

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2018-2-25  
Karar Sayısı : 18-19/327-162  
Karar Tarihi : 12.06.2018

(Ortak Girişim)

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK  
Üyeler : Arslan NARİN, Adem BİRCAN,  
Şükran KODALAK, Mehmet AYAN

**B. RAPORTÖRLER:** İsmail Atalay YOLCU, Selin DURSUN

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNANLAR** : - Onex Corporation

- Vista Equity Partners Management, LLC

Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Burcu CAN,

Av. Baran BAŞ, Av. Mert SEYRAN, Av. Gizem TAHİROĞULLARI

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

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Vista Equity Partners Management LLC'nin tek kontrolünde bulunan Severin Topco LLC üzerinde Vista Equity Partners Management LLC ve Onex Corporation tarafından ortak kontrol tesis edilmesi işlemine izin verilmesi talebi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 04.06.2018 tarihinde giren bildirim üzerine düzenlenen 04.06.2018 tarih ve 2018-2-25/Öİ sayılı 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, Vista Equity Partners Management, LLC (VİSTA) ve Onex Corporation (ONEX) tarafından Severin Topco, LLC (SEVERİN TOPCO) üzerinde ortak kontrol tesis edileceği bildirilerek söz konusu işleme izin verilmesi talep edilmektedir.

(5) Dosya mevcudu bilgilerden, ONEX ve VİSTA arasında akdedilen bildirim konu sözleşme uyarınca, hâlihazırda VİSTA'nın tek kontrolünde bulunan SEVERİN TOPCO'nun hisselerine dolaylı olarak Pinnacle Aggregators<sup>1</sup> üzerinden %(.....) oranda ONEX ve VİSTA'nın, %(.....) oranında ise SEVERİN TOPCO Yönetimi'nin sahip olacağı ve SEVERİN TOPCO'nun ONEX ve VİSTA tarafından ortak kontrol edileceği anlaşılmaktadır.

(6) 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.

<sup>1</sup> Toplayıcı şirket olarak kurulan ve ONEX ve VİSTA'nın eşit paylara sahip olduğu Pinnacle Holding I LP ve Pinnacle Holdings II LLC, "Pinnacle Aggregators" olarak anılacaktır.

- (7) *i) Ortak kontrolün bulunması:* İki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edilebilir. Belirleyici etki, bir teşebbüsün stratejik ticari eylemlerine yön veren kararları engelleyebilme yetkisi anlamına gelmektedir. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'da (Kılavuz) bir ortak girişimde ortak kontrolden söz edilebilmesi için tarafların eşit oy hakkına sahip olması, stratejik kararların alınmasında veto haklarının bulunması ya da oy haklarının ortaklaşa kullanılması gibi şartların sağlanması gerektiği belirtilmektedir. Buna göre, ana şirketlerin kontrol edilen teşebbüsle ilgili önemli kararlarda (bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar, üst yönetimin atanması gibi) mutabakata varmak zorunda olduğu hallerde ortak kontrol söz konusudur.
- (8) Bildirim Formunda, Geçici Yatırımcılar Anlaşması uyarınca ONEX ve VİSTA'nın bildirilen işlem için kurulan ve SEVERİN TOPCO'nun hisselerinin tamamına sahip olacak olan Pinnacle Aggregators üzerinde ortak kontrol tesis edeceği ifade edilmiştir. Geçici Yatırımcılar Anlaşması'nın taraflar arasındaki ortak kontrolü düzenleyen Yönetim Hakları Ön Protokolü'nün "Yönetim Kurulu'nun Oluşumu" ve "Koruyucu Hükümler" başlıklı bölümlerinde;
- (.....)
- düzenlenmiştir. Protokolün söz konusu hükümlerinden SEVERİN TOPCO'nun ONEX ve VİSTA'nın ortak kontrolü altında olacağı anlaşılmaktadır.
- (9) *ii) Bağımsız iktisadi varlık olarak kurulması:* Kılavuz'da bir ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilebilmesi için ortak girişimin bağımsız olarak faaliyet göstermek bakımından yeterli kaynaklara sahip olması, doğrudan ana şirketlerle bağlantılı bir işlevin ötesinde bir faaliyet göstermesi, satış ve satın alma ilişkilerinde ana şirketlere bağımlı olmaması, kalıcı olarak faaliyet göstermesi gibi nitelikleri taşıması gerektiği ifade edilmektedir. Ortak girişimin tam işlevsel olarak kabul edilmesi bakımından en önemli ölçüt, ortak girişimin ana kurucularına devam eden bir şekilde bir bağımlılığının olup olmadığı, bir başka deyişle kendi pazarında bağımsız bir aktör olarak davranıp davranmadığıdır.
- (10) Bildirim Formunda belirtildiği üzere PowerSchool Group LLC (POWERSCHOOL) ve iştiraklerinden oluşan SEVERİN TOPCO hâlihazırda POWERSCHOOL aracılığıyla öğrenci, öğretmen ve idare verilerinin ve iş akışlarının yönetimine ilişkin yazılım işletim sistemleri alanında faaliyet göstermektedir. Bu çerçevede, işlem öncesinde faaliyet göstermekte olan SEVERİN TOPCO'nun bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olduğu ve ana teşebbüslerin sadece bazı fonksiyonlarını yerine getirmek için kurulmadığı, halihazırda pazarda bağımsız bir oyuncu olarak faaliyet gösterdiği anlaşılmaktadır.
- (11) Yukarıdaki bilgi ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlemin, tam işlevsel bir ortak girişim oluşturulmasını içerdiği, dolayısıyla 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi niteliğinde olduğu kanaatine varılmıştır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.

- (12) Dosyadaki bilgilere göre, bildirim konu işlemin tamamlanmasının ardından mevcut durumda münferiden ve dolaylı olarak VİSTA tarafından kontrol edilen ve Vista Grup yapısı içinde yer alan ancak SEVERİN TOPCO'dan ayrı biçimde konumlandırılan PeopleAdmin Inc.'in (PEOPLEADMİN) de SEVERİN TOPCO'nun iştiraki haline gelecektir. İşlem sonrasında SEVERİN TOPCO, POWERSCHOOL ve PEOPLEADMİN aracılığıyla okullar için uygulama ve yetenek yönetimi yazılımları sağlayacaktır. SEVERİN TOPCO'nun yazılım işleri ABD ve Kanada'daki K-12<sup>2</sup> okul sistemine odaklanmıştır. POWERSCHOOL ve PEOPLEADMİN'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti ya da satışı bulunmamasının yanı sıra SEVERİN TOPCO'nun Türkiye'de faaliyet göstermeyi planlamadığı da taraflarca belirtilmiştir.
- (13) Ortak girişim taraflarından ONEX, Kanada merkezli halka açık bir şirket olup özel sermaye fonu vasıtasıyla şirketlere yatırım yapmaktadır. Hâlihazırda ONEX'in bağlı şirketleri tarafından yönetilen özel sermaye fonlarının kontrol edilen şirketler elektronik ürün imalat hizmetleri, sağlık alanında görüntüleme hizmetleri, sağlık hizmetleri ve beşeri hizmetler, sigorta hizmetleri, paketlenme ürünleri ve hizmetleri, işletme ve bilgi hizmetleri, gıda perakendesi ve restoranlar, uzay, otomasyon, ürün işleme ve bileşenleri, uçak kiralama ve yönetimi, yapı ürünleri, tatil parkları, hastane yönetim hizmetleri, hayatta kalma ekipmanları, endüstriyel ürünler, gayrimenkul, kredi stratejileri ve orta ölçekli pazarlardaki özel sermaye olanakları gibi alanlarda faaliyet göstermektedir. Şirket Türkiye cirosunu, portföy şirketleri; (.....) aracılığıyla elde etmektedir.
- (14) ONEX'in Türkiye'de iki iştiraki bulunmaktadır. Bunlardan biri portföy şirketlerinden (.....)'in tamamına sahip olduğu, tıbbî film ve dijital görüntü yakalama ürünlerinin sınırlandırılmış risk sahibi distribütörü ve satış sonrası hizmetlerin sağlayıcısı olarak faaliyet gösteren (.....) iken diğeri portföy şirketlerinden (.....)'in dolaylı olarak tek kontrolüne sahip olduğu, güvenlik sistemleri hizmeti ve bakımı ile ticari deniz taşıtlarına cankurtaran sandal kiralama hizmeti alanında faaliyet gösteren (.....)'dir.
- (15) Ortak girişimin diğeri ana teşebbüsü olan VİSTA ise ABD merkezli bir yatırım şirkettir. VİSTA, birinci sınıf yönetim ekiplerine sahip yazılım, veri ve teknoloji destekli işletmelere uzun vadeli yatırım yapmaktadır. VİSTA Türkiye cirosunu portföy şirketleri; (.....) aracılığıyla elde etmektedir.
- (16) VİSTA'nın Türkiye'de dolaylı olarak kontrol ettiği üç iştiraki bulunmaktadır. Bunlardan birincisi (.....)'nin iştiraki ve küresel bir finansal hizmetler teknolojisi şirketi olan (.....), ikincisi (.....)'nin iştiraki olan ve sigorta sektöründe faaliyet gösteren (.....), üçüncüsü ise (.....)'nin iştiraki olan ve çeşitli sistem ve veri kaynaklarını entegre eden ve analitik öngörüler sağlayan bir altyapı ve analitik yazılım sağlayıcısı olan (.....)'dir.

---

<sup>2</sup> K, anaokulunu (*kindergarten*); 12 ise, on ikinci sınıf yani üniversite eğitiminden önceki son yılı ifade etmektedir.

- (17) Dosya mevcudu bilgiler çerçevesinde tarafların “kurumsal uygulama yazılımları” pazarında faaliyet gösterdikleri anlaşılmaktadır. Ancak yazılım sektörüne ilişkin olarak önceki Kurul kararlarında<sup>3</sup>, yazılım hizmetleri için ilgili ürün pazarı değerlendirilmesi yapılırken yazılımların kullanım amacı, hangi sektöre ve hangi kullanıcı kesimine yönelik olduğu gibi faktörlerin önem taşıdığı belirtilmiştir ve daha dar pazar tanımlarının yapıldığı görülmektedir. Dolayısıyla dosya kapsamında tanımlanabilecek olası pazar tanımları çerçevesinde VİSTA, ONEX ve SEVERİN TOPCO’nun faaliyetleri arasında kesişme bulunmadığı, bu nedenle bildirim konusu işlem ile herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığı kanaatine varılmıştır.

## H. SONUÇ

- (18) 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 aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece 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.

---

<sup>3</sup> 21.03.2007 tarihli, 07-26/238-77 sayılı; 20.06.2007 tarihli, 07-53/583-194 sayılı; 25.11.2009 tarihli, 09-57/1358-350 sayılı; 26.08.2010 tarih ve 10-56/1089-411 sayılı; 05.10.2011 tarihli, 11-51/1290-455 sayılı ve 13.03.2017 tarihli, 17-10/115-51 sayılı Kurul kararları.