

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-5-042

(Ortak Girişim)

Karar Sayısı : 21-39/561-272

Karar Tarihi : 19.08.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE

Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Ahmet ALGAN, Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK

B. RAPORTÖRLER: Mücteba ALTUN, Çiğdem KIR ŞAHİNER

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Tahoe Topco, Inc.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Gamze BORAN,
Av. İrem UYSAL
Orjin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Ellucian Company L.P.'nin ortak kontrolünün Tahoe Topco, Inc aracılığıyla The Blackstone Group, Inc. ve Vista Equity Partners Management, LLC tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 06.07.2021 tarih ve 19351 sayı ile giren ve eksiklikleri 04.08.2021 tarih ve 20027 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 12.08.2021 tarih ve 2021-5-042/Ö sayılı Ortak Girişim 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, Ellucian Company L.P.'nin (ELLUCIAN) ortak kontrolünün The Blackstone Group, Inc. (BLACKSTONE) ve Vista Equity Partners Management, LLC (VISTA) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) ELLUCIAN hâlihazırda ana holding şirketi olan Ensemble Holdings, Inc. (ENSEMBLE HOLDINGS) aracılığıyla tek başına TPG Capital (TPG) tarafından kontrol edilmektedir. 13.06.2021 tarihinde Tahoe Topco, Inc'nin (TAHOE) tamamına sahip olduğu bir iştiraki olan Tahoe Merger Sub, Inc. (TAHOE MERGER)¹, ELLUCIAN ve Ensemble Investors L.P. (ENSEMBLE) bir Birleşme Sözleşmesi imzalamışlardır. Bu Sözleşme uyarınca, TAHOE MERGER, ENSEMBLE ile birleşecek ve birleşmenin ardından varlığını devam ettiren şirket ENSEMBLE olacaktır. Bahse konu birleşme yalnızca ELLUCIAN'ın ortak kontrolünün devralınmasına yönelik bir adım olup işlem sonucunda BLACKSTONE ve VISTA, TAHOE aracılığıyla ENSEMBLE'daki ve dolayısıyla ELLUCIAN'daki hisselerin %100'üne (.....) sahip olacaklardır.

¹ TAHOE MERGER, TAHOE'nun bildirilen işlem için kurulmuş tamamına sahip olduğu özel amaçlı bir devralma aracıdır. TAHOE MERGER'in başvuru konusu işlem için kurulmuş olması nedeniyle Birleşme ve Devralmalarda İlgili Teşebbüs, Ciro ve Yan Sınırlamalar Hakkında Kılavuz'un 9. paragrafında yer alan "Bir teşebbüsün başka bir teşebbüsün tam kontrolünü devraldığı işlemlerde ilgili teşebbüsler, devralan ve devre konu teşebbüslerdir. Bir gurubun sahip olduğu bir şirketi vasıtasıyla gerçekleştirdiği devralmalarda ilgili teşebbüsler, devralan şirketin devralma aracı olarak kurulmuş olması hali istisna olmak üzere, devre konu teşebbüs ve devralan konumundaki şirkettir." açıklamasında belirtilen istisna kapsamına girdiği bu nedenle ilgili teşebbüs olmadığı anlaşılmıştır.

- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 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.
- (7) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'da (Kılavuz) belirtildiği üzere iki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edilmektedir. Anılan Kılavuz'da ortak kontrolün ortaya çıktığı başlıca durumlar; tarafların eşit oy hakkına sahip olması, stratejik kararların alınmasında veto haklarının bulunması ya da oy haklarının ortaklaşa kullanılması olarak belirtilmiştir.
- (8) Başvuruda yer alan bilgilere göre, işlem sonrası ELLUCIAN'ın hisselerini TAHOE aracılığıyla VISTA ve BLACKSTONE dolaylı olarak eşit bir şekilde ellerinde tutacaktır. BLACKSTONE ve VISTA, yönetim kurulundaki temsilcileri aracılığıyla TAHOE'nun ve dolayısıyla ELLUCIAN'ın stratejisi üzerinde belirleyici bir etkiye sahip olacaktır. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun olumlu oyu, yönetim kurulunun karar alması için gerekli olup BLACKSTONE ve VISTA'dan her biri eşit sayıda direktör atama hakkına sahip olacak ve her biri yönetim kurulu üzerinde eşit kontrol elde edecektir. Ayrıca, BLACKSTONE ve VISTA'nın her birinin üst yönetimin atanması, bütçenin onaylanması ve iş planının onaylanması konularında veto hakları olacaktır.
- (9) Dosya konusu işlemin Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci unsur olan tam işlevsellik çerçevesinde, kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olup olmadığı incelenmektedir. İktisadi bağımsızlık, ortak girişimin, stratejik kararların alınması bakımından taraflarından tamamen ayrı hareket etmesini değil, operasyonel anlamda bağımsız faaliyette bulunabilmesini ifade etmektedir. Zira ortak kontrol altındaki bir varlığın stratejik olarak ana teşebbüslerden tamamen bağımsız olması gerçekçi olmayacaktır. Bu sebeple kurulması planlanan ortak girişimin bağımsız iktisadi varlık olup olmadığı, pazarda aktif bir rol üstlenmeye hazır bir durumda olup olmadığı ve devamlılık (en azından pazarda kalıcı bir değişiklik meydana getirebilecek kadar devamlı) saikiyle kurulup kurulmadığı ile ilgilidir.
- (10) Başvuruda yer alan bilgilerden, hâlihazırda bağımsız bir şekilde faaliyet gösteren ELLUCIAN'ın bildirilen işlem sonrası da pazarda ana şirketlerinden bağımsız olarak faaliyet göstereceği, kendi yönetimine sahip olacağı ve faaliyetlerini kalıcı olarak yürütmek için yeterli kaynaklara erişebileceği anlaşılmaktadır.
- (11) Yukarıda yer verilen bilgilere göre, bildirme konu işlem sonrasında ELLUCIAN bağımsız ve kalıcı şekilde faaliyet gösteren tam işlevsel bir ortak girişim niteliğinde olacağından, işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (12) 2010/4 sayılı Tebliğ'de etkilenen pazar, *"Bildirim konusu işlemde etkilenme ihtimali olan ve a) Taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında faaliyette bulunduğu (yatay ilişki), b) Taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi*

bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu (dikey ilişki), ilgili ürün pazarları etkilenen pazarları oluşturmaktadır.” şeklinde tanımlanmaktadır.

- (13) ELLUCIAN, yükseköğretim kurumlarına yazılım ürünleri tedariki alanında faaliyet göstermektedir. Taraflarca ELLUCIAN'ın Türkiye'deki okul yazılımları pazarındaki pazar payının 2020 yılında yaklaşık %(.) olduğu belirtilmektedir. Küresel alternatif varlık yöneticisi olan BLACKSTONE, dünya çapında veya Türkiye'de yükseköğretim sektörüne teknoloji çözümleri sağlamada faaliyet gösteren herhangi bir portföy şirketini kontrol etmemektedir. Eğitim teknolojisi alanında faaliyeti olan VISTA'nın ise portföy şirketleri Advanced, EAB ve PowerSchool'dur. Advanced ve EAB Türkiye'de faaliyet göstermemektedir. PowerSchool ise anaokulları ve okullar için tasarlanmış öğrenme yönetimi ve sınıf işbirliği, değerlendirme, analitik, davranış ve özel eğitim vaka yönetimi çözümlerini içeren bir ürün paketine sahiptir. PowerSchool'un Türkiye'deki okul yazılımları programları pazarındaki tahmini pazar payının %(.)'den az olduğu bildirilmiştir. Türkiye'de PowerSchool'un yükseköğretim kurumları için sunduğu tek ürünün bir İK yetenek yönetimi yazılım platformu olan PeopleAdmin olduğu ve PeopleAdmin'in herhangi bir ELLUCIAN ürünüyle rekabet etmediği anlaşılmaktadır. Ayrıca, BLACKSTONE ve VISTA'nın, ELLUCIAN'ın faaliyet gösterdiği pazarların üst pazarı, alt pazarı ve/veya komşu pazarı olarak değerlendirilebilecek bir pazarda Türkiye'de örtüşen faaliyetlere sahip herhangi bir portföy şirketi bulunmamaktadır.
- (14) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, dosya konusu işlem sonucunda 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 ve işleme izin verilmesi gerektiği kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (15) 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.