

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2020-1-066

**(Devralma)**

**Karar Sayısı** : 20-53/739-327

**Karar Tarihi** : 10.12.2020

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE

**Üyeler** : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN,  
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

**B. RAPORTÖRLER:** İsmail Atalay YOLCU, Mehmet Mustafa ŞEREF, Şeyda EROL

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Vista Equity Partners Management, LLC

Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Sinem UĞUR,

Av. Ceren ÖZKANLI SAMLI, Av. Helin YÜKSEL

Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Francisco Partners Management LP'nin yönettiği fonların kontrolünde bulunan SmartBear Software, Inc.'in ortak kontrolünün Vista Equity Partners Management, LLC'nin yönettiği fonlar tarafından devralınması işlemi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 12.11.2020 tarih ve 12187 sayılı ile giren ve 24.11.2020 tarih ve 12690 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 04.12.2020 tarih ve 2020-1-066/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.

(3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

(4) Başvuruda; Francisco Partners Management, L.P. (Francisco Partners) tarafından yönetilen fonların tek kontrolünde bulunan SmartBear Software, Inc.'in (SmartBear) ortak kontrolünün Vista Equity Partners Management, LLC tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir. Bildirim konusu işlemin temelini taraflar arasında 19.10.2020 tarihinde akdedilen Hisse Alım Sözleşmesi ve planlanan işlemin gerçekleşmesi halinde yürürlüğe girecek olan Değiştirilen ve Yeniden Düzenlenen Hissedarlar Sözleşmesi oluşturmaktadır.

(5) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan 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 unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.

i) Ortak Kontrol

(6) Dosyada yer alan, SmartBear'ın işlem öncesi ve sonrası hissedarlık yapısı bilgilerine göre SmartBear, hâlihazırda hisse sermayesinin %(.....) kadarına sahip olan Francisco Partners tarafından yönetilen fonların tek kontrolü altındadır. Hisse Alım Sözleşmesi doğrultusunda, Vista tarafından kurulacak özel amaçlı bir şirket olan SB Buyer, LP SmartBear grubunun nihai holding şirketi olan Smokey Holding (Cayman) Limited'in (Smokey Holding) hisse sermayesinin %(.....)'sını devralacaktır. Francisco Partners

tarafından yönetilen fonlar da Smokey Holding'in hisse sermayesinin %(. . . . .)'sına, SmartBear yönetimi ise kalan %(. . . . .) hisseye sahip olacaktır.

(7) Hisse Alım Sözleşmesi'ne göre bildirim konusu işlem sonrasında;

- (. . . . .),

- (. . . . .),

belirlenmiştir. Bu düzenlemelerden Vista ve Francisco Partners'in her birinin, bütçe ve üst yönetimin atanması ve görevden alınması dâhil olmak üzere SmartBear'ın stratejik davranışlarına ilişkin veto haklarına sahip olacağı anlaşılmaktadır. Bu doğrultuda, Vista ve Francisco Partners'in, SmartBear üzerinde ortak kontrole sahip olacağı anlaşılmıştır.

ii) Tam İşlevsellik

(8) Edinilen bilgilere göre SmartBear, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini yerine getirmektedir. Şirketin alım ve satımlar konusunda Vista ve Francisco Partners'a bağımlı olmayacağı bildirilmiştir. Diğer taraftan SmartBear'in, ticari faaliyetlerini yürütmek için atanmış bir yönetim ile yeterli kaynağa sahip olduğu ve bağımsız bir pazar mevcudiyetinin bulunduğu belirtilmiştir. Bu bilgiler doğrultusunda SmartBear'ın tam işlevsel bir teşebbüs olduğu anlaşılmıştır.

(9) Bu çerçevede, bildirim konu işlem ile kurulacak ortak girişim şirketinin tam işlevsel, bağımsız bir iktisadi varlık niteliğinde olacağı ve bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlem izne tabidir.

(10) Dosyadaki bilgilere göre, ortak girişim tarafı Vista, kurumsal yazılım, veri ve teknoloji tabanlı işletmeleri güçlendirmeye ve büyümeye odaklanmış bir yatırım şirketidir. Vista, kurumsal yazılım tedariki gibi bilgi teknolojileri hizmetlerinin tedariki alanında faaliyet gösteren birtakım portföy şirketlerini kontrol etmekte ve bu şirketler ile Türkiye'de faaliyet göstermektedir. (. . . . .).

(11) Ortak girişimin diğer tarafı Francisco Partners, yatırımlarını salt teknoloji ve teknoloji tabanlı işletmelere yoğunlaştırmış bir özel sermaye şirketidir. Francisco Partners Türkiye'de portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. (. . . . .).

(12) Ortak girişimin konusu olan SmartBear, uygulama testi, izleme ve geliştirmeye odaklanmış, yazılım çözümlerinin tedarikinde faaliyet gösteren ABD merkezli bir şirkettir.<sup>1</sup> SmartBear, tüm yazılım geliştirme yaşam döngüsü boyunca test otomasyonu, API yaşam döngüsü, performans testi ve test yönetimi araçları dâhil olmak üzere çeşitli araçlar sağlamaktadır. Küresel faaliyetleriyle paralel olarak, Türkiye'de de uygulama geliştirme yazılımı tedariki alanında faaliyet göstermektedir. Teşebbüsün Türkiye'de herhangi bir kurulu iştiraki veya varlığının bulunmadığı, gelirlerinin yalnızca göz ardı edilebilir bir miktarının Türkiye'deki satışlardan elde edildiği ve bu oranın %(. . . . .)'den düşük olduğu bildirilmiştir. SmartBear ürünleri, altyapı yazılımının uygulama geliştirme alt segmenti kapsamına girmektedir. Genel anlamda, uygulama geliştirme yazılımı, tasarım, yapım ve test aşamaları gibi yazılım geliştirme yaşam döngüsünün çeşitli aşamalarına yardımcı olan yazılım araçlarını kapsamaktadır.

(13) SmartBear'ın uygulama geliştirme yazılımı tedariki alanında faaliyet gösterdiği, Vista'nın portföy şirketlerinden hiçbirinin SmartBear'ın faaliyet gösterdiği uygulama geliştirme yazılımı pazarında faaliyet göstermediği, Francisco Partners'in kontrolündeki portföy şirketlerinden birinin, uygulama geliştirme yazılımında faaliyet gösterdiği, ancak bu

<sup>1</sup> Şirketin 2019 yılındaki gelirlerinin yaklaşık %60'ı ABD'de elde edilmiştir.

şirket ve SmartBear'ın Türkiye'deki varlıklarının oldukça sınırlı olduğu dikkate alındığında, göz ardı edilebilir seviyede bir yatay örtüşmenin söz konusu olduğu anlaşılmıştır.

- (14) SmartBear'ın uygulama geliştirme yazılımı pazarındaki (genel) payının 2019 yılında dünya çapında %(.....) ve Türkiye'de %(.....)'den düşük olduğu, Francisco Partners'ın portföy şirketinin payının ise aynı yılda dünya çapında ve Türkiye'de sırasıyla yaklaşık %(.....) ve %(.....) olduğu ifade edilmiştir. Söz konusu bilgiler doğrultusunda teşebbüslerin Türkiye'deki uygulama geliştirme yazılımı pazar paylarının toplam %(.....) civarında olacağı anlaşılmıştır.
- (15) SmartBear'ın faaliyet gösterdiği pazarda yoğun rekabet olduğu, büyük ve köklü oyuncuların bulunduğu, Türkiye'deki rakipler arasında Microsoft, IBM, Micro Focus International, Amazon, Broadcom Ltd. ve Pegasystems'in bulunduğu ifade edilmiştir. Aşağıdaki tabloda rakip teşebbüslerin uygulama geliştirme pazarındaki gelire dayalı pazar payı bilgilerine yer verilmiştir.

Tablo 1: Türkiye'de Uygulama Geliştirme Pazarı'nda Faaliyet Gösteren Teşebbüslere İlişkin Pazar Payları 2019<sup>2</sup>

Teşebbüs	Gelir (ABD Doları)	Gelire Dayalı Pazar Payı (%)
SmartBear	(.....)	(.....)
Francisco Partners	(.....)	(.....)
Microsoft	(.....)	(.....)
IBM	(.....)	(.....)
Micro Focus International	(.....)	(.....)
Amazon	(.....)	(.....)
Broadcom Ltd	(.....)	(.....)
Pegasystems	(.....)	(.....)
SAP	(.....)	(.....)
Software AG	(.....)	(.....)
Diğer Oyuncular	(.....)	(.....)
Toplam Pazar Büyüklüğü	(.....)	100,0

Kaynak: Bildirim Formu

- (16) Bildirim Formunda ayrıca, Türkiye'de dikey olarak etkilenen herhangi bir pazarın söz konusu olmadığı ifade edilmiştir. Bahse konu bilgilerin teyidi için başvuru sahibinden elde edilen bilgilerde; uygulama geliştirme yazılımının tüm uygulama yazılımı kategorilerinin geliştirilmesinde kullanılabileceği, dolayısıyla ortak girişim taraflarınca sağlanan tüm uygulama yazılımı kategorileri ile SmartBear'ın uygulama geliştirme yazılımı arasında potansiyel bir dikey ilişkinin kurulabileceği, ancak Vista'nın farklı yazılım segmentlerinde faaliyet gösteren çeşitli yazılım şirketlerine yatırım yaptığı dikkate alındığında tarafların tüm alt pazarlardaki potansiyel yazılım ürünlerini tespit etmesinin oldukça zor olduğu, SmartBear'ın yazılım geliştirme alt pazarındaki faaliyetlerinden dolayı ortaya çıkan maliyetlerin (uygulama geliştirme yazılımı), toplam maliyetleri içerisinde ihmal edilebilir bir orana karşılık geleceği belirtilmiştir.
- (17) Elde edilen bilgilere göre Vista'nın kontrol ettiği portföy şirketleri ile SmartBear arasında halihazırda var olan dikey tedarik ilişkileri sınırlı olup, bunların tamamı Türkiye dışında gerçekleşmektedir. Vista'nın kontrol ettiği portföy şirketlerinin SmartBear'a yaptığı toplam harcama 2019 yılında (.....) ABD Doları'dır. Söz konusu portföy şirketlerinin toplam Ar-Ge harcamaları ise aynı dönemde (.....) ABD Doları'dır. Dolayısıyla SmartBear için yapılan toplam harcama Ar-Ge harcamalarının yalnızca %(.....)'ine ve SmartBear'ın toplam satışlarının ise yaklaşık %(.....)'una karşılık gelmektedir.

<sup>2</sup> Toplam pazar büyüklüğü ve teşebbüslerin gelir rakamları için "Pazar Payı: Tüm Yazılım Pazarları, Dünya Çapında, 2019" (Market Share: All Software Markets, Worldwide 2019), Gartner raporunun esas alındığı ifade edilmiştir.

SmartBear'ın çözümlerinin iş faaliyetleri için "önemli bir girdi" oluşturması olasılığının bulunmadığı, her durumda, SmartBear'ın (ilgili Vista portföy şirketlerinin üst pazarı olan) uygulama geliştirme yazılımı pazarındaki payının küresel düzeyde %(.....), Türkiye'de ise %(.....)'den az olduğu ve bu nedenle girdi kısıtlamasının söz konusu olmayacağı değerlendirilmiştir.

- (18) Yazılım pazarında çok fazla alt kırılım olduğu ve bu kırılımların tamamen birbirinden bağımsız olmadığı düşünülerek tarafların Türkiye'deki genel yazılım pazar payları da ayrıca başvuru sahibinden talep edilmiş, gelen cevabı yazıya göre genel yazılım pazarında Vista'nın %(.....), Fransisco Partners'ın %(.....) ve SmartBear'ın yaklaşık %(.....) oranında payları olduğu anlaşılmıştır.
- (19) Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde, Türkiye'de tarafların faaliyetleri arasında sınırlı bir örtüşme bulunmakla birlikte, etkilenen pazarlardaki toplam pazar paylarının çok düşük olduğu anlaşıldığından, bildirim konu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında pazardaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

#### **H. SONUÇ**

- (20) 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.