

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-3-048 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 23-37/707-244
Karar Tarihi : 10.08.2023

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Şükran KODALAK, Hasan Hüseyin ÜNLÜ,
Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Ümit GÖRGÜLÜ, Beyza BAHADIRHAN, Mehmet TUĞRUL,
Ayşenur TÜRK KÖROĞLU

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Elliott Investment Management L.P.
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Öznur İNANILIR,
Av. Berfu AKGÜN, Av. Fırat EĞRİLMEZ
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

- D. DOSYA KONUSU: Syneos Health Inc.in ortak kontrolünün Veritas Capital Fund Management L.L.C., Elliott Investment Management L.P. ve Patient Square Capital Holdings LLC tarafından devralınması işlemi.**
- E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 10.07.2023 tarih ve 40166 sayı ile giren ve 27.07.2023 tarih, 40955 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 07.08.2023 tarih ve 2023-3-048/Öİ sayılı Ortak Girişim Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- Başvuruda, Syneos Health Inc.in (Syneos) ortak kontrolünün Veritas Capital Fund Management L.L.C. (Veritas), Elliott Investment Management L.P. (EIM) ve Patient Square Capital Holdings LLC (Patient Square) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- Bildirilen işlemin dayanağı Star Parent, Inc. (Parent), Star Merger Sub (Merger Sub), Inc. ve Syneos arasında imzalanmış olan 10.05.2023 tarihli Birleşme Sözleşmesi'dir (Sözleşme). Sözleşme ile eş zamanlı olarak Veritas, EIM ve Patient Square'in işlem sonrasında sahip olacağı yönetim haklarını belirleyen bir Geçici Sponsorluk Sözleşmesi de imzalanmıştır¹. İşlemin ardından, Veritas, EIM ve Patient Square

¹ Veritas, EIM, Patient Square, Topco, Holdco, Intermediate Holdco, Parent ve Merger Sub arasında imzalanmıştır. Bu doğrultuda, Patient Square, Star Ultimate Holdings, LP'yi (Topco) kurmuş olup bu kuruluşteki öz sermaye paylarının tamamını elinde bulundurmaktadır. Topco ise Star Holdings, Inc.i (Holdco) kurmuş olup, bu şirket ise Star Intermediate Holdings, Inc.i (Intermediate Holdco) oluşturmuştur. Intermediate Holdco ise Parent'i kurmuş olup ve nihayetinde Parent, Merger Sub adlı şirketi oluşturmuştur. Başvuruda, EIM ve Veritas'ın, Topco'nun öz sermayeleri karşılığında Topco'ya nakit ve hisse katkısında bulunacağı bilgisi yer almaktadır. Ayrıca Topco'nun, Holdco hisseleri ve bir senet karşılığında Devir Hisselerine ve Holdco'ya teslim edilen nakde katkıda bulunacağı belirtilmektedir. Holdco daha sonra aldığı nakit, Devir Hisseleri ve borç gelirleri ile Intermediate Holdco'ya katkıda bulunacak ve buna karşılık Intermediate Holdco'nun hisselerini edinecektir.

tarafından (doğrudan veya dolaylı olarak) yönetilen fonlar ve/veya yatırım araçları, Syneos'un hisse senetlerine ve oy haklarına sahip olacak, diğer bir deyişle Veritas, EIM ve Patient Square tarafından yönetilen fonlar ve/veya yatırım araçlarının (.....) dolaylı olarak Syneos'un %(.....) elinde bulunduracaktır.

- (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 ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) İmzalanan Geçici Sponsorluk Sözleşmesi uyarınca Syneos; Veritas tarafından atanan (.....) yönetim kurulu üyesi, EIM tarafından atanan (.....) yönetim kurulu üyesi, Patient Square tarafından atanan (.....) yönetim kurulu üyesi, Syneos Başkanı ve Syneos CEO'sundan oluşan (.....) kişilik bir yönetim kurulu tarafından yönetilecektir. Syneos yönetim kurulunda "Önemli Kararlar" olarak kabul edilen konular hariç olmak üzere, kararlar çoğunlukla alınacaktır. Önemli Kararlar; Veritas, EIM ve Patient Square tarafından atanan (.....) üyenin onayını gerektirmektedir. Önemli Kararlar; bütçenin onaylanmasını, üst düzey yönetimin işe alınmasını ve işinin sonlandırılmasını ve yönetim kurulu başkanının sebep gösterilmeksizin görevden alınmasını içermektedir. Bu kapsamda, Veritas, EIM ve Patient Square'ın Syneos üzerinde ortak kontrole sahip olacağı değerlendirilmiştir.
- (8) Başvuruda Syneos'un 1998 yılından itibaren faaliyet gösterdiği; bağımsız bir yönetim ekibi tarafından yönetileceği ve pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermek için maliye, personel ve varlıklar gibi yeterli kaynaklara sahip olacağı ifade edilmiştir. Başvuruya göre ortak girişim, ana şirketlerin faaliyetlerinin belirli bir işlevi ötesinde faaliyet göstermek için kurulacak olup pazara kendine ait erişimi ve pazarda kendine ait bir varlığı olacaktır. Bu bağlamda, söz konusu teşebbüsün ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlığının olması kriterini de taşıdığı değerlendirilmektedir.
- (9) Yukarıda yer verilen bilgilere göre, bildirim konu işlem sonrasında kurulacak olan ortak girişim 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.
- (10) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrasında "*Türkiye coğrafi pazarında faaliyet gösteren veya ar-ge faaliyeti olan ya da Türkiye'deki kullanıcılara hizmet sunan teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde; birinci fıkranın (a) ve (b) bentlerinde yer alan iki yüz elli milyon TL eşikleri aranmaz.*" denilmektedir. 2010/4 sayılı Tebliğ'de teknoloji teşebbüsleri; dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüsler veya bunlara ilişkin varlıklar olarak tanımlanmıştır. Tarafların dosya mevcudu bilgileri dikkate alındığında üzerinde ortak girişim kurulacak olan Syneos'un sağlık teknolojileri alanında faaliyet göstermesi sebebiyle işlem kapsamında ciro eşikleri şartının aranmayacağı ve bildirim konusu işlemin Kurulun iznine tabi olduğu değerlendirilmiştir.

Intermediate Holdco daha sonra aldığı nakit, Devir Hisseleri ve borç gelirleri ile Parent'a katkıda bulunacak ve buna karşılık Parent'ın hisselerini alacaktır. Parent daha sonra yukarıda belirtilen nakit ve borç gelirleri ile Merger Sub'a katkıda bulunacak ve buna karşılık Merger Sub'un hisselerini alacaktır. Merger Sub, Syneos ile birleşecek, Syneos birleşmeden kurtulan şirket olacaktır. Merger Sub'ın ayrı tüzel kişiliği sona erecektir.

- (11) Bildirim konusu işlemdeki ortak girişim taraflarından Veritas, 1992 yılında kurulmuş olup merkezi ABD’de bulunan bir özel sermaye fonu danışmanıdır. Amerika Birleşik Devletleri Yatırım Danışmanları Kanunu kapsamında "yatırım danışmanı" olarak faaliyet göstermektedir. Veritas, teknoloji ve teknoloji destekli çözümler sunan şirketlere, dünya genelinde hükümet ve ticari müşterilere; kritik ürünler, yazılımlar ve hizmetler sağlayan şirketlere yatırım yapmaktadır. Veritas’ın Türkiye’de Turbine Services Turkey Türbin Hizmetleri ve Ticareti AŞ unvanlı tek bir iştiraki bulunmaktadır. Şirket, yerel bir Türk enerji santrali ile yapılan bir müşteri sözleşmesini desteklemek ve Türkiye’de yerel bir mevcudiyet sağlamak amacıyla kurulmuştur. Daha sonra bu sözleşme feshedilmiş ve şirket tarafından 2022 yılında herhangi bir gelir elde edilmemiştir. Veritas’ın Türkiye’den ciro elde eden portföy şirketleri ve bu şirketlerin faaliyet alanlarına aşağıda yer verilmektedir:

Tablo 1: Veritas’ın Türkiye’den Ciro Elde Eden Portföy Şirketleri

Portföy Şirketi	Faaliyetleri
Anthology, Inc	Eğitim teknolojisi alanında faaliyet göstermektedir.
Cambium Intermediate Holdings LLC	K-12 ² öğrenme materyalleri ve değerlendirmeleri alanında faaliyet göstermektedir.
Chromalloy Gas Turbine LLC	Hava taşıtları için mühendislik, tasarım, üretim ve onarım çözümleri alanında faaliyet göstermektedir.
Cubic Corp.	Ulaşım teknolojileri alanında faaliyet göstermektedir.
Epiq Solutions, Inc.	Durumsal farkındalık ve RF ³ ortamlarının detaylı görüntülenmesi için donanım ve farklılaştırılmış yazılım çözümleri alanında faaliyet göstermektedir.
Fusion Intermediate Holding Corp. ⁴	Eğitim kurumları için SaaS ⁵ tabanlı içerik yönetimi, iletişim ve dijital pazarlama çözümleri alanında faaliyet göstermektedir.
Frontgrade Technologies LLC	Uydu ve savunma platformlarında faaliyet göstermektedir.
Houghton Mifflin Harcourt Co	Eğitim teknolojisi ve değerlendirme ürünleri alanında faaliyet göstermektedir.
Peraton Corp.	Uzay, siber, güvenlik ve milli güvenlik için teknoloji hizmetleri ve çözümleri alanında faaliyet göstermektedir.
Wood Mackenzie	Uzay, siber, savunma ve iç güvenlik alanında teknoloji hizmetleri ve çözümleri alanında faaliyet göstermektedir.
Kaynak: Bildirim Formu	

- (12) Ortak girişim taraflarından EIM, merkezi ABD’de bulunan bir yatırım yöneticisidir ve hisse senedi odaklı, özel sermaye ve özel kredi, sıkıntılı menkul kıymetler, sıkıntısız borçlar, hedge/arbitraj, gayrimenkul ile ilgili menkul kıymetler, emtia ticareti ve portföy volatilité koruması alanlarında faaliyet göstermektedir. EIM’in Türkiye’de kurulmuş ve (.....) ve (.....) unvanlarına sahip iki iştiraki bulunmaktadır. (.....). EIM, Türkiye’de, iştirakleri haricinde Türkiye merkezli olmayan portföy şirketleri aracılığıyla da gelir elde etmektedir. EIM’in Türkiye’den ciro elde eden portföy şirketleri aşağıda yer almaktadır.

Tablo 2: EIM’in Türkiye’den Ciro Elde Eden Portföy Şirketleri

Portföy Şirketi	Faaliyetleri
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu	

² K12 eğitim sistemi, anaokulundan başlayıp 12. sınıfa kadar süren bir eğitim modelini ifade etmektedir.

³ Yüksek dalgalı radyo frekansı.

⁴ Bildirim Formu’nda Finalsite unvanı altında faaliyet gösterdiği ifade edilmiştir.

⁵ Hizmet Olarak Yazılım (SaaS), uygulamaları bir internet tarayıcısı aracılığıyla son kullanıcılara teslim eden bulut tabanlı bir yazılım modelidir.

- (13) Diğer ortak girişim tarafı Patient Square, 2020 yılında kurulan ABD merkezli özel bir sağlık hizmetleri yatırım şirketi olup biyofarmasötikler, farmasötik değer zincirleri, tıbbi cihazlar ve malzemeler, teknoloji destekli hizmetler sektörlerine ve sağlık hizmeti sağlayıcılarına yatırım yapmaktadır. (.....).
- (14) Bildirim konusu işlem ile üzerinde ortak kontrol kurulacak olan Syneos, ilaç ve biyoteknoloji firmalarına hizmet veren küresel, sözleşmeli araştırma ve ticarileştirme kuruluşudur. Syneos (biyo)farmasötik teknolojiler veya ürünler geliştirip üretmemektedir. Sözleşmeli Araştırma Organizasyonu (CRO) hizmetleri kapsamında bu alanda faaliyet gösteren şirketler için bir hizmet sağlayıcı olarak hareket etmektedir. Syneos, klinik gelişimin Faz I ve IV seviyelerini kapsayan teşhis, ilaç, biyolojik, cihaz ve dijital terapötiklerin geliştirilmesi için küresel hizmetler vermektedir. Bu kapsamda Syneos, düzenleyici danışmanlık, proje yönetimi, protokol geliştirme, araştırma merkezi seçimi, klinik izleme, teknoloji destekli hasta seçimi ve katılımı, klinik ev sağlık hizmetleri, klinik deneme çeşitliliği, biyometri ve düzenleyici işler gibi bireysel hizmetler sunmaktadır. Syneos, bunlara ek olarak dağıtım çözümleri, iletişim çözümleri (halkla ilişkiler, reklam ve tıbbi iletişim) ve danışmanlık hizmetleri gibi ticarileştirme hizmetleri de sunmaktadır.
- (15) Syneos Türkiye'de, iştiraki Syneos Health Klinik Araştırma Ltd Şti. (Syneos Türkiye) aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Syneos Türkiye, Türkiye'deki sağlık hizmeti sağlayıcılarına (örneğin ilaç veya biyoteknoloji şirketleri), klinik deneylerin yürütülmesi, izlenmesi ve yönetimi, geç dönem klinik araştırma destek hizmetleri ve diğer danışmanlık faaliyetlerini de içerecek şekilde klinik araştırma destek hizmetleri sunan bir sözleşmeli araştırma organizasyonudur. Ayrıca işlem taraflarından (.....).
- (16) Yukarıda yer verilen bilgilere göre, Veritas, EIM ve Patient Square ile Syneos'un faaliyetleri arasında yatay veya dikey bir örtüşme bulunmamaktadır.
- (17) Sonuç olarak, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi kapsamında pazardaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı 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 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.