

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-1-031 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 24-28/676-280
Karar Tarihi : 04.07.2024

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 : Şeyda EROL ÖZTÜRK, Habil Arda KEL, Harun BAYFİDAN,
Büşra ÖZDEMİR

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - Pointco Limited
Temsilcileri: Av. Şahin ARDIYOK, Av. Barış YÜKSEL,
Av. Mehmet SALAN
Büyükdere Cad. Bahar Sk. No:13, River Plaza Kat 11-12,
34394 Levent Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Gürsoy Ailesinin tek kontrolünde bulunan Avez Elektronik İletişim Eğitim Danışmanlığı Ticaret AŞ'nin ortak kontrolünün Turkey Growth Fund IV L.P. tarafından dolaylı şekilde devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 15.05.2024 tarih ve 51859 sayı ile intikal eden, eksiklikleri en son 14.06.2024 tarihli, 53067 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 28.06.2024 tarihli ve 2024-1-031/Öİ sayılı 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 bildirim ile (.....) ve (.....)'un (GÜRSOY AİLESİ)¹tek kontrolünde bulunan Avez Elektronik İletişim Eğitim Danışmanlığı Ticaret AŞ (ENOCTA) hisselerinin bir bölümünün Turkey Growth Fund IV L.P. (TGF)² tarafından kontrol edilen bir özel amaçlı şirket olan LuxCo aracılığıyla devralınması ve ENOCTA üzerinde TGF ile GÜRSOY AİLESİ tarafından ortak kontrol tesis edilmesi 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

¹ Başvuruda, (.....) ile (.....)'un ailevi ve ekonomik bağlarının olduğu ve çıkar birliği ile hareket ettikleri belirtildiğinden ilgili teşebbüs ve işlem tarafı olarak GÜRSOY AİLESİ dikkate alınmıştır.

² Birleşme ve Devralmalarda İlgili Teşebbüs, Ciro ve Yan Sınırlamalar Hakkında Kılavuz'un 9. paragrafı kapsamında "Bir teşebbüsün başka bir teşebbüsün tam kontrolünü devraldığı işlemlerde ilgili teşebbüsler, devralan ve devre konu teşebbüslerdir. Bir grubun 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." Bu doğrultuda başvuruda ilgili teşebbüs olduğu belirtilen LuxCo'nun "devralma aracı" olarak kurulması ve herhangi bir faaliyeti bulunmaması nedenleriyle söz konusu işlemdeki devralan ilgili teşebbüs TGF olarak belirlenmiştir.

sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.

- (5) Bildirim konusu işlemin temelini, taraflar arasında Mayıs 2024'te imzalanan Hisse Devir Sözleşmesi (SÖZLEŞME) oluşturmaktadır. Başvuru ve cevabi yazıda işlemin ekonomik gerekçesi; ENOCTA'nın (.....) fırsatı elde etmesi olarak belirtilmektedir.
- (6) 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, ortak girişimler bakımından aranan koşullar; (i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve (ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) niteliğini taşımasıdır. Bu nedenle aşağıda öncelikle bildirim konusu işlemin ortak kontrol şartını yerine getirip getirmediği, ardından ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık olup olmadığı incelenmiştir.
- (7) Bildirim konusu işlemin ortak kontrol şartını yerine getirip getirmediğinin değerlendirilebilmesi adına GÜRSOY AİLESİ ile TGF'nin işlem sonrasında ENOCTA üzerinde müştereken belirleyici etkiye sahip olup olmayacağı incelenmiştir. Bildirime konu işlem öncesinde hâlihazırda ENOCTA'nın hisselerinin (.....)'i GÜRSOY AİLESİ'ne, %(.....)'ü (.....)'e, %(.....)'si (.....)'e, %(.....)'i (.....)'a, %(.....)'i FVD İleri Teknoloji Hizmetleri AŞ'ye aittir. İşlem sonrasında ENOCTA hisselerinin %(.....)'ine GÜRSOY AİLESİ, %(.....)'ine ise LuxCo aracılığıyla TGF, %(.....)'ine (.....), %(.....)'ine (.....) sahip olacaktır. Bu doğrultuda taraflar arasında imzalanan SÖZLEŞME uyarınca, işlem öncesinde GÜRSOY AİLESİ'nin tek kontrolünde bulunan ENOCTA üzerinde GÜRSOY AİLESİ ve TGF ortak kontrol tesis edecektir.
- (8) İşlem tarafınca iletilen cevabi yazıda ENOCTA üzerinde kurulacak ortak kontrol yapısına ilişkin olarak:
 - a. İşlem sonrasında yönetim kurulunun (.....) kişiden oluşacağı,
 - b. (.....) grubu paylara sahip olacak olan (.....) yönetim kurulu üyesinin (.....) tanesini atama hakkına sahip olacağı,
 - c. (.....) grubu paylara sahip olan (.....) kalan (.....) yönetim kurulu üyesini belirleme hakkına sahip olacağı³,
 - d. Bütçe, işletme planı, yatırımlar gibi hususlar dâhil ancak bununla sınırlı olmamak üzere yönetim kurulunda alınacak tüm kararlar için toplantı nisabının ve karar nisabının toplam üye sayısının (.....) ((.....) yönetim kurulu üyesi) olarak belirleneceği, dolayısıyla yönetim kurulunda;
 - (.....),
 - (.....)

ifade edilmektedir.

- (9) Yukarıda yer verilen bilgilerden, yönetim kurulunda alınacak stratejik kararlarda GÜRSOY AİLESİ ve TGF'nin mutabakat sağlamaları gerektiği anlaşılmaktadır. Bu doğrultuda ENOCTA üzerinde GÜRSOY AİLESİ ve TGF tarafından ortak kontrol tesis edileceği değerlendirilmektedir.
- (10) İşlem tarafınca iletilen cevabi yazıda tam işlevsellik kapsamında, ENOCTA'nın günlük faaliyetlerine ilişkin bir yönetim kuruluna sahip olacağı, TGF ve GÜRSOY AİLESİ'nden bağımsız bir şekilde faaliyetlerini sürdürebilmek adına yeterli kaynaklara sahip olacağı, çalışanlarını istihdam etmeye devam edeceği, bütçesini muhafaza edeceği

³ Diğer hissedarlar (.....) ve (.....) grubu paylara sahip olacak olup yönetim kurulunda aday gösterme yetkileri olmayacaktır.

ve kendi bağımsız organizasyonel yapısını koruyacağı ifade edilmiştir. Buna ilaveten; ENOCTA'nın işlem taraflarının faaliyetine yardımcı olmak için kurulmadığı, satış ve satın alma ilişkilerindeki bağımsızlığını sürdüreceği ve işlem tarafları dışındaki müşterilere hizmet sunmaya devam ederek bağımsız ve kalıcı bir şekilde faaliyetlerine devam edeceği belirtilmiştir. Dolayısıyla ENOCTA'nın bildirim konu işlem ertesinde tam işlevsel bir ortak girişim olarak kalıcı bir şekilde faaliyet göstereceği anlaşılmaktadır.

- (11) Bu kapsamda bildirim konusu işlemin, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim kurulması niteliğini taşıdığı ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Tarafların ciro bilgileri incelendiğinde; işlem tarafları olan GÜRSOY AİLESİ⁴ ile TGF'nin 2023 yılı Türkiye cirolarının toplamda yedi yüz elli milyon TL'yi ve ayrı ayrı iki yüz elli milyon TL'yi aştığı, dolayısıyla işlemin Rekabet Kurulunun iznine tabi bir devralma işlemi niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır.
- (12) Başvuruda yer alan bilgilere göre ortak girişim şirketi ENOCTA, dijital öğrenme ve yetenek geliştirme sektöründe faaliyet göstermektedir. Yurt dışındaki az sayıda müşterisi dışında müşterilerinin ve projelerinin tamamı Türkiye'de olup (.....) yakın müşteriye sahiptir. ENOCTA, özel sektörün yanı sıra sivil toplum kuruluşları ve kamu kurumlarının faaliyetlerine de alt yapı ve öğrenme içeriği sağlamaktadır. ENOCTA, Enocta Platform adlı dijital öğrenme yönetim platformu (*Learning Management Systems*, LMS) ürününe ek olarak, bu platformda şirketlerin öğrenme ve yetenek geliştirme hizmetlerine yardımcı olacak hazır eğitim ve içerikleri Enocta Katalog adı altında sunmaktadır.
- (13) Enocta Platform; şirketlerin çalışanları için hazırladığı ya da Enocta Katalog'dan seçtiği içeriklerin son kullanıcılarla eşleştirilmesine, tüketim alışkanlıklarının takibine ve kişilerin bireysel gelişimlerinin desteklenmesine dönük bir teknoloji altyapısı ve bir dizi özelliğe sahip yapay zeka destekli öğrenme deneyimi platformudur. Müşteriler, Enocta Platform vasıtasıyla çalışanlarının, iş ortaklarının ya da bayilerinin eğitim ve gelişim süreçlerine ilişkin planlama, takip ve raporlama yapabilmektedir.
- (14) Enocta Platform'u destekleyici nitelikteki dijital içerik ve öğrenme kataloğu olan Enocta Katalog; geniş bir yelpazede, uzmanların katkılarıyla hazırlanmış dijital eğitim içeriklerinin derlendiği bir içerik havuzu olup Enocta Platform kullanıcılarının önemli bir bölümü tarafından kendi ürettikleri içeriğin tamamlayıcısı olarak tercih edilmektedir. Enocta Katalog; konu uzmanı videoları, okuma materyalleri, ses dosyaları, simülasyonlar, artırılmış ve sanal gerçeklik gibi yeni teknolojilerle üretilmiş, güncel öğrenme alışkanlıklarına uygun 8000'e yakın dijital içerikten oluşmaktadır. Enocta Katalog bünyesinde temel olarak 5 ana kategoride eğitim içeriği bulunmaktadır: (i) Kişisel Mükemmellik (tüm yetkinlik konularına ait içerikler), (ii) Yöneticilikte Mükemmellik (her seviye yöneticiler ve liderler için içerikler), (iii) İşte Mükemmellik (yatay, dikey ve sektörel uzmanlık içerikleri), (iv) Kişisel Farkındalık (kişisel gelişime ait tüm içerikler) ve (v) Yeni Dünya Becerileri (geleceğin dünyasına hazırlayacak tüm içerikler). İlaveten, yerleştirilmiş eğitimler de Enocta Katalog'da yer almaktadır.
- (15) ENOCTA ayrıca Skillsoft ürünlerinin Türkiye'deki tek yetkilisi olup aşağıdaki başlıklardaki eğitimleri kurumlara sağlamaktadır:
 - MIT Sloan Sertifikalı Liderlik Gelişim Programı,

⁴ İşlem öncesinde GÜRSOY AİLESİ'nin ENOCTA üzerinde tek kontrolü olduğu için ortak girişime konu şirketin cirosu, GÜRSOY AİLESİ'nin cirosu bünyesinde dikkate alınmaktadır.

- Skillsoft Teknoloji ve Yazılım Eğitimleri,
 - Skillsoft Etik ve Uyum Eğitimleri,
 - Skillsoft Dijital Dönüşüm Eğitimleri,
 - Skillsoft İş Becerileri Eğitimleri,
 - Skillsoft Leadership Development Channel Video Koleksiyonu.
- (16) ENOCTA'nın yukarıda yer verilen ürün ve hizmetleri sunduğu (.....)'da faaliyet gösteren az sayıda müşterisi bulunmakta olup bunun haricinde Türkiye dışında başka bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (17) Ortak girişim taraflarından olan GÜRSOY AİLESİ, kontrol ettiği teşebbüsler aracılığıyla gayrimenkul kiralama hizmetleri, dijital sigorta platform hizmetleri, yazılım geliştirme hizmetleri, yakın mesafe iletişim ve reklam hizmetleri alanlarında faaliyet göstermektedir. GÜRSOY AİLESİ'nin ENOCTA dışında tek kontrolünde bulunan teşebbüsler ve bu teşebbüslerin faaliyet alanları şu şekildedir:
- GSC Bilgi Teknolojileri AŞ: Gayrimenkul kiralama hizmetleri ile iştigal etmektedir.
 - Konak Bilişim Teknolojileri Kültürel Ürünler ve Medya Tanıtım Hizmetleri Ticaret AŞ: Gayrimenkul kiralama hizmetleri ile iştigal etmektedir.
 - DHY Sigorta Aracılık Hizmetleri AŞ: Alpaslan GÜRSOY tarafından kontrol edilmekte olan bir dijital sigorta platformudur. Faaliyet alanı; B2B'de dijital olarak gömülü ve bütünleşik şekilde, son kullanıcıya ise portal üzerinden karşılaştırmalı ve değer odaklı olarak hizmet sunmaktır. (.....).
 - FYK Bilgi Teknolojileri AŞ: DHY SİGORTA'nın faaliyetleri için altyapı olarak kullanılan yazılımı geliştiren bir yazılım geliştirme şirkettir.
 - Sosyal Ağlar Elektronik Ticaret AŞ: Yakın mesafe iletişim ve reklam/pazarlama faaliyetleri üzerine uzmanlaşmış bir ürün ve hizmet şirkettir. (.....).
- (18) Diğer ortak girişim tarafı TGF, Türkiye ve dünyadaki çeşitli işletmelere yatırım yapan bir özel sermaye fonudur. TGF'nin başlıca yatırımcıları arasında Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası, Uluslararası Finans Kurumu, Alman Yatırım Bankası ve Hollanda Kalkınma Bankası bulunmaktadır. Bu pay sahiplerinden herhangi biri, TGF üzerinde tek başına kontrol hakkına sahip değildir. TGF'nin yatırımı olan şirketler arasında Eclit Bilişim Hizmetleri AŞ (ECLİT), Alterna Gıda Sanayi Pazarlama ve Ticaret AŞ (ALTERNA), Picus Security, Inc. (PİCUS) ve DSM Grup Danışmanlık İletişim ve Satış Ticaret AŞ (DSM) bulunmaktadır. TGF; portföyünde bulunan ECLİT üzerinde tek kontrol sahibi, ALTERNA üzerinde ise ortak kontrol sahibidir. ECLİT, bulut bazlı bilişim teknolojileri hizmetleri alanında faaliyet göstermektedir. ALTERNA ise atıştırmalıkların üretimi, satışı ve pazarlaması alanlarında faaliyet göstermektedir. TGF'nin, dolaylı olarak kontrol ettiği E-Ticaret Girişim Sermayesi Yatırım Fonu aracılığıyla DSM nezdinde yaklaşık %(.....) oranında azınlık pay sahipliği bulunmaktadır. Bununla birlikte, TGF'nin azınlık paylarına sahip olduğu teşebbüsler üzerinde kontrol hakkı bulunmamaktadır.
- (19) Tarafların faaliyet alanları incelendiğinde, devre konu ortak girişim şirketi ENOCTA'nın "elektronik öğrenme yazılımı ve hizmetleri" alanında faaliyet gösterdiği, devralan ortak girişim tarafı TGF'nin ise "bulut bazlı bilişim teknolojileri hizmetleri" ve "atıştırmalık ürünlerinin satışı" alanlarında faaliyet gösteren teşebbüsler üzerinde kontrol hakkına sahip olduğu ve bu anlamda ENOCTA ile aynı pazarlarda faaliyeti bulunmadığı anlaşılmaktadır. İlaveten, başvuruda TGF tarafından kontrol edilen ECLİT'in faaliyette bulunduğu bulut bazlı bilişim teknolojileri hizmetleri ile sunulan ürün ve hizmetlerin,

ENOCTA'nın faaliyet gösterdiği elektronik öğrenme yazılımı ve hizmetleri pazarında sağlanan nihai ürün veya hizmetler açısından bir girdi olarak kullanılmadığı ve hizmetler arasında dikey bir ilişki olmadığı ifade edilmiştir.

- (20) Bunlara ek olarak, diğer ortak girişim tarafı GÜRSOY AİLESİ'nin; gayrimenkul kiralama hizmetleri alanında faal olduğu, henüz satış faaliyetlerine başlamamış, dijital sigorta platformu alanında faaliyet gösteren bir teşebbüs ve bu teşebbüsün faaliyetleri için altyapı olarak kullanılan yazılımı geliştiren bir teşebbüs üzerinde kontrol hakkı bulunduğu, ayrıca (.....) ve yakın mesafe iletişim ve reklam/pazarlama alanında çalışan bir teşebbüsü kontrol ettiği anlaşılmaktadır. Anılan faaliyetler ile TGF'nin faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey bir örtüşme bulunmadığı değerlendirilmektedir.
- (21) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler doğrultusunda, bildirim konusu işlem neticesinde 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durumun yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (22) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı 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.