

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-1-042 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 23-49/939-333
Karar Tarihi : 19.10.2023

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 : Cemile ERSOY YÜKSEK, Kübra Nur YILMAZ, Cihan ARIK,
Ömer Furkan ÖZDEMİR

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - TPG Inc.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Büşra AKTÜRE,
Av. Sabiha ULUSOY
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** New Relic Inc.nin ortak kontrolünün TPG Inc. ve Francisco Partners Management L.P. tarafından münferit olarak yönetilen fonlar aracılığıyla devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 14.09.2023 tarih, 42497 sayı ile giren ve eksiklikleri 04.10.2023 tarihli, 43211 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 16.10.2023 tarih ve 2023-1-042/Öİ sayılı Ortak Girişim 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 başvuruda, NEW RELIC Inc.in (NEW RELIC) ortak kontrolünün hisse devri yoluyla TPG Inc. (TPG) ve Francisco Partners Management L.P. (FRANCISCO PARTNERS) tarafından yönetilen CREWLINE Buyer Inc. (CREWLINE) aracılığıyla 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 edilmiştir.
- (5) Bildirime konu işlemin temelini 30.07.2023 tarihinde CREWLINE ile NEW RELIC arasında imzalanan Anlaşma ve Birleşme Planı ile aynı tarihte NEW RELIC, TPG ve FRANCISCO PARTNERS arasında akdedilen Ara Yatırımcılar Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır.
- (6) Sözleşme uyarınca TPG ve FRANCISCO PARTNERS, CREWLINE'in ana kuruluşu olan Crewline TopCo L.P. (TOPCO) ile Sözleşme ekinde yer alan Yönetim Hakları Ön Protokolü'nde (Protokol) belirtilen şartları içerecek bir sınırlı ortaklık anlaşması yapmayı kabul etmiştir.

- (7) İşlemin gerçekleşmesi halinde TPG ile FRANCISCO PARTNERS tarafından kontrol edilen ve Amerika Birleşik Devletlerinin Delaware eyaletinde kayıtlı bir teşebbüs olan CREWLINE tarafından, tamamına sahip olduğu iştiraki Crewline Merger Sub Inc. aracılığıyla NEW RELIC'in devralınması planlanmaktadır. Söz konusu işlem çerçevesinde NEW RELIC ile CREWLINE, NEW RELIC bünyesinde birleşecek ve NEW RELIC, CREWLINE'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki konumuna gelecektir.
- (8) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 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 ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (9) Hâlihazırda NEW RELIC'in hisselerinin %(. . . .)'sı (. . . .), %(. . . .)'u (. . . .), (. . . .), %(. . . .)'si (. . . .), (. . . .) ve %(. . . .)'ü %(. . . .)'ten az paya sahip olan diğer yatırımcılara aittir. İşlem sonrasında ise NEW RELIC'in hisselerinin %(. . . .)'si TPG, %(. . . .)'si ise FRANCISCO PARTNERS'a ait olacaktır. Bildirime konu işlem öncesinde NEW RELIC, hiçbir gerçek veya tüzel kişi tarafından kontrol edilmemektedir.
- (10) Taraflar arasında akdedilen Sözleşme ve Protokol çerçevesinde NEW RELIC, TOPCO'nun bir genel ortağı tarafından dolaylı olarak yönetilecek, TPG ve FRANCISCO PARTNERS'ın bağlı fonları da bu genel ortağa müştereken sahip olacak ve söz konusu teşebbüsü kontrol edecektir. Bu genel ortak, her biri eşit sayıda yönetici atama hakkına sahip olan TPG ve FRANCISCO PARTNERS tarafından karşılıklı olarak kararlaştırılacak bir yönetim kurulu tarafından yönetilecektir. TPG ve FRANCISCO PARTNERS ayrıca Yönetim Kurulu'nda görev yapacak bağımsız direktörler üzerinde de karşılıklı olarak anlaşacaklardır. TOPCO'nun İcra Kurulu Başkanı (CEO) da NEW RELIC'in Yönetim Kurulunda görev alacaktır.
- (11) Diğer yandan TPG ve FRANCISCO PARTNERS'ın, NEW RELIC'in Yönetim Kuruluna eşit sayıda yönetici atama hakkına sahip olacağı, Yönetim Kurulu tarafından TOPCO'nun icra kurulu başkanı ve baş mali müdürünün atanması, bu kişilerin görevine son verilmesi, TOPCO'nun yıllık bütçesinin onaylanması gibi tüm önemli kararların alınması için TPG tarafından atanan en az bir yöneticinin ve FRANCISCO PARTNERS tarafından atanan bir yöneticinin oyunun gerekeceği, TPG ve FRANCISCO PARTNERS'ın önemli kararlar üzerinde mutlak veto haklarına sahip olacağı hususları bildirilmiştir. Bu doğrultuda NEW RELIC'in, TPG ve FRANCISCO PARTNERS'ın münferit bağlı kuruluşları aracılığıyla yönetilen fonlar tarafından ortaklaşa kontrol edileceği değerlendirilmektedir.
- (12) Dosya kapsamında NEW RELIC'in, önceden kurulmuş ve hâlihazırda faaliyet gösteren bir teşebbüs olduğu, kurucularından ve hissedarlarından bağımsız olarak faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak operasyonel bağımsızlığa ve faaliyetlerini gerçekleştirmek için yeterli kaynaklara sahip olacağı bildirilmiştir.
- (13) NEW RELIC'in, TPG ve FRANCISCO PARTNERS'tan ayrı bir pazar varlığına sahip bağımsız bir işletme olduğu, işleme izin verilmesi halinde de bu durumun değişmeyeceği, NEW RELIC'in faaliyet gösterdiği pazar kategorisine kendi erişiminin mevcut olduğu, teşebbüsün yerleşik bir müşteri tabanının ve pazarda mevcudiyetinin bulunduğu, yeterli insan ve sermaye kaynaklarına sahip olduğu belirtilmiş; NEW RELIC'in, kısa ve sınırlı bir süre için kurulmadığı ve faaliyetlerinin süresi sınırsız olacağından kalıcı olarak faaliyet göstermesinin amaçlandığı vurgulanmıştır. Bu

kapsamda hâlihazırda faaliyet göstermekte olan ortak girişimin yerleşmiş müşteri tabanına, yeterli insan ve sermaye kaynağına sahip olduğu, bu durumun da iktisadi açıdan NEW RELIC'in ekonomik olarak bağımsız bir ortak girişim olduğunu gösterdiği ve faaliyetlerini kalıcı şekilde bağımsız bir işletme olarak gerçekleştirmeyi amaçladığı anlaşılmaktadır.

- (14) Bu çerçevede, bildirim konu işlem ile kurulacak ortak girişim şirketinin tam işlevsel, bağımsız iktisadi varlık niteliğinde olacağı ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (15) Diğer yandan 2010/4 Sayılı Tebliğ'in cirolara ilişkin 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. Bu doğrultuda, dosya konusu işlem kapsamında devre konu nitelikteki NEW RELIC'in yazılım alanında faaliyet gösterdiği, dolayısıyla ilgili Tebliğ'in 4. maddesinde yer alan "teknoloji teşebbüsü" tanımı kapsamında yer aldığı anlaşılmaktadır. Bu sebeple 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 TPG ile FRANCISCO PARTNERS'in dünya ciroları üç milyar TL'yi aştığından bildirim konu işlemin söz konusu istisna hükmü kapsamında izne tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (16) Bildirim konu işlemin devralan konumunda bulunan TPG, küresel bir alternatif varlık yönetimi şirketi olup, yönettiği fonların kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye'de aralarında tıbbi malzeme bilimi, hayvan sağlığı teknolojisi ve hizmetleri, kimlik güvenliği ve ayrıcalıklı erişim yönetimi alanları da bulunan birçok sektörde faaliyet göstermektedir. TPG'nin sermaye, büyüme, etki, gayrimenkul ve piyasa çözümlerinden ibaret olmak üzere beş adet çok ürünlü platformu bulunmaktadır.
- (17) İşlemin diğer tarafı olan FRANCISCO PARTNERS, küresel planda teknoloji ve teknoloji destekli işletmelerle ortaklık kurma konusunda uzmanlaşmış; Türkiye'de ise yazılım danışmanlığı, ödeme sistemleri ve güvenli ödeme sistemleri, e-ticaret yazılım hizmetleri alanlarında iştirakleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Teşebbüsün ayrıca Türkiye'de çeşitli sektörlerde satış yapan ancak kurulu bir iştiraki olmayan portföy şirketleri de bulunmaktadır.
- (18) Devre konu ortak girişim şirketi NEW RELIC ise bilgi teknolojileri operasyonları yönetimi (BTOP) yazılımı tedarikinde ve sağlık ve performans analizi (SPA) segmentinde faaliyet gösteren bir teşebbüstür. BTOP yazılımı; tutarlılık, güvenilirlik ve kaliteyi sağlamak için bir şirketin bilgi teknolojileri (BT) departmanının BT hizmetlerine, dağıtımına ve desteğine yaklaşma biçimini izleyerek kontrol etmektedir. Bilgi işlem, ağ oluşturma ve uygulama ortamının sağlanmasını, kapasitesini, performansını ve kullanılabilirliğini yönetmek için gerekli tüm araçları temsil etmektedir. SPA ise uygulamaların, ağların ve altyapının kullanılabilirliği ile performansını izlemek ve yönetmek için kullanılan bir yazılımdır. NEW RELIC, SPA çözümlerini, bulut tabanlı bir yazılım platformu aracılığıyla sunmaktadır. Bu platform ise müşterilerin, teknoloji yığınları arasından toplanan telemetri verilerini (metrikler, olaylar, günlükler ve izlemeler dâhil) izlemesine, görüntülemesine ve analiz etmesine; sorunları belirlemek

ve gidermek için elde edilen bilgileri kullanmaya ve böylece operasyonel performansı ve kullanıcı deneyimini iyileştirmeye olanak sağlamaktadır. Teşebbüsün halihazırda Türkiye'de faaliyet gösteren bir iştiraki bulunmadığı bildirilmiştir. Bununla birlikte NEW RELIC, Türkiye'de yaptığı doğrudan satışların yanı sıra, Türkiye'deki müşterilerine *self servis*¹ de sunmakta olup teşebbüsün Türkiye'de aboneleri bulunmaktadır.

- (19) Dosya kapsamındaki bilgiler çerçevesinde, TPG'nin, NEW RELIC'in faaliyet gösterdiği pazarda ya da bunun alt veya üst pazarlarında faaliyet gösteren herhangi bir iştirakinin bulunmadığı dolayısı ile teşebbüslerin faaliyetleri arasında yatay veya dikey örtüşmenin görülmediği değerlendirilmektedir.
- (20) Diğer yandan FRANCISCO PARTNERS ile NEW RELIC arasında ise herhangi bir dikey örtüşme bulunmamakla birlikte; FRANCISCO PARTNERS, BTOP yazılımı tedariki alanında da faaliyet gösteren Sumo Logic Inc.yi (SUMO LOGIC) kontrol etmektedir. SUMO LOGIC, faaliyetlerini güvenlik bilgisi ve olay yönetimi (SIEM) sektöründe yoğunlaştırmış bir yazılım sağlayıcısı olup, kullanıcıların güvenilir ve emniyetli bulutta, buluta özgü (*cloud-native*) uygulamalar sunmalarını sağlayan bir teşebbüstür. Hem NEW RELIC'in hem de SUMO LOGIC'in, SPA platformlarının bütün işlevselliklere birden erişim sağlama mantığı çerçevesinde, kendi SPA yazılımlarını "hepsi-bir-arada" gözlemlenebilirlik platformu olarak satmakta olduğu bildirilmiştir. Bu kapsamda NEW RELIC ve FRANCISCO PARTNERS arasında BTOP ve BTOP SPA pazarında yatay örtüşme bulunduğu değerlendirilmektedir.
- (21) Yatay Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz'un 18. paragrafında da yer verildiği üzere; birleşik teşebbüslerin ilgili pazardaki paylarının toplamının %20'nin altında olması halinde, söz konusu birleşme işleminin rekabet bakımından olumsuz etkilerinin, incelemenin derinleştirilmesini ve birleşmenin yasaklanmasını gerektirecek düzeyde olmadığı varsayılabilir. SUMO LOGIC ve NEW RELIC'in birleşik küresel pazar payı, BTOP pazarında pazarın %(.....), BTOP SPA pazarında ise pazarın %(.....) büyüklüğündedir. Türkiye pazar payı bakımından ise teşebbüslerin her iki sektörde de pazar payının %(.....) altında kaldığı beyan edilmiştir. Dolayısıyla, tarafların pazar paylarının toplamı söz konusu eşliğin altında kalmaktadır.
- (22) NEW RELIC'in SPA çözümlerinin genellikle BT yazılım mühendisleri ve BT harici geliştiriciler tarafından BT operasyonu yönetimi amacıyla kullanıldığı, buna karşılık SUMO LOGIC'in SIEM çözümlerinin genellikle BT güvenlik ekipleri tarafından kullanıldığı bildirilmiştir. NEW RELIC ve SUMO LOGIC'in faaliyetleri arasında da önemli farklar bulunmaktadır. SUMO LOGIC'in temel faaliyetleri SIEM'e ilişkin olup SIEM ürünleri, genellikle tehditleri belirlemek ve ele almak için bir şirketin BT altyapısının bileşenleri tarafından üretilen günlük dosyalarının kullanılması anlamına gelen log analitiği kullanımına dayanmaktadır. NEW RELIC ise SIEM alanında faaliyet göstermemektedir ve SUMO LOGIC ile genel olarak rekabet eden bağımsız bir güvenlik yazılımı sunmamaktadır. Bu kapsamda söz konusu teşebbüsler birbirini rakip olarak görmemektedir. Ayrıca, NEW RELIC ve SUMO LOGIC işlem sonrasında birbirinden bağımsız olarak faaliyet göstereceklerdir. SUMO LOGIC, FRANCISCO

¹ Self Servis, hızlı bir geliştirici ortamı oluşturmaya ve onu bir dizi gözlemlenebilirlik aracılığı ile otomatik olarak izlemeye olanak tanıyan bir entegrasyon oluşturmak amacı ile WayScript ile kurulan ortaklık sonucu NEW RELIC tarafından sunulmaya başlanan bir hizmettir. Bu entegrasyon (i) kapsayıcıya alınmış geliştirici ortamlarını başlatmaya, (ii) bazı araçlarla tam teşekküllü uygulamaları barındırmaya ve dahili mikro hizmetleri ayarlamaya, (iii) oluşturulan her şeyi izleyerek sorunları gidermeye olanak tanımaktadır. <https://docs.newrelic.com/whats-new/2022/08/whats-new-08-31-wayscript-integration/>, Erişim Tarihi: 16.10.2023.

PARTNERS'ın farklı bir fonunda yer almaktadır ve TPG tarafından ortak kontrol edilmemektedir. Bu kapsamda işlemin rekabetçi endişelere sebep olmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

- (23) Sonuç olarak TPG'nin ve FRANCISCO PARTNERS'ın faaliyetleri ile NEW RELIC'in faaliyetleri arasında Türkiye'de ve küresel ölçekte dikey örtüşme bulunmadığı, yatay örtüşme bakımından ise FRANCISCO PARTNERS'ın iştiraki olan SUMO LOGIC ve NEW RELIC'in faaliyetlerinin kesiştiği pazarda ise toplam pazar payının Türkiye bazında ve küresel bazda düşük olduğu, ayrıca farklı ana müşteri tabanlarına sahip oldukları, yakın rakip olmadıkları ve işleme izin verilmesi halinde bağımsız olarak faaliyet gösterecekleri dikkate alınarak işlem sonrasında başta bir hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azalmayacağı değerlendirilmiştir.

H. SONUÇ

- (24) 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.