

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-1-019 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 21-33/428-213
Karar Tarihi : 01.07.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Arslan NARİN, Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK

B. RAPORTÖRLER : Cemile YÜKSEK, Melisa AĞYÜZ, Nadire Büşra EKİNCİ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - BC Partners LLP
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. A. Kansu AYDOĞAN
YEŞİLALTAY, Av. Sabiha ULUSOY
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 Maslak 34485
İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: EAB Global Inc.'in nihai holding şirketi olan ve hâlihazırda Vista Equity Partners Management LLC'nin tek kontrolü altında bulunan Avatar TopCo, Inc.'in ortak kontrolünün Electron Holdings L.P. aracılığıyla BC Partners LLP tarafından dolaylı olarak devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 07.06.2021 tarih ve 18401 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 22.06.2021 tarih ve 2021-1-019/Ö sayılı Devralma 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) Başvuruda, Vista Equity Partners Management, LLC'nin (VİSTA) tek kontrolü altında bulunan ve üzerinde ortak kontrol tesis edilmesi planlanan EAB Global Inc.'nin (EAB) holding şirketi Avatar TopCo Inc.'nin (AVATAR) hisselerinin %(.....)'unun, Electron Holding L.P (ELECTRON) aracılığı ile BC Partners LLP (BC PARTNERS) tarafından devralınmasına izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) İşlem öncesinde Vista, EAB üzerinde tek kontrole sahipken işlem sonrasında, BC PARTNERS, ELECTRON aracılığıyla EAB'nin nihai holding şirketi olan hedef AVATAR'ın tüm adi hisselerinin %(.....)'unu devralacak ve dolayısıyla EAB üzerinde dolaylı ortak kontrole sahip olacaktır. Bu açıdan, işlem sonucunda asıl olarak VİSTA ile BC PARTNERS'ın, EAB üzerinde ortak kontrol sahibi olmayı amaçladığı işlemin tek kontrolden ortak kontrole geçiş niteliğinde olduğu anlaşılmıştır.
- (6) Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir. Anılan hüküm çerçevesinde, ortak girişimler bakımından aranan koşullar, kurulan ortak girişim şirketinin, kurucu teşebbüsler tarafından "ortak kontrol" altında tutulması ve kurulan şirketin, "bağımsız bir iktisadi varlık" niteliği taşımasıdır.

(7) Taraflar arasında imzalanan Sözleşme'ye göre bildirim konusu işlem sonucunda:

.....(TİCARİ SIR).....

- (8) Ayrıca Yönetim Protokolü'nde, (.....) hüküm altına alınmıştır.
- (9) Sözleşmenin söz konusu hükümlerinden BC PARTNERS ve VİSTA'nın AVATAR'ın (ve dolayısıyla EAB'nin) stratejisi üzerinde belirleyici etkisi bulunacağı, bu çerçevede işlemle EAB'nin BC PARTNERS ve VİSTA'nın ortak kontrolü altında olacağı sonucuna varılmıştır.
- (10) İşlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır.
- (11) Üzerinde ortak kontrol kurulacak olan EAB hâlihazırda bağımsız tam işlevsel bir şirkettir ve ciro atfedilebilecek, müşterileri açısından kendisine bağımsız bir pazar sağlayan varlıklar ile personele sahiptir. Dosya mevcudu bilgilere göre, işlem sonrasında da , (.....) BC PARTNERS ve VİSTA'nın her biri bir finansal yatırımcı olacaktır. EAB, faaliyetlerini ana şirketlerinden bağımsız olarak yürütmek için (.....) yeterli varlığa, personele (küresel olarak , (.....) çalışan) ve mali kaynaklara ek olarak günlük faaliyetlere adanmış bir yönetime sahiptir. İşlem sonrasında, EAB'nin, günlük faaliyetlerine adanmış yönetimi sürdürmek ve işini bağımsız olarak yürütmeye devam etmek için yeterli varlık, personel ve mali kaynaklara sahip olmaya devam edeceği anlaşılmıştır.
- (12) İşlem, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim kurulması niteliğini taşıdığı için 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma işlemidir. İşlem taraflarının ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesi birinci fıkrasında öngörülen ciro eşiklerini aştığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (13) Ana merkezi Amerika Birleşik Devletleri'nde (ABD) bulunan EAB, ağırlıklı olarak bu ülkede faaliyet göstermek, anaokulundan 12. sınıfa (K-12) kadar olan okullar ile kâr amacı gütmeyen yükseköğrenim kurumlarına en iyi uygulama araştırmaları, öğrenci başarı yönetimi yazılımı ve veri destekli kayıt çözümleri sağlamaktadır. EAB'nin bahsedilen hizmetleri aşağıdaki üç başlık altında açıklanmıştır:
- Kayıt başarısı: EAB, artan öğrenci kayıtlarının geliştirilmesi ve öğrenim gelirlerinin artırılmasına destek olarak "en uygun" öğrencilerin üniversitelere kaydolmasını amaçlayan teknoloji destekli pazarlama ve analitik teklifleri sunmaktadır. Bu alandaki çözümleri arasında, lisans kayıt hizmetleri, yetişkin öğrenci alımı ve gelişmiş pazarlama hizmetleri bulunmaktadır. Kayıt başarısına ilişkin gelirler EAB'in gelirinin yaklaşık %, (.....) tekabül etmektedir.
 - Öğrenci başarısı ve analiz: EAB, kampüste öğrencileri elde tutma oranını (student retention) ve operasyonel verimliliği artırmayı amaçlayan teknoloji platformları sunmaktadır. Bu alandaki çözümleri arasında, öğrenci başarı yönetimi ve eğitim veri yönetimi yer almaktadır. Bahse konu bu çözümler, EAB'nin gelirinin yaklaşık olarak %, (.....) tekabül etmektedir.
 - Kurumsal başarı: EAB, anaokulundan 12. sınıfa kadar olan sınıflar (K-12) ve yükseköğrenim kurumları için stratejik ve operasyonel performans gelişimini

artırmaya odaklanan en iyi uygulama araştırmalarını gerçekleştirmektedir. İlgili özmler, EAB'nin gelirinin yaklaşık %, (.....) tekabül etmektedir.

- (14) Verilen bilgiye göre EAB'nin bu hizmetleri, eğitim kurumlarının, kayıt oranlarını artırmaya, ğrenci elde tutma oranlarını ve başarısını artırmaya, karşılaştırma ve araştırma yaparak en iyi uygulamaları tatbik etmesine yardımcı olmaktadır. 2020 yılında EAB gelirinin %, (.....) 'ini münhasıran faaliyet gösterdiği ABD'den elde etmiş olup EAB'nin Türkiye'de herhangi bir varlığı ve/veya faaliyeti bulunmamakta ve Türkiye cirosu elde etmemektedir.
- (15) BC PARTNERS, Türkiye'de kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. BC PARTNERS'ın yalnızca bir portföy şirketinin Türkiye'de kurulu bir iştiraki bulunmaktadır. Bahse konu portföy şirketi, küresel bir araştırma yayıncısı ve bilimsel, teknik ve medikal bilgi hizmeti sağlayıcısı olan Springer Nature ünvanlı şirkettir. Springer Nature'nin, Türkiye'de kurulu iştiraki ise Springer Yayıncılık unvanlı şirkettir. Springer Yayıncılık, Springer Nature'nin bir iştirakidir ve yayıncılık pazarlama, satım, ihracat, ithalat ve dağıtım alanında faaliyet göstermektedir. Türkiye'de kontrol ettiği portföy řirketleri¹ aracılığıyla faaliyet göstermekte olan BC PARTNERS'ın Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketlerine ilişkin detaylı bilgi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Tablo 1- BC Partners'ın Türkiye'de Faaliyeti Bulunan Portföy şirketlerine İlişkin Bilgiler

şirket	Faaliyet Alanı
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu	

¹ Portföy şirketi ifadesi işlem taraflarının yönettiği özel sermaye fonları tarafından kontrol edilen şirketleri tanımlamaktadır.

- (16) VİSTA ise, ABD’de yerleşik bir yatırım şirkettir. VİSTA, işletme yazılım tedariki gibi bilgi teknolojileri hizmetlerinin tedariki alanında faaliyet gösteren bir dizi portföy şirketini kontrol etmektedir. VİSTA’nın Türkiye’de ciro elde eden dört portföy şirketinin Türkiye’de kurulu iştirakleri bulunmaktadır. Bu iştiraklere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tablo 2- Vista’nın Türkiye’deki İştiraklerine İlişkin Bilgiler

İştirak	Faaliyet Alanı
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu	

- (17) Bildirim formunda da ifade edildiği üzere, işlem sonrasında taraflar arasında dikey bir örtüşme bulunmayacağı değerlendirilmiştir. Ağırlıklı ABD’de faaliyet gösteren EAB’nin Türkiye’de varlığı ve herhangi bir faaliyeti bulunmamakta olup işlemden sonra da EAB’nin Türkiye’de faaliyet göstermeye yönelik hâlihazırda herhangi bir özel planı olmadığını ifade edilmiştir. Diğer yandan, BC PARTNERS’ın kontrol ettiği şirketlerinin hiçbirinin Türkiye’de eğitim endüstrisi için araştırma, yazılım ve veri hizmetleri alanında faaliyeti bulunmamaktadır.
- (18) Yukarıda yer verilen bilgiler ve yapılan değerlendirmeler ışığında, söz konusu işlemin 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi anlamında ilgili pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımadığı ve işleme izin verilebileceği sonucuna ulaşılmıştır.

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.