

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-1-024 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 22-41/558-222
Karar Tarihi : 08.09.2022

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 : E. Ebru ÖZTÜRK, Funda GÖKTEPE, Nadire Büşra EKİNCİ,
Senanur ALTINTAŞ

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - HgCapital LLP
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK,
Av. Osman Onur ÖZGÜMÜŞ, Av. S. Buğrahan KÖROĞLU,
Av. Efe OKER, Av. Onur Berke OKUR, Av. Su AKGÜL,
Av. Ziba Ayşegül ABACI
Çitlenbik Sokak No:12 Yıldız Mahallesi Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Norstella Topco ile Informa Pharma Intelligence'ın birleşmesi ile oluşacak teşebbüs üzerindeki ortak kontrolün HgCapital LLP; Welsh, Carson, Anderson&Stowe ile Warburg Pincus LLC tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 20.07.2022 tarih ve 29764 sayı ile intikal eden ve 24.08.2022 tarih ve 30574 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 31.08.2022 tarih ve 2022-1-024/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) Yapılan bildirimde, Norstella ile Citeline'in birleşmesi ile oluşacak teşebbüs üzerindeki ortak kontrolün, HgCapital LLP (HG), Welsh, Carson, Anderson & Stowe (WCAS) ve Warburg Pincus LLC (WARBURG PINCUS) tarafından devralınması 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 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirim konusu işlemin temelini 18.06.2022 tarihinde taraflar arasında imzalanan Birleşme Anlaşması ve Yatırım Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır. Bildirim konusu işlem öncesinde, Norstella Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulu bir şirket olan Mahalo Group Holdings LLC aracılığıyla HG ve WCAS tarafından ortak kontrol edilmekte, Citeline ise Lüksemburg'da kurulu bir şirket olan Caerus PIKCo S.à r.l.'ye katılımıyla WARBURG PINCUS tarafından tek kontrol edilmektedir. Bildirim konusu işlemin tamamlanmasının ardından Norstella'nın Citeline ile birleşeceği ve Citeline'in birleşme sonrasında varlığını devam ettiren şirket olarak kalacağı (Birleşik Grup)

ancak mevcut durumda Birleşik Grup'un "Norstella" unvanı ile faaliyet göstermesinin beklendiği belirtilmektedir. HG ile WCAS'nin, WARBURG PINCUS ile birlikte Birleşik Grup'un hissedarları arasına gireceği ifade edilmektedir. HG, WCAS ve WARBURG PINCUS hisse devri ve değişimi yoluyla Birleşik Grup üzerinde ortak kontrolü devralmayı planlamaktadır.

- (6) Birleşme Anlaşması'nın imzalanmasının ardından işlemin kapanışı üzerine devralan taraflar tarafından imzalanacak olan Yatırım Sözleşmesi'ne göre Birleşik Grup'un yönetim kurulu; WARBURG PINCUS tarafından atanacak (.....) yönetici, HG tarafından atanacak (.....) yönetici, WCAS tarafından atanacak (.....) yönetici, muhtelif zamanlarda İcra Kurulu Başkanı, her biri HG, WCAS ve WARBURG PINCUS'un onayı ile atanacak, görevden alınacak ve/veya değiştirilecek (.....)ve ilgili tüm vergi mukimliği ve esas gerekliliklerine uymak için kurula atanması gereken sayıda ve devralan tarafların üzerinde mutabık kaldıkları (.....)den oluşturulacaktır. Her yöneticinin bir oy hakkına sahip olacağı ve tüm yönetim kurulu kararlarının HG, WCAS ve WARBURG PINCUS'un her birinin önceden yazılı onayını gerektiren belirli saklı konulara tabi olmak üzere basit çoğunlukla alınacağı belirtilmektedir. Saklı konular ise; Birleşik Grup'un İcra Kurulu Başkanı'nın kapanışın birinci yıl dönümünden sonra herhangi bir zamanda görevden alınması; muhtelif zamanlarda Birleşik Grup'un herhangi bir yedek İcra Kurulu Başkanı'nın atanması ve yönetim kurulu başkanının ve/veya bağımsız yönetim kurulu üyelerinin atanması, görevden alınması ve/veya değiştirilmesini içerecektir. Bu itibarla, HG, WCAS ve WARBURG PINCUS'un, Birleşik Grup üzerinde Yönetim Kurulu'nun veto hakları da dâhil olmak üzere eşit yönetim haklarına sahip olacağı anlaşılmaktadır.
- (7) İlaveten, HG veya WCAS'tan biriyle birlikte WARBURG PINCUS'un önceden yazılı onayını gerektiren nitelikli çoğunluk aranan belirli konuların bulunduğu da ifade edilmektedir. Bildirim formunda belirtildiği üzere bu konular; Birleşik Grup'un mutabık kalınan iş planının benimsenmesi ve bu iş planında herhangi bir önemli değişiklik yapılması veya bu iş planından sapılması ile Birleşik Grup'un bütçesinin onaylanması ve onaylanan bütçede herhangi bir önemli değişiklik yapılması veya bütçeden sapılmasını ve Birleşik Grup'un İcra Kurulu Başkanı'na doğrudan raporlayan herhangi birinin atanması, görevden alınması ve/veya değiştirilmesi ve/veya İcra Kurulu Başkanı'nın ve/veya İcra Kurulu Başkanı'na doğrudan raporlayan herhangi birinin istihdam şartlarında ve/veya görevlendirmesinde herhangi bir önemli değişiklik yapılmasını (herhangi bir yönetim teşvik uygulamalarının hükümleri haricinde) içerecektir.
- (8) HG, WCAS ve WARBURG PINCUS'un kontrol edilen teşebbüsle ilgili, üst yönetimin atanması, bütçe ve işletme planı gibi önemli kararlarda mutabakata varmak zorunda olduğu ve bu tür önemli stratejik konularda veto haklarına sahip olacağı anlaşılmaktadır. Dolayısıyla, yukarıda bahsi geçen sözleşme hükümlerinden Birleşik Grup'u etkileyecek stratejik kararlar konusunda üç ortak kontrol tarafının da mutlaka anlaşmak ve işbirliği yapmak durumunda olduğu kanaatine varılmaktadır. Bu itibarla Norstella ve Citeline'in birleşmesi ile oluşacak Birleşik Grup üzerinde HG, WCAS ve WARBURG PINCUS'un ortak kontrol sahibi olacakları anlaşılmaktadır.
- (9) Bildirim konusu işlem öncesinde Birleşik Grup, günlük faaliyetleriyle ilgilenecek kendi yönetimi olan bağımsız bir ekonomik varlıktır ve finansal kaynaklar, personel ve varlıklar dâhil olmak üzere yeterli kaynağa erişimi bulunmaktadır. Bildirim konusu işlemin tamamlanmasından sonra da Birleşik Grup'un bağımsız bir ekonomik varlık olarak kalıcı bir şekilde faaliyet göstermeye devam edeceği ve bu nedenle tam işlevsel bir ortak girişim teşkil edeceği ifade edilmektedir. Bildirim formunda Norstella ve

Citeline'in her birinin hâlihazırda, faaliyetlerini ana şirketlerinden bağımsız olarak yürütmek için yeterli varlık, personel ve finansal kaynakları ile günlük faaliyetleriyle ilgilecek yönetim kurullarının da mevcut olduğu ifade edilmektedir. Buna göre bildirim konusu işlem sonrasında da Birleşik Grup, günlük faaliyetleriyle ilgilecek bir yönetime sahip olacak ve faaliyetlerini ana şirketlerinden bağımsız olarak yürütmeye devam etmek için yeterli varlık, personel ve finansal kaynaklara sahip olmaya devam edecektir.

- (10) Norstella'nın ve Citeline'in faaliyet gösterdiği iş kollarının, devralan tarafların ticari faaliyetlerinden farklı ve ayrı olduğu ve işlemin tamamlanmasından sonra da böyle olmaya devam edeceği ifade edilmektedir. Norstella ve Citeline, kendi ürün ve hizmetlerini geliştirmekte, pazarlamakta ve tedarik etmektedir. Bildirim formunda belirtildiği üzere bu durum, işlem sonrasında da devralan tarafların ticari faaliyetleri dâhilinde belirli bir işlevi yerine getiriyor olmaksızın devam edecektir. Ayrıca HG, WCAS veya WARBURG PINCUS'un halihazırda Norstella ve/veya Citeline için önemli ticaret ortakları olmadığı ve Birleşik Grup'un işlem sonrasında HG, WCAS veya WARBURG PINCUS ya da bunların portföy şirketlerinden herhangi biri arasındaki önemli satışlara veya alımlara bağlı olmasının amaçlanmadığı ifade edilmektedir. Son olarak, Birleşik Grup'un, işlem tarafları arasındaki sözleşmede sabit bir koşul veya süre öngörülmezsizin, faaliyetlerini bağımsız bir ekonomik varlık niteliğiyle kalıcı olarak yerine getirmesinin amaçlandığı belirtilmektedir. Dolayısıyla kurulacak ortak girişimin tam işlevsellik niteliğine sahip olacağı kanaatine varılmış olup bu bilgiler doğrultusunda bildirim konusu işlemin, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim kurulması niteliğini taşıdığı sonucuna ulaşılmaktadır.
- (11) Sonuç olarak, ilgili işlem bir ortak girişimin oluşturulması ve dolayısıyla bir devralma niteliği taşıdığından 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. İşlem taraflarının ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen eşikleri aştığından, işlem izne tabidir.
- (12) Bildirim formunda belirtildiği üzere işlem taraflarından HG, İngiltere ve Galler yasalarına göre faaliyet gösteren bir sınırlı sorumlu ortaklıktır. HG, ağırlıklı olarak Avrupa ve ABD'de yazılım ve hizmet iş kolları odaklı olarak faaliyet gösteren bir yatırımcıdır ve Londra, Münih ve New York'ta yatırım ofisleri bulunmaktadır. HG'nin üyelik hakları "Üyeler" olarak bilinen özel şahıslar tarafından tutulmaktadır ve hiçbir üye, HG'de veya onun iştiraklerinden herhangi birinde tek veya ortak kontrol bahşeden bir hakka sahip değildir. HG üyeleri ortaklığı beraber kontrol etmektedir. (.....).
- (13) WCAS, merkezi New York, ABD'de bulunan bir özel sermaye şirkettir. WCAS, sağlık ve teknoloji sektörlerinde yatırım yapmaktadır. (.....)¹.
- (14) WARBURG PINCUS, merkezi New York, ABD'de bulunan bir özel sermaye şirkettir. WARBURG PINCUS'un portföy şirketleri, tüketici, enerji, finansal hizmetler, sağlık, endüstriyel ve ticari hizmetler ve teknoloji, medya ve telekomünikasyon dahil olmak üzere çeşitli sektörlerde faaliyet göstermektedir. (.....)
- (15) Norstella, merkezi ABD'de bulunan Evaluate Ltd, Managed Markets Insight & Technology, LLC, Panalgo LLC ve The Dedham Group, LLC'den oluşan, ilaç ve tıbbi teknoloji endüstrisi için bilgi ve istihbarat çözümleri sağlayıcıları grubudur. Halihazırda Norstella ABD'de kurulu bir şirket olan Mahalo Group Holdings LLC aracılığıyla HG ve WCAS tarafından ortak kontrol edilmektedir. Norstella, müşterilerin ilaç geliştirmelerinde ve yaşam döngüsünü ticarileştirmelerinde danışmanlık hizmetinde

¹ (.....).

bulunmaktadır. Öte yandan, Norstella Türkiye’de ciro elde etmemektedir ve Norstella’nın Türkiye’de kurulu herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır.

- (16) Merkezi New York, ABD ve Londra, Birleşik Krallık’ta bulunan Citeline ise hâlihazırda Lüksemburg’da kurulu bir şirket olan Caerus PIKCo S.à.r.l.’ye katılımıyla WARBURG PINCUS tarafından tek kontrol edilmektedir. Citeline; ilaç, danışmanlık, finansal biyoteknoloji ve tıbbi teknoloji endüstrilerinde klinik araştırmalar, ilaç geliştirme ve mevzuata uyumluluk için özel pazar istihbaratı, veri, yazılım ve çözümler sağlamaktadır. Erken aşamadaki portföy kararlarından klinik araştırma ve geliştirme ile ticari planlama ve analiz de dahil olmak üzere müşterilerinin stratejisini desteklemek için bir dizi ticari istihbarat araçları ve çözümleri sunmaktadır. Citeline’in birincil ürün grupları, Citeline, Pink Sheet, Biomedtracker ve Datamonitor Healthcare’dir. Citeline’in Türkiye’deki faaliyetleri, küresel ölçekteki faaliyetleriyle uyumlu ve aynı doğrultuda olup, ilaç ve tıbbi teknoloji endüstrisindeki klinik araştırmalar, ilaç geliştirme ve mevzuata uyumluluk için özel pazar istihbaratı, veri ve yazılım sağlanmasına ilişkindir. Citeline’in (.....) unvanlı bir iştiraki bulunmaktadır. (.....)’in faaliyetleri, Citeline’in faaliyetleriyle aynı doğrultuda olup tıbbi veri bilgilerinin tedarikine ilişkindir.
- (17) Üzerinde ortak girişim kurulması planlanan Norstella ile Citeline’in her ikisinin de ilaç ve tıbbi teknoloji endüstrilerinde bilgi ve istihbarat çözümleri sağladığı görülmektedir. Ancak Norstella’nın Türkiye’de ciro elde etmemesi ve Türkiye’de kurulu herhangi bir iştiraki bulunmaması nedeniyle, Birleşik Grup’u oluşturacak olan Norstella ve Citeline’in Türkiye’deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay örtüşme ve/veya dikey ilişki bulunmadığı görülmektedir.
- (18) İşlem taraflarından WCAS, sağlık ve teknoloji sektörlerine yatırım yapmaya odaklanmaktadır. (.....) WCAS’ın Türkiye’de ilaç ve tıbbi teknoloji endüstrisi için bilgi ve istihbarat çözümleri alanında faaliyet göstermediği anlaşılmaktadır. (.....) Ancak WARBURG PINCUS’un yukarıda yer verildiği üzere (.....) Birleşik Grup’un faaliyet alanı olan ilaç ve tıbbi teknoloji endüstrilerinde bilgi ve istihbarat çözümleri ile örtüşmediği sonucuna varılmaktadır. (.....) Dolayısıyla söz konusu şubenin faaliyetlerinin Birleşik Grup’un faaliyetleri ile örtüşmediği kanaatine varılmaktadır.
- (19) Bu doğrultuda Birleşik Grup’u oluşturan şirketler olan Norstella ile Citeline’in Türkiye’deki faaliyetleri arasında ya da bu şirketler üzerinde ortak girişim kurulması işleminin tarafları olan HG, WCAS ve WARBURG PINCUS’un Türkiye’deki faaliyetleri arasında yatay ve/veya dikey bir örtüşme bulunmadığı sonucuna varılmaktadır. İlave olarak, HG, WCAS ve WARBURG PINCUS’un bahse konu pazarların üst pazarı, alt pazarı ve/veya komşu pazarı olarak değerlendirilebilecek bir pazarda, Türkiye’de örtüşen faaliyetlere sahip herhangi bir portföy şirketi de tespit edilmediğinden söz konusu işlemin Türkiye’de herhangi bir rekabet karşıtı endişe meydana getirmeyeceği değerlendirilmiştir.
- (20) İşlem taraflarının küresel faaliyet alanları incelendiğinde ise, hem Norstella ile Citeline’in faaliyetleri arasında, hem de WCAS ve WARBURG PINCUS ile Birleşik Grup’un faaliyetleri arasında yatay bir örtüşme meydana gelebileceği görülse de küresel çapta gerçekleşebilecek bu sınırlı düzeydeki örtüşmenin Türkiye pazarı bakımından herhangi bir olumsuz etki doğurmayacağı öngörülmektedir.
- (21) Dosya özelinde yapılan değerlendirmeler çerçevesinde, bildirim konusu işleme izin verilmesi halinde başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal ve hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı 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 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.