

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-1-038 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-32/741-314
Karar Tarihi : 01.08.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Cemile YÜKSEK, Can AKA, Hakan ARSLANBENZER,
Zehra Seda KAYNAR, Zeyneddin SEZEROĞLU

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Clearlake Capital Group, L.P.
Temsilcileri: Av. Dr. Gönenç GÜRKAYNAK,
Av. İ. Baran Can YILDIRIM, Av. Ceren DURAK
Yıldız Mahallesi Çitlenbik Sokak, No:12 Beşiktaş, İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Synopsys Inc.'in yazılım entegrasyonu iş biriminin ortak kontrolünün Francisco Partners Management, L.P. ve Clearlake Capital Group, L.P. tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 21.06.2024 tarihli ve 53164 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri 24.07.2024 tarihli ve 54355 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 29.07.2024 tarihli ve 2024-1-038/Öİ sayılı Devralma 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) Başvuruda; Synopsys Inc.'in Yazılım Entegrasyonu İş Biriminin (SYNOPSYS AST (*Application Security Testing*)) ortak kontrolünün Francisco Partners Management, L.P. (FRANCISCO PARTNERS) ve Clearlake Capital Group, L.P. (CLEARLAKE) 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 edilmiştir.
- (5) Bildirime konu işlemin temelini 05.05.2024 tarihinde taraflar arasında imzalanan İşlem Anlaşması oluşturmaktadır. İşlem öncesinde SYNOPSYS AST, Synopsys Inc.'e ait bir varlık konumunda olup yalnızca Synopsys Inc. tarafından kontrol edilmektedir. İşlem ile beraber, CLEARLAKE, SYNOPSYS AST'nin toplam oy haklarının %(.....)'sini temsil eden payları devralacak, SYNOPSYS AST'nin oy haklarının geri kalan %(.....)'si ise FRANCISCO PARTNERS'a ait olacaktır. Böylece işlem sonrasında SYNOPSYS AST, FRANCISCO PARTNERS ve CLEARLAKE'in ortak kontrolüne geçecektir¹.
- (6) Başvuruda ortak kontrole ilişkin olarak, Yönetişim Hakları Prensip Sözleşmesi uyarınca, SYNOPSYS AST'nin yönetim kurulunun, CLEARLAKE ve FRANCISCO

¹ (.....). Topco hâlihazırda Sapphire Buyer, Inc'in ana teşebbüsü konumunda olup sürecin sonunda Sapphire Buyer, Inc'in SYNOPSYS AST'yi devralması sonucu SYNOPSYS AST'nin ortak kontrolü FRANCISCO PARTNERS ve CLEARLAKE'e geçecektir.

PARTNERS'ın her birini eşit sayıda temsil edecek yöneticilerden oluşacağı ve her üyenin bir oy hakkının olacağı, CLEARLAKE ve FRANCISCO PARTNERS'ın, yönetim kurulunda görev yapacak olan bağımsız direktörler üzerinde mutabık kalacağı, yönetim kurulunun tüm kararlarının, CLEARLAKE ve FRANCISCO PARTNERS tarafından belirlenen en az birer yönetim kurulu üyesinin onayını gerektireceği, SYNOPSIS AST'nin CLEARLAKE ve FRANCISCO PARTNERS'ın onayı olmadan stratejik kararlar alamayacağı, ayrıca FRANCISCO PARTNERS ve CLEARLAKE'in, üst düzey yönetimin atanması ve bütçenin kabul edilmesi konusunda veto hakkına sahip olacağı belirtilmektedir. Bu hususlar dikkate alındığında söz konusu işlem ile SYNOPSIS AST üzerinde CLEARLAKE ve FRANCISCO PARTNERS tarafından ortak kontrol tesis edileceği anlaşılmaktadır.

- (7) Ayrıca başvuruda, SYNOPSYS AST'nin işlem öncesinde olduğu gibi işlem sonrasında da faaliyet göstermeye devam edeceği, dolayısıyla kurulacak olan ortak girişimin, özellikle kendine özgülenmiş bir yönetim, yeterli finansal kaynaklar, personel ve varlıklar ile pazarda bağımsız bir teşebbüsün tüm işlevlerini yerine getirmek için yeterli kaynaklara sahip olacağı ifade edilmektedir. Bu kapsamda başvuru konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrası uyarınca 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmıştır.
- (8) Diğer yandan başvuruda sunulan ciro bilgileri dikkate alındığında, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşiğin aşılması sebebiyle bildirim konusu işlemin Kurulun iznine tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (9) FRANCISCO PARTNERS, çeşitli yazılım ve teknoloji destekli teşebbüslere yatırım yapan özel sermaye yatırım teşebbüsüdür. FRANCISCO PARTNERS'ın Türkiye'de ciro elde etmiş olduğu portföy şirketleri ve faaliyet gösterdikleri alanlara aşağıda yer verilmektedir:
- (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - (.....)
 - Perforce: Perforce, CLEARLAKE ve FRANCISCO PARTNERS'ın ortak kontrolü altındadır. Perforce, geliştirme döngüsünün tüm aşamalarında üretkenlik, görünürlük ve ölçek ihtiyacı olan teknoloji geliştiricilere ve geliştirme operasyonu (*DevOps*) ekiplerine kurumsal ölçekli yazılım çözümleri sunmaktadır.
 - (.....)
 - (.....)

- (.....)
- (.....)

(10) Ortak girişimin diğer tarafı olan CLEARLAKE ise, yazılım ve teknoloji destekli hizmetler, enerji ve endüstriyel hizmetler ile gıda ve tüketici ürünleri gibi çeşitli alanlarda faaliyet göstermektedir. CLEARLAKE, Türkiye’de, faaliyet alanları aşağıda açıklanan teşebbüsler vasıtasıyla gelir elde etmektedir:

- (.....)
- (.....)
- (.....)
- (.....)
- (.....)
- (.....)
- (.....)
- (.....)
- (.....)
- (.....)
- (.....)
- (.....)
- (.....)
- (.....)
- (.....)

(11) Üzerinde ortak girişim tesis edilecek olan SYNOPSYS AST’nin ise, altyapı yazılımı pazarını oluşturan alanlardan biri olan uygulama güvenlik yazılımı alanının uygulama güvenliği testi yazılımı alt kategorisinde faaliyetlerini yoğunlaştırdığı belirtilmektedir. SYNOPSYS AST tarafından sunulan uygulama güvenliği testi yazılımı, internet ve mobil uygulamalarını dağıtmadan önce test etmek, herhangi bir güvenlik sorununu tespit etmek ve düzeltmek isteyen yazılım geliştiricilerine yönelik ürünleri kapsamaktadır. SYNOPSYS AST’nin ürün ve hizmetleri üç kategori altında tasnif edilmektedir:

- i. Diğer yazılım kodlarının açık kaynak kodu veya kullanım ya da lisans kısıtlamalarına tabi olabilecek diğer kodları kullanıp kullanmadığını analiz eden bir yazılım olan yazılım kompozisyon analizi;
- ii. Kodu çalıştırmadan statik olarak inceleyerek ya da uygulama çalışırken uygulamayı gerçek zamanlı olarak izleyerek diğer yazılım kodunun güvenlik sorunları olup olmadığını analiz eden yazılım;
- iii. Hâlihazırda piyasaya sürülmüş olan yazılım ve uygulamaların güvenlik sorunları olup olmadığını dinamik olarak test eden yazılım.

(12) Tarafların faaliyet alanlarına göre işlemin rekabet karşıtı etkisinin değerlendirilmesinde altyapı yazılımı pazarının yanı sıra uygulama güvenlik yazılımı ve uygulama güvenliği testi yazılımı pazarı dikkate alınmıştır. Bu çerçeveden bakıldığında, belirtilen pazarlarda CLEARLAKE’in ve FRANCISCO PARTNERS’ın portföy teşebbüslerinden bazılarının faaliyetlerinin, SYNOPSYS AST’nin faaliyetleri ile örtüştüğü görülmektedir. Aşağıdaki tabloda, tarafların belirtilen pazarlardaki payları ile işlem sonrasında pazarlardaki toplam payları gösterilmektedir:

Tablo 1- Türkiye’de Etkilenen Pazarlarda İşlem Taraflarının Pazar Payı (%)

Etkilenen Pazar	Yatay/Dikey	Teşebbüsler	Pazar Payı (%)		
			2021	2022	2023
Altyapı Yazılımı	Yatay	(....)	(....)	(....)	(....)
		(....)	(....)	(....)	(....)
		Perforce	(....)	(....)	(....)
		(....)	(....)	(....)	(....)
		(....)	(....)	(....)	(....)
		(....)	(....)	(....)	(....)
		SYNOPSYS AST	(....)	(....)	(....)
Güvenlik Yazılımı	Yatay	Toplam	(....)	(....)	(....)
		(....)	(....)	(....)	(....)
		(....)	(....)	(....)	(....)
		(....)	(....)	(....)	(....)
		SYNOPSYS AST	(....)	(....)	(....)
Uygulama Güvenlik Testi Yazılımı	Yatay	Toplam	(....)	(....)	(....)
		SYNOPSYS AST	(....)	(....)	(....)
		Perforce	(....)	(....)	(....)
		Toplam	(....)	(....)	(....)
			(....)	(....)	(....)

Kaynak: Bildirim Formu, Cevabi Yazı

- (13) Yukarıda yer verilen verilere göre, işlem taraflarının Türkiye’de, altyapı yazılımı pazarındaki toplam pazar payının 2021’de %(....), 2022’de %(....) ve 2023’te %(....) olduğu; güvenlik yazılımı pazarındaki toplam pazar payının ise, 2021’de %(....), 2022’de %(....) ve 2023’te %(....) olduğu görülmektedir. Dolayısıyla, altyapı yazılım pazarı ile güvenlik yazılım pazarında tarafların çok sınırlı bir pazar payına sahip olduğu anlaşılmaktadır. Nitekim başvuruda sunulan bilgilere göre, altyapı pazarında Microsoft, Oracle gibi güçlü rakipler bulunmakta olup 2023 itibarıyla Microsoft %(....); Oracle %(....) oranında pazardan pay almıştır. Öte yandan, uygulama güvenlik testi yazılımı pazarı dikkate alındığında, 2023 yılı itibarıyla SYNOPSYS AST’nin pazardan %(....) oranında pay alırken Perforce’un ise %(....) seviyesinde pazar payına sahip olduğu görülmektedir. İşlem sonrasında ise, tarafların pazar payının %(....)’e ulaşacağı anlaşılmaktadır. Bu sonuçlar itibarıyla, işlem sonrasında pazardaki yatay yoğunlaşmanın %1 civarında artacağı dikkate alındığında işlemin pazardaki rekabet koşullarına olumsuz bir etkisinin olmayacağı görülmektedir. Ayrıca Bildirime göre, uygulama güvenlik testi yazılımı pazarında %5’ten fazla pazar payına sahip teşebbüsler bulunmaktadır. Buna göre, 2023 yılı itibarıyla VERACODE %(....), Micro Focus International %(....), Checkmark %(....) oranında pazar payına sahiptir.
- (14) 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. Sonuç itibarıyla, işlem sonrasında tarafların toplam pazar payının yaklaşık %(....) oranına ulaşacağı görülmekle birlikte söz konusu pazar büyüklüğünün söz konusu Kılavuz’da bahsedilen %20 pazar payının altında kaldığı görülmektedir.
- (15) Öte yandan başvuruda; güvenlik yazılımı pazarının çok sayıda oyuncudan² oluştuğu, oyuncuların hiçbirinin pazar payının yüksek seviyede olmadığı ve pazarın görece

² Cevabi yazıda; güvenlik yazılım pazarında Microsoft, Oracle, SAP, Cisco, VMware, ServiceNow, Broadcom, OpenText, Splunk, Huawei, Gen Digital, Alibaba Group, Tencent, CrowdStrike, McAfee, Citrix, Okta, GitHub, Trellix, CyberArk ve CrowdStrike gibi küresel oyuncuların çoğunluğunun Türkiye’de faaliyet gösterdiği ifade edilmektedir.

düşük maliyetlerle yeni girişlere açık olduğu, söz konusu pazarın oldukça dinamik bir talep yapısına sahip olduğu belirtilmektedir. İlgili cevabi yazıda uygulama güvenlik testi yazılım pazarına ilişkin olarak ise, benzer şekilde, söz konusu pazar yapısının oldukça dinamik olduğu, pazarda önemli bir giriş engeli bulunmadığı ve çok sayıda oyuncunun³ faaliyet gösterdiği ifade edilmektedir. Ayrıca, teşebbüs tarafından, SYNOPSIS AST'nin yirmiden fazla programlama dilini ve 200 altyapı sistemini destekleyen ürünlere sahip olduğu, bu yönüyle çok büyük uygulamalara hizmet sunabildiği ancak Perforce'un çok daha dar bir uygulama güvenliği testi arzına sahip olduğu ve Perforce'un uygulama güvenliği testi yazılımı satışlarının toplam gelirlerinin %(...)’undan azını oluşturduğu belirtilmiştir. Pazardaki ürün farklılaştırma derecesine bakıldığında ise; teşebbüs tarafından, güvenlik yazılımları pazarında geliştiricilerin yüksek giriş engelleri olmaksızın farklı türde ürünler ortaya koyabildiği; uygulama güvenlik testi yazılımları pazarında da sektöre özgü ihtiyaçlar ve teknolojik ilerlemeler doğrultusunda her sektörün kendi özel ihtiyaçlarına göre uyarlanmış ürünler sunulduğu ifade edilmiştir.

- (16) Tüm bu hususlar bir arada değerlendirildiğinde, işlem neticesinde taraflar arasında söz konusu pazarlarda koordinasyon doğurucu bir risk ortaya çıkma ihtimalinin oldukça düşük olduğu ve Türkiye’de herhangi bir rekabetçi endişeye sebebiyet vermeyeceği anlaşılmaktadır.
- (17) İşlem sonrasında tarafların faaliyetleri arasında dikey bir örtüşmenin olup olmayacağı değerlendirildiğinde ise, Türkiye pazarında taraflar arasında dikey ilişkinin söz konusu olmadığı anlaşılmaktadır. Nitekim, başvuru sahibi tarafından iletilen cevabi yazıda, SYNOPSIS AST ile CLEARLAKE’in ve FRANCISCO PARTNERS’in portföy şirketleri arasındaki tedarik/satın alma ilişkilerinin tamamının Türkiye dışında gerçekleştiği, 2023 yılında SYNOPSIS AST’nin ilgili portföy şirketlerine yaptığı satışların toplamının SYNOPSIS AST’nin gelirlerinin %(...) daha azını oluşturduğu, bu açıdan SYNOPSIS AST ile CLEARLAKE’in ve FRANCISCO PARTNERS’in portföy şirketleri arasında önemli bir tedarik yahut satın alma ilişkisinin bulunmadığı belirtilmektedir.
- (18) Yukarıda yapılan değerlendirmeler çerçevesinde, bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ’in 7. maddesinin birinci fıkrası uyarınca izne tabi olduğu, bununla birlikte farklı pazar tanımları kapsamında Türkiye’de meydana gelen yatay örtüşme ve küreselde ortaya çıkması muhtemel dikey örtüşme analizleri sonucunda 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 anlaşılmaktadır.

³ Cevabi yazıda; uygulama güvenlik testi yazılımı pazarında Veracode, Micro Focus International ve Chechmark dışında Snyk, HCL Technologies, Fortra, Sonatype, Invicti, Mend, Contrast Security, GitLab, Onapsis, Rapid7 ve diğer yazılım sağlayıcılarının da faaliyet gösterdiği ifade edilmektedir.

H. SONUÇ

- (19) 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.