

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2021-1-047

(Ortak Girişim)

Karar Sayısı : 22-03/26-9

Karar Tarihi : 13.01.2022

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE

Üyeler : Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ,  
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK

**B. RAPORTÖRLER** : İsmail Atalay YOLCU, Melisa AĞYÜZ AYDOĞDU,  
Nadire Büşra EKİNCİ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: - Blackstone Inc.

Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN Av. Gamze BORAN,

Av. Selen TOMA

Orjin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485

Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Renaissance Learning, Inc. üzerinde, Francisco Partners Management, LP ve Blackstone, Inc. tarafından ortak kontrol kurulması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 25.11.2021 tarih ve 23195 sayılı ile giren ve eksiklikleri 24.12.2021 tarih ve 24026 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 07.01.2022 tarih ve 2021-1-047/Öİ sayılı Ortak Girişim 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, hâlihazırda tek başına Francisco Partners Management, LP (FRANCISCO PARTNERS) tarafından danışmanlık verilen fonlar tarafından kontrol edilen RL AcquisitionCo, Inc. (RENAISSANCE) üzerinde, Blackstone Inc. (BLACKSTONE) ve FRANCISCO PARTNERS tarafından dolaylı ortak kontrol kurulması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir. Bildirime konu işlem öncesinde FRANCISCO PARTNERS, RENAISSANCE üzerinde tek kontrol sahibidir. İşleme izin verilmesi akabinde, BLACKSTONE, BCP Leo Aggregator L.P. aracılığıyla devre konu şirket olan RENAISSANCE'nin hisselerinin %(.....) ile %(.....) devralacaktır. BLACKSTONE ve FRANCISCO PARTNERS, RENAISSANCE'nin yönetim kurulu kararlarının tamamında veto hakları da dahil olmak üzere eşit yönetim haklarına sahip olmayı, böylece RENAISSANCE üzerinde dolaylı ortak kontrol kurmayı planlamaktadırlar. Dolayısıyla bildirim konusu işlemin tek kontrolden ortak kontrole geçiş niteliğinde olduğu değerlendirilmektedir.
- (5) Taraflar arasında imzalanan Hisse Alım Sözleşmesi'ne (Sözleşme) göre, bildirim konusu işlem sonucunda; RENAISSANCE, BLACKSTONE ve FRANCISCO PARTNERS tarafından ortak kontrol edilecektir. BLACKSTONE ve FRANCISCO PARTNERS, karar alma sürecinde Yönetim Kurulu çoğunluğunun oyu ile Yönetim Kurulu'nda her birinin onayını gerektiren eşit temsile sahip olacaktır. Başlangıçta oluşturulacak Yönetim Kurulu'nda, BLACKSTONE ve FRANCISCO PARTNERS

tarafından her birinin atayacağı (.....) üye, Rise Fund Raichu, L.P. (TPG)<sup>1</sup> tarafından atanacak (.....) üye, BLACKSTONE ve FRANCISCO PARTNERS tarafından ortak atanacak (.....) bağımsız üye ve RENAISSANCE'nin İcra Kurulu Başkanı yer alacaktır<sup>2</sup>. BLACKSTONE ve FRANCISCO PARTNERS'den her birinin hisseleri en az %(.....) oranında olduğu sürece Yönetim Kurulu (veya bir komitesi) önündeki her konu, en az (.....) BLACKSTONE Yönetim Kurulu Üyesi ve (.....) FRANCISCO PARTNERS Yönetim Kurulu Üyesinin olumlu oyunu gerektirecektir. Bu itibarla, BLACKSTONE ve FRANCISCO PARTNERS'in RENAISSANCE üzerinde Yönetim Kurulu'nun veto hakları da dahil olmak üzere eşit yönetim haklarına sahip olacağı anlaşılabilir, bildirim konu işlem sonrasında RENAISSANCE üzerinde BLACKSTONE ve FRANCISCO PARTNERS'in belirleyici etki ve ortak kontrol tesis edeceği kanaatine varılmaktadır.

- (6) Üzerinde ortak girişim kurulacak olan RENAISSANCE, 1986 yılında bağımsız bir teşebbüs olarak kurulduğu tarihten itibaren piyasada bağımsız olarak faaliyet göstermekte olup hâlihazırda günlük işlerine adanmış bir yönetime, personele ve işini yürütmek için finansal kaynaklara sahiptir. Benzer şekilde, dosya mevcudu bilgilerden RENAISSANCE'nin işlem sonrasında da, günlük işlerine adanmış yönetiminin varlığını sürdüreceği ve ticari faaliyetlerini ana şirketlerden bağımsız olarak yürütmek için yeterli varlık, personel ve finansal kaynaklara sahip olmaya devam edeceği anlaşılmaktadır.
- (7) Ayrıca, RENAISSANCE'nin iş alanının BLACKSTONE ve FRANCISCO PARTNERS'in iş faaliyetlerinden farklılaştığı, bildirilen işlemin tamamlanmasından sonra da farklı olmaya devam edeceği belirtilmektedir. Dolayısıyla, üzerinde ortak girişim kurulması planlanan RENAISSANCE'nin ana şirketlerinin belli bir işlevi ötesinde faaliyet gösterdiği sonucuna varılmaktadır.
- (8) RENAISSANCE, ticari faaliyetleri kapsamında FRANCISCO PARTNERS'e hâlihazırda bağlı değildir ve Bildirim Formu'nda belirtildiği üzere, işlemin tamamlanmasının ardından RENAISSANCE'nin faaliyetlerinin BLACKSTONE, FRANCISCO PARTNERS veya bu teşebbüslerin portföy şirketleri arasındaki temel satış veya alımlara dayanmayacağı ifade edilmektedir. Dolayısıyla söz konusu durumun da iktisadi açıdan RENAISSANCE'nin ekonomik olarak bağımsız bir ortak girişim olduğuna işaret ettiği değerlendirilmektedir. Sözleşme uyarınca belirlenmiş herhangi bir vade olmaksızın RENAISSANCE, süresiz bir şekilde faaliyet göstermeyi amaçlamaktadır. Dolayısıyla RENAISSANCE'nin faaliyetlerini kalıcı şekilde bağımsız bir işletme olarak gerçekleştirmeyi amaçladığı kanaatine varılmaktadır.
- (9) BLACKSTONE, küresel bir alternatif varlık yöneticisi olup, bir şirketler grubu veya holding şirketi olarak değil, bir yatırım yönetimi firması olarak faaliyet göstermektedir. BLACKSTONE tarafından kontrol edilen her portföy şirketinin, genellikle BLACKSTONE temsilcilerini de içeren kendi yönetim kurulu bulunmaktadır. Buna göre, yatırım portföyündeki her şirket bağımsız olarak yönetilmekte, finanse edilmekte ve her birinin farklı yatırımcıları bulunmaktadır. 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 değerlendirilmektedir. Ciro bilgileri dikkate alındığında 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde belirtilen ciro eşiklerinin aşılmış olduğu ve bu sebeple bildirim konusu işlemin Kurul'un iznine tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

<sup>1</sup> TPG, ortak kontrol sağlayan herhangi bir veto hakkından yararlanmamaktadır.

<sup>2</sup> Blackstone ve Francisco Partners, Blackstone Yönetim Kurulu Üyeleri ve Francisco Partners Yönetim Kurulu Üyeleri Yönetim Kurulu'nun oy kontrolünü elinde tuttukları sürece ortak olarak ilave Yönetim Kurulu üyeleri atayabileceklerdir.

- (10) BLACKSTONE, küresel bir alternatif varlık yöneticisi olup, bir şirketler grubu veya holding şirketi olarak değil, bir yatırım yönetimi firması olarak faaliyet göstermektedir. BLACKSTONE tarafından kontrol edilen her portföy şirketinin, genellikle BLACKSTONE temsilcilerini de içeren kendi yönetim kurulu bulunmaktadır. Buna göre, yatırım portföyündeki her şirket bağımsız olarak yönetilmekte, finanse edilmekte ve her birinin farklı yatırımcıları bulunmaktadır.
- (11) Planlanan ortak girişimin diğer tarafı olan FRANCISCO PARTNERS, yalnızca teknoloji ve teknoloji etkin işletmelere yapılan yatırımlara odaklanan bir özel sermaye şirketi olup, Türkiye'de kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir.
- (12) Ağırlıklı olarak Amerika Birleşik Devletleri'nde faaliyet göstermekte olan devre konu şirket RENAISSANCE; K-12 öncesi eğitim sektörüne (ilkokul ve ilköğretim sonrası okullardaki çocuklar) yönelik yazılımlar sağlamaktadır. RENAISSANCE, öğretmenlerin öğrenmeyi kişiselleştirmesine ve daha verimli öğretmesine olanak tanıyan bulut tabanlı yazılım ve iş akışı araçları sunmaktadır. Bildirim Formu'nda belirtildiği üzere, RENAISSANCE'nin değerlendirme ve analitik platformları, öğretmenlere öğrencilerin kaydettiği ilerlemeyi gösteren veriler sağlamakta ve öğrenmedeki boşlukları belirlemeye yardımcı olabilmektedir. Bu verilerin, okul yöneticileri veya politika düzenleyiciler tarafından bilgiye dayalı kararlar vermek için kullanılabilirdiği de ifade edilmektedir. RENAISSANCE küresel faaliyetlerine paralel şekilde, Türkiye'deki eğitim kurumlarına dijital değerlendirme ve öğretim çözümleri paketi ile satın alınan değerlendirme araçları ve derslerin kullarımlarına bağlı olarak eğitimcilere eğitim hizmetleri sunmaktadır. Diğer taraftan, RENAISSANCE'nin Türkiye'de iştiraki, bağlı şirketi, şubesi ve temsilcisi veya irtibat bürosu bulunmamakta olup Renaissance Learning Inc. ve Renaissance Learning UK aracılığıyla yaptığı satışlarla Türkiye'de ciro elde etmektedir. Ayrıca, son kullanıcılara yapılan satışların yanı sıra, RENAISSANCE'nin Türkiye'de (.....) ve (.....) olmak üzere iki yeniden satıcısı da bulunmaktadır.
- (13) Öte yandan, BLACKSTONE'nin Türkiye'de faaliyet yürüten portföy şirketlerinden Ascend Learning, LLC (ASCEND LEARNING) ve Ellucian Company L.P. (ELLUCIAN) de -geniş bir çerçevede incelendiğinde- eğitim yazılımları sektöründe faaliyet göstermektedir. ASCEND LEARNING; profesyonellere eğitim içeriği, antrenman ve sertifikasyon sağlamakta sağlık, fitness ve zindelik, güvenlik ve emniyet gibi belirli sektörlere göre özel olarak uyarlanmakta olan ürünleri ile öncelikli olarak yükseköğrenimi hedeflemektedir. ASCEND LEARNING iştiraklerinden biri olan Jones & Bartlett Learning, LLC (J&B) ise, yükseköğretim ve profesyonel pazarlara yönelik öğretim, değerlendirme ve öğrenme performansı yönetimi çözümleri sağlamakta ve hemşirelik, tıp, sağlık bilimleri ve meslekleri, bilim ve teknoloji pazarlarına odaklanmaktadır. Bununla birlikte J&B, K-12 eğitim sektörüne teknoloji çözümleri sağlamamaktadır.
- (14) ELLUCIAN ise, öğrenci ve personel deneyimini kişiselleştirmek, maliyetleri düşürmek, performansı iyileştirmek ve yeni stratejiler uygulamak için verileri kullanarak yükseköğretim kurumlarının işlevselliğini iyileştirmeyi ve verimliliğini artırmayı amaçlayan "ERP/SIS" çözümleri ve yazılımları sağlamaktadır. ELLUCIAN ayrıca (i) yükseköğretim kurumları ile çalışanları, öğrencileri ve mezunları arasındaki ilişkileri sürdürmeyi ve güçlendirmeyi amaçlayan Kurucu İlişki Yönetimi çözümleri ve yazılımları ve (ii) entegre bilgi, insanlar ve süreçler aracılığıyla kurumsal başarıyı ve veriye dayalı kararları yönlendirmeyi amaçlayan entegrasyon ve analitik çözümleri ve yazılımları sunmaktadır.

- (15) ELLUCIAN, “Banner” ve “PowerCampus” ERP/SIS ürünlerini Türkiye'deki yükseköğretim kurumlarına tedarik etmektedir. Banner ve PowerCampus; kabul, ders kaydı, müfredat yönetimi, derece planlaması, öğrenci faturalandırması, mali yardım, mezuniyet, insan kaynağı yönetimi, mali operasyonlar ve kurumsal ilerleme görevlerine odaklanmaktadır. Dolayısıyla, ELLUCIAN herhangi bir eğitim içeriği ve/veya değerlendirme sunmamakta olup bunun yerine yükseköğretim kurumlarının yönetimi ve lojistiğine odaklanmaktadır.
- (16) RENAISSANCE ise öğrenciler ve öğretmenler için eğitim yazılımı sunmaktadır. Diğer bir deyişle, kurumsal kaynak planlama ve öğrenci bilgi sistemleri sağlamamakta ancak öğrenilecek içerik sağlamaktadır. İlâveten, RENAISSANCE yalnızca K-12 eğitim sektöründe faaliyet göstermekte ancak ELLUCIAN yükseköğrenimi hedeflemektedir. Dolayısıyla, ASCEND LEARNING (J&B dâhil) ile ELLUCIAN'ın faaliyetlerinin, RENAISSANCE'nin faaliyetleri ile hedef kitle açısından farklılık gösterdiği ve eğitim alanındaki veriye dayalı yazılım çözümleri faaliyetlerinin alt kırılımında söz konusu teşebbüslerin faaliyetlerinin farklılaştığı değerlendirilmektedir. Bu itibarla, Bildirim Formu ve cevabi yazıda sunulan bilgiler çerçevesinde, ASCEND LEARNING ve ELLUCIAN'ın faaliyetlerinin küresel çapta ve Türkiye'de RENAISSANCE'nin faaliyetleri ile yatay ve dikey bağlamda örtüşmediği kanaatine varılmaktadır.
- (17) Bildirim Formu'nda ayrıca 2020 yılında Türkiye'de ASCEND LEARNING (.....) Avro'nun altında ve ELLUCIAN (.....) ABD Doları olmak üzere sınırlı bir gelir bildirmiştir. Diğer taraftan, RENAISSANCE'nin K-12 öncesi eğitim sektörüne yönelik yazılımı alanında küresel pazar payının 2018, 2019 ve 2020 yıllarının her birinde %(.....)'dan az olduğunun tahmin edildiği belirtilmektedir.
- (18) Sonuç itibarıyla, BLACKSTONE ve RENAISSANCE'nin Türkiye'deki faaliyetleri arasında yatay veya dikey örtüşme meydana gelmediği, bu çerçevede Türkiye'de herhangi bir etkilenen pazarın ortaya çıkmadığı değerlendirilmektedir.
- (19) Yukarıda yapılan bu inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde bir hâkim durumun yaratılması veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesi ve böylece etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

## H. SONUÇ

- (20) 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.