

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2019-2-037 (Devralma)
Karar Sayısı : 19-44/730-310
Karar Tarihi : 12.12.2019

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ

B. RAPORTÖRLER: Emircan AKSAKAL, Mustafa YAMAN, Uğur Bilgehan BURHAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - A7 Invest Bidco Limited
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Deniz ÖZKAN
Orjin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** eResearch Technology Inc. hisselerinin Astorg Asset Management S.a.r.l tarafından devralınması suretiyle eResearch Technology Inc.'in ortak girişime dönüşmesi işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 08.11.2019 tarih, 7813 sayı ile giren ve 25.11.2019 tarih, 8215 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 06.12.2019 tarih ve 2019-2-037/Öİ sayılı Devralma 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, eResearch Technology Inc. (ERT) hisselerinin Astorg Asset Management S.a.r.l (ASTORG) tarafından yönetilen bir fon olan Astorg VII SLP'ye bağlı şirketler tarafından devralınması yoluyla hâlihazırda ERT paydaşları olan Nordic Capital (NORDIC) ve Novo Holdings A/S (NOVO) ile ERT hisselerini devralan ASTORG arasında ortak girişim kurulmasına ilişkin işleme izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) 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 i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (6) İki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edilmektedir. Belirleyici etki, bir teşebbüsün stratejik karar ve eylemlerini yönlendirmeye dönük yetkiler anlamına gelmektedir. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 50. vd. paragraflarında 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 açıklanmaktadır. Bu anlamda, ana şirketlerin kontrol edilen teşebbüsle ilgili

önemli kararlarda (üst yönetimin atanması, bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar gibi) mutabakata varmak zorunda olduğu hallerde ortak kontrol söz konusudur.

- (7) Taraflar arasında imzalanan Ortak Girişim Sözleşmesi'ne göre bildirim konusu işlem sonucunda;

...(TİCARİ SIR)...

düzenlenmiş olup, sözleşmenin mezkur hükümlerinden ERT'nin ASTORG, NORDIC ve NOVO'nun ortak kontrolü altında olacağı anlaşılmaktadır.

- (8) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter ise üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır. Bu kriter çerçevesinde, kurulacak olan ortak girişimin, kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olup olmadığı incelenmiştir.
- (9) Bildirim Formunda belirtildiği üzere, üzerinde ortak girişim kurulacak olan ERT hâlihazırda faaliyette olan bir teşebbüstür. Kendi kaynakları, personeli, operasyonel karar mekanizmaları mevcuttur ve işlem sonrasında da pazarda bağımsız ve sürekli olarak faaliyet gösterecektir. İşlem sonrasında ERT pazarda bağımsız hareket edebilmesi için gerekli kaynaklara sahip olmaya devam edecektir. Ayrıca, tüm olağan ticari ve operasyonel yönetim fonksiyonları kendi yönetim kadrosu tarafından yürütülecektir. ERT ana şirketlerden bağımsız olarak kendi nam ve hesabına sözleşme müzakerelerine girmeye ve imzalamaya devam edecektir. Faaliyetlerini sürdürmek için ana şirketlerden yapacağı alımlara veya ana şirketlere yapacağı satışlara bağımlı olmayacaktır. Dolayısıyla kurulacak ortak girişimin tam işlevsellik niteliğine sahip olacağı kanaatine varılmıştır.
- (10) Netice itibarıyla, yukarıda yer verilen bilgiler doğrultusunda, bildirim konusu işlemin, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim kurulması niteliğini taşıdığı değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, ERT üzerinde kalıcı bir kontrol değişikliği içeren bildirim konu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Ayrıca, tarafların cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (11) Hedef şirket ERT yazılım bazlı klinik araştırma çözümleri; elektronik klinik sonuç değerlendirmesi, kalp güvenliği, solunuma ilişkin çözümler, görüntüleme ve deney denetimi gibi hasta verilerinin etkinliği ile güvenilirliğini artıran ve sağlık sektöründe uygulanan çözümler geliştirmeye yönelik çeşitli teknolojiler, hizmetler ve klinik danışmanlık konularında çalışmaktadır. ERT ayrıca klinik ilaç geliştirmede kullanılmak üzere hasta güvenliği ve etkinliği odaklı nihai veri toplama noktası olarak hizmet vermektedir. Şirketin Türkiye'de faaliyeti bulunmamaktadır.
- (12) Bildirim konu işlem sonrasında ERT hisselerini devralarak ERT'nin ortak kontrolünü elde edecek olan ASTORG, ağırlıklı olarak Kuzey Amerika ve Batı Avrupa merkezli küresel şirketlerinin devralınması sürecinde stratejik danışmanlık, tecrübeli yönetim ve elverişli sermaye sunarak değer yaratmayı hedefleyen bir özel sermaye şirkettir. ASTORG'un Türkiye'deki faaliyetlerine ilişkin detaylı bilgiye aşağıdaki tabloda yer verilmiştir:

Tablo 1- ASTORG'un Türkiye'de Faaliyeti Bulunan Portföy Şirketleri Hakkında Bilgiler

Şirket	Faaliyet Alan(lar)ı
HRA Pharma	Kadın sağlığı ve endokrinoloji odaklı özelliikli ilaç üretimi.
Nemara	Eczacılık, biyoteknoloji ve genetik endüstrisi için ilaç salım cihazları üretimi.
IGM Resins	Mor ötesi mürekkep ve kaplama endüstrisi için hammadde ve teknik çözümler.
AutoForm	Sac levha şekillendirmesi için yazılım çözümleri.
Surfaces Group	Aşındırıcı araçlar ve yüksek kalite ürünler için sarf malzemeleri.
Audiotonix	Ses karıştırıcı konsol ve bağlı ürünler.
Echosens	Müdahalesiz karaciğer hastalıkları teşhisi.
Anaqua	Entegre, uçtan uca yenilik ve fikri mülkiyet yönetimi yazılımı.
Kaynak: Bildirim Formu	

- (13) ERT'nin hâlihazırda hissedarı olan ve bildirim konu işlem öncesinde ERT'nin kontrolünü elinde bulunduran ve işlem sonrası da ortak kontrol tarafların biri olacak NORDIC, ağırlıklı olarak Kuzey Avrupa ülkelerinde ve belirli Kuzey Avrupa iş alanlarında yatırım yapan bir özel sermaye grubudur. Yatırımlarının çoğunluğu sağlık sektörü, teknoloji ve ödeme sistemleri, finansal hizmetler, sanayi ve ticaret hizmetleri ve tüketici ürünlerine odaklanmaktadır. Türkiye'deki faaliyetleri aşağıdaki şekildedir:

Tablo 2- NORDIC'in Türkiye'de Faaliyeti Bulunan Portföy Şirketleri Hakkında Bilgiler

Şirket	Faaliyet Alan(lar)ı
Munters	Enerji tasarrufu sağlayan hava işleme ve iklimlendirme çözümleri.
Vizrt	Medya ve eğlence endüstrisi için eş zamanlı üç boyutlu grafik, stüdyo otomasyonu, spor analizi ve varlık yönetimi araçları.
Binding Site	Bağışıklık sistemi hastalıklarının teşhisi ve ilgili gereçlere ilişkin uzmanlık.
Itiviti	Sermaye piyasası sektörü için teknoloji sağlanması.
Handicare	Engelli ve yaşlılar için hareketlilik çözümleri.
Britax	Çocuk araba koltukları ve tekerlekli ürünler.
Cint	Pazar araştırmaları takas platformu.
Sunrise Medical	Tekerlekli sandalye, moped, oturma ve konumlama sistemleri.
Kaynak: Bildirim Formu	

- (14) ERT'nin hâlihazırda hissedarı olan ve bildirim konu işlem sonrasında ERT'nin ortak kontrolünü elde edecek olan NOVO, Novo Grubu'nu nihai olarak kontrol eden Novo Nordisk Vakfı'nın varlıklarının yönetiminden sorumludur. NOVO'nun genel amacı, finansal varlıklarının, canlı bilimi ve bununla alakalı alanlarda yaptığı stratejik yatırımlara ek olarak, tıbbi ve bilimsel araştırma dallarında faaliyet gösteren şirketlerdeki mali yatırım ve girişim sermayesi yatırımı niteliğindeki az sayıdaki yatırımı aracılığıyla yönetmesidir. NOVO'nun Türkiye'deki faaliyetlerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Tablo 3- NOVO'nun Türkiye'de Faaliyeti Bulunan Portföy Şirketleri Hakkında Bilgiler¹

Şirket	Faaliyet Alan(lar)ı
Novo Nordisk	Dünya genelinde diyabet tedavisi sunan küresel bir sağlık hizmet şirketidir. Şirket ve iştirakleri aynı zamanda hemofili tedavisi, büyüme hormonu terapisi ve hormon değişimi terapisinde faaliyet göstermektedir.
NNE Pharmaplan	İlaç mühendisliğine odaklanmakta ve eczacılık şirketlerine pazara ürün sürmeleri konusunda çözümler sunmaktadır.
Novozymes	Sürdürülebilir ve yararlı enzim, mikroorganizma, biyopolimer ve diğer proteinlerin geliştirilmesi ve üretimi aracılığıyla biyo-yenilik sağlamak amacıyla faaliyet göstermektedir.
Xellia	Ağır enfeksiyonlara karşı üretilen karşı enfeksiyon tedaviler üretmeye odaklı bir eczacılık şirketidir. Xellia'nın enfeksiyon karşıtı tedavi çeşitleri; ağır bakteriyel ve antibiyotiğe dayanıklı enfeksiyonlar ve aynı zamanda mantar hastalıkları ile mücadele etmektedir.
Kaynak: Bildirim Formu	

- (15) Üzerinde ortak girişim kurulacak olan ERT, Amerika Birleşik Devletleri'nde yerleşiktir. 2018 yılı gelirinin yaklaşık %70'ini burada yaptığı satışlardan elde etmiştir. ERT'nin Türkiye'de herhangi bir iştiraki, varlığı, faaliyeti veya geliri bulunmamaktadır. Dolayısıyla ERT ile ana şirketler ASTORG, NORDIC ve NOVO'nun faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay örtüşme veya dikey ilişki bulunmamaktadır. Ayrıca ana şirketler arasında da Türkiye'de herhangi bir pazarda yatay ve/veya dikey ilişki söz konusu değildir.
- (16) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde; bildirim konu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (17) 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 aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece 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.

¹ NOVO'nun Türkiye'de yerleşik; Novozymes Enzim Dış Tic. Ltd. Şti. ve Novo Nordisk Sağlık Ürünleri Tic. Ltd. Şti. olmak üzere iki adet bağlı şirketi bulunmaktadır.