamda, M-FILES'in, GARTNER'in tanımına göre, daha geniş kurumsal yazılım pazarının bir alt segmenti olarak kabul edilebilecek "bilgi yönetimi ve otomasyon" segmentinde faaliyet gösterdiği anlaşılmaktadır.
- (27) Bu çerçevede M-FILES'in bilgi yönetimi ve otomasyon hizmeti ile ortak girişim taraflarından biri olan COFRA AG'nin iştirakleri (.....) tarafından sunulan kurumsal yazılım hizmeti arasında yatay nitelikte bir örtüşme söz konusu değildir. Tarafların sunmuş olduğu hizmetlerin birbirine rakip olmaktan çok tamamlayıcı nitelik taşıdığı ve birbirine ikame olmadığı değerlendirilmektedir.
- (28) Bununla birlikte, tarafların faaliyetleri arasında ikame ilişkisi bulunduğu ve bilgi yönetimi ve otomasyon hizmetlerinin, kurumsal yazılım hizmetleri ile aynı pazarda olduğu ihtimali bir an için kabul edilse dahi, işlemin meydana getireceği yatay örtüşmenin oldukça sınırlı olacağı anlaşılmıştır. Başvuru sahibi tarafından gönderilen cevabi yazıda; COFRA AG'nin kurumsal yazılım pazarının farklı kategorilerinde faaliyet gösterdiği belirlenen portföy şirketlerinden yalnızca üçünün Türkiye'de faaliyet gösterdiği ve ciro elde ettiği belirtilmektedir. Bu kapsamda Türkiye'de kurumsal yazılım pazarının toplam pazar hacmine göre hesaplanan pazar paylarına bakıldığında ise COFRA AG'nin kurumsal yazılım hizmetleri alanında faaliyet gösteren şirketi (.....) %(.....), (.....)'in %(.....) ve (.....)'nin ise %(.....) pazar payına sahip olduğu görülmektedir.
- (29) Tarafların pazar payı bilgilerine ilaveten, yakın tarihli Kurul kararlarında kurumsal yazılım pazarında Microsoft, Oracle, SAP, Amazon, IBM ve Google gibi Türkiye'de ve dünya çapında faaliyet gösteren önemli küresel rakiplerin bulunduğu, pazarın Türkiye ve dünya çapında çok sayıda oyuncunun faaliyet gösterdiği rekabetçi bir yapıda

<sup>4</sup> Kurulun 25.05.2023 tarihli ve 24-24/444-152 sayılı kararı.

<sup>5</sup> Kurulun 26.08.2010 tarihli ve 10-56/1089-411 sayılı kararı.

olduğu değerlendirmelerine yer verilmiştir<sup>6</sup>. Benzer şekilde, GARTNER tarafından hazırlanan bir çalışmada 2022 yılında Microsoft, Oracle, Amazon, Salesforce ve SAP'nin küresel ölçekte pazarın %34,1'ini elinde bulundurduğu, onları takip eden beş teşebbüs olan IBM, Adobe, Google, VMware ve Cisco'nun da toplamda %11,2'lik bir pazar payı bulunduğu sonucuna ulaşılmıştır<sup>7</sup>. Bu çerçevede, pazarın en geniş haliyle "kurumsal yazılım pazarı" olarak ele alınması halinde, tarafların faaliyetleri bakımından ortaya çıkacak yatay bir örtüşmenin tek taraflı etkiler bakımından etkin rekabeti önemli ölçüde azaltmayacağı ve Türkiye'de rekabetçi bir endişeye yol açmayacağı anlaşılmaktadır.

- (30) Bunun yanı sıra, gerek COFRA AG'nin gerekse de ortak girişim şirketi M-FILES'in en muhafazakâr yaklaşımla "kurumsal yazılım pazarı"nda faaliyet göstermeleri nedeniyle dosya kapsamında taraflar arasında ortaya çıkabilecek koordinasyon riskinin de değerlendirilmesi gerekmektedir. Bu çerçevede, ilk olarak tarafların Türkiye'de sınırlı pazar payına sahip oldukları, pazarda Türkiye'de ve küresel ölçekte güçlü oyuncuların bulunduğu ve pazarın çok sayıda oyuncuyu barındıran rekabetçi bir yapı sergilediğinin altı çizilmelidir. İkinci olarak da ortak girişim şirketi ile ana şirketlerin faaliyetleri arasındaki örtüşme en genel anlamıyla "kurumsal yazılım pazarı"nda kabul edilse dahi taraflar söz konusu pazarın ayrı segmentlerinde faaliyet yürütmektedir. Tüm bu hususlar bir arada değerlendirildiğinde, işlem neticesinde taraflar arasında koordinasyon doğurucu bir risk ortaya çıkma ihtimalinin oldukça düşük olduğu ve Türkiye'de herhangi bir rekabetçi endişeye sebebiyet vermeyeceği anlaşılmaktadır.
- (31) Buna ilaveten başvuruda ortak girişim şirketi M-FILES ile ana şirketlerin faaliyetleri arasında Türkiye'de herhangi bir dikey örtüşme bulunmadığı belirtilmektedir. Yine tarafların faaliyetleri arasında, farazi dikey bir örtüşme meydana gelmesi ihtimalinde de tarafların yukarıda belirtilen sınırlı pazar payları dolayısıyla meydana gelebilecek dikey örtüşmenin ihmal edilebilir düzeyde olduğu görülmektedir.
- (32) Sonuç olarak; M-FILES'in faaliyet gösterdiği "bilgi yönetimi ve otomasyonu" pazarında işlem taraflarının faaliyetleri arasında herhangi bir yatay ve/veya dikey örtüşme bulunmadığı, daha dar kapsamlı bir bakış açısıyla "kurumsal yazılım pazarı"nda ortaya çıkabilecek potansiyel yatay örtüşmenin ise tarafların pazar payları ve pazarın rekabetçi yapısı dikkate alındığında Türkiye'de herhangi bir rekabetçi endişeye sebebiyet vermeyeceği anlaşılmaktadır.
- (33) Yukarıda yer verilen bilgiler ışığında, bildirim konu işlem ile başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı sonucuna ulaşılmaktadır.

<sup>6</sup> Kurulun 25.05.2023 tarihli, 23-24/444-152 sayılı *Qualtrics International/Silver Lake* ve 07.06.2023 tarihli, 23-26/490-168 sayılı *Software Aktiengesellschaft/Silver Lake* kararları.

<sup>7</sup> Bkz. <https://www.gartner.com/en/documents/4801931>, Erişim Tarihi: 24.09.2024

## H. SONUÇ

- (34) 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.