

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-1-077
Karar Sayısı : 25-44/1098-619
Karar Tarihi : 27.11.2025

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Hasan Hüseyin ÜNLÜ,
Ayşe ERGEZEN, Rıdvan DURAN, Ayşe USLU CEVLEK

B. RAPORTÖRLER : Burcu ÇALIŞKAN OLGUN, Alp Tuna MERCİMEK, Zehra Seda KAYNAR, Berk YILMAZ

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - NetDocuments Software, Inc.
Temsilcileri: Av. Dr. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Ali Kağan
UÇAR, Av. Ceren ÖZKANLI SAMLI, Av. Uzunay Görkem
YILDIZ, Av. Göksu KIRİBRAHİM, Av. Elif Ecem KAYA
Çitlenbik Sokak No:12 Yıldız Mahallesi Beşiktaş İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Open Text Corporation'ın belge yönetim çözümleri iş kolu olan eDOCS üzerinde NetDocuments Software, Inc. aracılığıyla Warburg Pincus LLC ve Cove Hill Partners, L.P. tarafından ortak kontrol tesis edilmesi işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 27.10.2025 tarih ve 75618 sayı ile giren ve eksiklikleri 17.11.2025 tarihli ve 76725 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 24.11.2025 tarihli ve 2025-1-077/Ö sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Yapılan başvuruda, Open Text Corporation'ın (OPEN TEXT) belge yönetim çözümleri iş kolu olan eDOCS üzerinde NetDocuments Software, Inc. (NETDOCUMENTS) aracılığıyla Warburg Pincus LLC (WARBURG) ve Cove Hill Partners, L.P. (COVE HILL) tarafından ortak kontrol tesis edilmesi işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Bildirim konusu işlemin temelini taraflar arasında 02.10.2025 tarihinde akdedilen Satış Sözleşmesi oluşturmaktadır.
- (6) 2010/4 sayılı "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrasında; *"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, dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için (i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve (ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.

- (7) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 48. paragrafında belirtildiği üzere, iki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edilmektedir. Belirleyici etki, bir teşebbüsün stratejik karar ve eylemlerini yönlendirmeye dönük yetkiler anlamına gelmektedir. Kılavuz'un 50. ve devamı paragraflarında, ortak kontrolün ortaya çıktığı başlıca durumlar; tarafların eşit oy hakkına sahip olması, stratejik kararların alınmasında veto haklarının bulunması ya da oy haklarının ortaklaşa kullanılması olarak düzenlenmiştir. Bu anlamda, ana şirketlerin kontrol edilen teşebbüsle ilgili önemli kararlarda (üst yönetimin atanması, bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar gibi) mutabakata varmak zorunda olduğu hallerde ortak kontrol söz konusudur.
- (8) Bu çerçevede NETDOCUMENTS aracılığıyla WARBURG ve COVE HILL'in işlem sonrasında eDOCS üzerinde müştereken belirleyici bir etkiye sahip olup olmayacağı incelenmiştir. Bildirim konusu işlemin öncesinde, eDOCS'un hisselerinin (.....) ve tek kontrolünün OPEN TEXT'e ait olduğu ifade edilmektedir. İşlem sonrasında ise eDOCS, NETDOCUMENTS tarafından devralınacaktır. Buna ilaveten NETDOCUMENTS'ın hisselerinin, yaklaşık %(.....)'sının WARBURG'a ve yaklaşık %(.....)'ünün COVE HILL'e ait olduğu, kalan hisselerin ise bireysel yatırımcılara ait olduğu ve hiçbirinin %(.....)'den daha fazla hisseye sahip olmadığı belirtilmiştir.
- (9) WARBURG ve COVE HILL'in, NETDOCUMENTS üzerindeki önemli hisse sahipliklerinin yanı sıra, NETDOCUMENTS'ın dolaylı ana şirketi (.....) üzerindeki kontrolleri aracılığıyla ortak kontrol icra etmelerine olanak tanıyan belirli haklardan da yararlandığından bahsedilmektedir. Bu hususlar;
- (.....)
 - (.....)
 - (.....)
- olarak ifade edilmiştir.
- (10) Yukarıda yer verilen bilgilerden, WARBURG ve COVE HILL'in birlikte hareket etmesi gereken hususların Kılavuz'un ilgili hükümleri uyarınca ortak kontrol yetkisi bahşeden haklara ilişkin olduğu görülmektedir. Bu doğrultuda, eDOCS'un, işlem sonrasında NETDOCUMENTS aracılığıyla WARBURG ve COVE HILL tarafından ortak kontrol edileceği değerlendirilmektedir.
- (11) eDOCS üzerinde ortak kontrolün sağlanacağına ilişkin tespitinin ardından, söz konusu ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini yerine getirip getiremeyeceği, bir başka deyişle tam işlevsel olup olamayacağı hususunun da incelenmesi gerekmektedir. Bununla birlikte, Kılavuz'un 78. paragrafı uyarınca, hâlihazırda faaliyet gösteren bir teşebbüsün tamamı ya da bir kısmı üzerinde ortak kontrol tesis edilmesi, devre konu varlığın işlem sonrasında tam işlevsel olmaması durumunda dahi 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrası kapsamında bir yoğunlaşma işlemi sayılmaktadır. Rekabet Kurulunun (Kurul) çeşitli kararlarında¹ da ortak kontrolün hâlihazırda faal olan bir teşebbüs/işkolu üzerinde kurulması halinin tam işlevsellik kriterinin ayrıca değerlendirilmesine gerek olmaksızın bir yoğunlaşma teşkil edeceği ifade edilmiştir. Öte yandan, eDOCS'un işlem sonrasında da, günlük faaliyetlerine adanmış bir yönetime sahip olmaya ve faaliyetlerini bağımsız sürdürmek için yeterli

¹ 19.01.2022 tarihli ve 22-04/57-26 sayılı; 05.09.2024 tarihli ve 24-36/866-368 sayılı; 09.01.2025 tarihli ve 25-01/43-26 sayılı Kurul kararları.

kaynaklara, personele ve mali kaynaklara sahip olmaya devam edeceği; ticari faaliyetinin, kontrol sahibi yatırımcılarının (NETDOCUMENTS aracılığıyla WARBURG ve COVE HILL) ticari faaliyetlerinden bağımsız ve ayrı olacağı; WARBURG'un, COVE HILL'in veya NETDOCUMENTS'ın ticari faaliyetleri içinde belirli bir işlevi yerine getirmeyeceği, bu nedenle ana şirketlerin belirli bir işlevinin ötesinde faaliyet göstereceği, operasyonel bakımdan ana şirketlerden ekonomik olarak bağımsız olacağı ve üçüncü taraflarla kendi tedarik ilişkilerine gireceği ve gelirlerini üçüncü taraf müşterilerden kendi elde edeceği; kalıcı olarak faaliyet göstermesi hedeflendiği belirtilmiştir. Dolayısıyla, bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrası kapsamında kontrolde kalıcı değişikliğe sebep olan bir devralma işlemi olduğu anlaşılmıştır.

- (12) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında yer alan *"Bu Tebliğ'in 5. maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralma işleminde; a) İşlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının yedi yüz elli milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı iki yüz elli milyon TL'yi veya b) Devralma işlemlerinde devre konu varlık ya da faaliyetin, birleşme işlemlerinde ise işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun iki yüz elli milyon TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin dünya cirosunun üç milyar TL'yi aşması halinde söz konusu işlemin hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Kuruldan izin alınması zorunludur."* düzenlemesini ihtiva etmekte olup hangi tür birleşme ya da devralma işlemlerinin Kurulun iznine tabi olduğunu belirlemektedir.
- (13) 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. 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.
- (14) Devre konu teşebbüs konumundaki eDOCS'un bir kurumsal içerik yönetim yazılımı olduğu göz önünde bulundurulduğunda 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesi uyarınca "teknoloji teşebbüsü" niteliğinde olduğu değerlendirilmektedir. Tarafların ciro bilgileri dikkate alındığında, 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 devralan konumundaki WARBURG ve COVE HILL'in her ikisinin de dünya cirosunun, ilgili maddede öngörülen eşiği aşması sebebiyle, bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca Kurulun iznine tabi olduğu sonucuna ulaşılmaktadır.
- (15) Başvuru konusu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında başta bir hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde sınırlandırılmasının söz konusu olup olmayacağı incelenmiştir. 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca etkilenen pazarlar *"bildirim konusu işlemten etkilenme ihtimali olan ve taraflardan en az ikisinin aynı ürün pazarında veya taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyette bulunduğu bir ürün pazarının alt veya üst pazarında faaliyette bulunduğu ilgili ürün pazarları"* olarak tanımlanmaktadır.

- (20) Bir diğer devralan işlem tarafı COVE HILL ise ABD merkezli bir özel sermaye şirkettir. COVE HILL, Türkiye’de kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Bu portföy şirketleri: (.....). Bu (.....) portföy şirketinden Türkiye’de göz ardı edilebilir bir ciro elde etmekte olup bu portföy şirketlerinin Türkiye’de fiziki bir mevcudiyeti bulunmamaktadır.
- (21) Yukarıdaki bilgiler ışığında, işlem taraflarından WARBURG ve COVE HILL ile devre konu eDOCS işkolunun faaliyetleri arasında, anılan şirketler tarafından kontrol edilen ve dosya konusu işlem bakımından devralan konumunda bulunan NETDOCUMENTS’ın faaliyetleri haricinde, yatay veya dikey anlamda bir örtüşme olmadığı görülmektedir. Bu bakımdan aşağıda NETDOCUMENTS’ın faaliyetleri değerlendirilecektir.
- (22) Devralan ilgili teşebbüs konumundaki NETDOCUMENTS, ABD merkezli bulut temelli yazılım hizmetleri sağlayan bir şirkettir. Hukuk bürolarını, şirketlerin hukuk departmanlarını ve uyum departmanlarını içeren müşterileri için belge ve e-posta yönetim çözümleri sunmaktadır. Ayrıca hukuki yapay zekâ ve otomasyon, Microsoft entegrasyonları gibi çözümler de sunmaktadır. NETDOCUMENTS’ın Türkiye’de herhangi bir iştiraki, varlığı, şubesi veya çalışanı bulunmamaktadır. NETDOCUMENTS Türkiye’de 2024 yılında ciro elde etmemiş, 2022 ve 2023 yıllarında ise yalnızca bir müşteriden göz ardı edilebilir bir ciro elde etmiştir (her iki yılda da (.....) ABD dolarından düşüktür).
- (23) Yukarıdaki bilgiler doğrultusunda, devre konu varlık eDOCS’un, müşterilerin kendi şirket içi altyapılarında barındırılabilen veya müşterilerin özel bulut ortamları üzerinden erişilebilen, kurum içi kullanıma yönelik bir belge yönetim çözümü sunduğu anlaşılmaktadır. Buna karşılık, devralan NETDOCUMENTS’ın ise kurum içinde kurulum veya barındırma seçeneği bulunmayan, tamamen bulut tabanlı bir belge yönetim çözümü sunduğu görülmektedir. Bir başka deyişle, NETDOCUMENTS yalnızca bulut tabanlı kullanım için mevcut olan belge yönetimi hizmeti sunarken, eDOCS yalnızca kurum içi (*on premise*) kullanılabilen (yani müşteri tarafından kendi şirket içi altyapısında barındırılan ya da müşterinin kendi özel bulutu üzerinden erişilebilen) belge yönetimi hizmeti sunmaktadır. Ancak her ikisi de geniş anlamda kurumsal içerik yönetimi yazılımı pazarında, daha dar anlamda ise elektronik belge yönetimi hizmeti pazarında faaliyet göstermekte olup anılan pazarlar bakımından yatay örtüşme bulunmaktadır.
- (24) Kurulun çeşitli kararlarında² bilgi teknolojileri alanında bağımsız bir araştırma şirketi olan Gartner, Inc. (GARTNER) tarafından kurumsal yazılımların 19 kategoriye ayrıldığı, bu kategorilerin (i) işletme bilişimi ve analizi, (ii) müşteri ilişkileri yönetimi, (iii) dijital içerik oluşturma, (iv) kurumsal içerik yönetimi, (v) kurumsal kaynak planlama, (vi) ofis serileri, (vii) proje ve portföy yönetimi, (viii) tedarik zinciri yönetimi, (ix) web konferansı ve iş birliği/sosyal yazılım serileri, (x) diğer uygulama yazılımı, (xi) uygulama geliştirme, (xii) uygulama altyapısı ve ara yazılımı, (xiii) veri yönetimi ve entegrasyon, (xiv) bilgi teknolojileri operasyonları yönetimi yazılımı, (xv) işletim sistemleri, (xvi) güvenlik yazılımı, (xvii) depolama yönetimi yazılımı, (xviii) sanallaştırma yazılımı ve (xix) diğer altyapı yazılımları şeklinde sınıflandırıldığı ve her bir yazılım için ayrı bir ilgili ürün pazarı tanımı yapılabileceği ifade edilmiştir.

² Kurulun 13.03.2017 tarihli, 17-10/115-51 sayılı; 10.11.2022 tarihli, 22-51/745-309 sayılı ve 04.06.2024 tarihli, 24-24/559-239 sayılı kararları.

- (25) GARTNER tanımı uyarınca, kurumsal içerik yönetimi, yapılandırılmamış içerikleri (taranmamış belgeler, e-postalar, raporlar, tıbbi görüntüler ve ofis dokümanları gibi) oluşturmak, depolamak, dağıtmak, bulmak, arşivlemek ve yönetmek için kullanılmaktadır. Diğer yandan GARTNER, belge yönetimi çözümleri kişisel, ekiplere yönelik ve kurumsal ihtiyaçları desteklemek için belgeleri ve içerikleri kaydetmek, depolamak, işlemek ve erişmek için kullanılan araçlar ve uygulamalar olarak tanımlamaktadır. Belge yönetimi çözümleri, bilgilerin kaydedilmesi, endekslenmesi, arşivlenmesi, otomatikleştirilmesi ve kontrol edilmesi gibi temel özelliklerin çoğunu kapsamaktadır ancak genellikle yalnızca belgelerde bulunan bilgiler ile sınırlı kalmaktadır. Oysa kurumsal içerik yönetimi sistemleri, bir belgenin sınırlarının dışında kalan internet içeriği, sosyal medya hesapları ve diğer oldukça bilgi kaynaklarından gelen bilgileri de yönetebilmektedir. Bu bağlamda, kurumsal içerik yönetimi belge merkezli işlevlerin ötesine geçen daha geniş bir işlev yelpazesini kapsamaktadır. Bu kapsamda, elektronik belge yönetimi hizmeti, daha geniş kapsamlı olan kurumsal içerik yönetimi pazarının bir alt segmenti olarak değerlendirilebilecektir.
- (26) Dosya kapsamında da kesin bir pazar tanımı yapılmasına gerek olmadığı değerlendirilmekle birlikte işlem taraflarının elektronik belge yönetimi hizmeti pazarında örtüşen faaliyetleri olması sebebiyle işlemin bir rekabet endişesine yol açıp açmadığına dair inceleme, varsayımsal elektronik belge yönetimi hizmeti pazarı bakımından ele alınmıştır. Bu kapsamda, tarafların Türkiye'deki faaliyetlerinin örtüştüğü elektronik belge yönetimi hizmeti pazarında son üç yıldaki pazar paylarına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir:

Tablo-2: Türkiye'de Son Üç Yılda Tarafların Elektronik Belge Yönetimi Hizmeti Pazarında Satış Değeri Bazında Pazar Payları

Teşebbüsler	Satış Değeri (ABD doları)			Pazar Payı (%)		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
eDOCS	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
NETDOCUMENTS ³	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Taraflar Toplamı	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Toplam Pazar Büyüklüğü	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

- (27) Yukarıdaki tabloda, işlem taraflarının Türkiye'de daha dar kapsamlı elektronik belge yönetim hizmeti pazarındaki paylarının dahi 2022, 2023 ve 2024 yılları bakımından oldukça düşük seviyede seyrettiği görülmektedir. Nitekim 2023 yılında devre konu varlık eDOCS; ilgili pazarda satış değeri bakımından %(.....) pazar payı elde ederken, devralan konumundaki NETDOCUMENTS %(.....) pazar payı elde etmiştir. 2024 yılına bakıldığında ise eDOCS'un %(.....) pazar payı elde ettiği, NETDOCUMENTS'ın ise (.....) anlaşılmaktadır.
- (28) Ayrıca Bildirim Formu'nda NETDOCUMENTS'ın gelirinin büyük bir kısmını (.....) elde ettiği, 2025 yılında Türkiye'de (.....) olan (.....) müşteri edindiği, söz konusu müşterilerden elde edilmesi beklenen yıllık gelirin (.....) ABD doları tutarında olduğu ve 2025 yılına ilişkin nihai olarak pazar payının %(.....) altında olacağı ifade edilmektedir. eDOCS'un ise son mali yılında Türkiye'de toplam (.....) az sayıda müşterisine satışlarından (.....) bir ciro elde ettiği ve 2025 yılında NETDOCUMENTS'a benzer şekilde nihai olarak pazar payının %(.....) altında olacağı belirtilmektedir. Bu nedenle, devre konu varlık eDOCS ve devralan NETDOCUMENTS'ın Türkiye'de elektronik

³ Bildirim Formu'nda 2022 ve 2023 yıllarında yalnızca bir müşterisinden sınırlı bir ciro ((.....) ABD doları) elde ettiği belirtilmiştir.

belge yönetimi çözümleri pazarındaki faaliyetlerinin sınırlı olduğu, dolayısıyla işlemin daha dar bir pazar tanımı kapsamında dahi yatay anlamda herhangi bir rekabet karşıtı endişe doğurmayacağı değerlendirilmektedir.

- (29) Yukarıdaki değerlendirmeler ışığında, geniş anlamda kurumsal içerik yönetimi ve daha dar anlamda elektronik belge yönetimi hizmetleri pazarında devralan konumundaki NETDOCUMENTS ile devre konu varlık eDOCS'un faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay bir örtüşmenin bulunduğu, ancak teşebbüslerin daha dar pazar tanımı kapsamında dahi toplam pazar paylarının düşük olması ve teşebbüslerin Türkiye'de anılan pazarlarda sınırlı faaliyetlerinin olması sebepleriyle işlemin rekabet karşıtı bir endişe doğuracak herhangi bir yoğunlaşmaya neden olmayacağı değerlendirilmiştir.
- (30) Yapılan değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası 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 etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (31) 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.