

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-3-053

(Ortak Girişim)

Karar Sayısı : 21-41/602-295

Karar Tarihi : 02.09.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE

Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Ahmet ALGAN, Cengiz ÇOLAK

B. RAPORTÖRLER: Hakan Deniz KARAKOÇ, Ahmet Buğra KAZAK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Canada Pension Plan Investment Board ve FountainVest Capital Partners GP4 Ltd.

Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Ali Kağan UÇAR,

Av. Hakan DEMİRKAN, Av. Uzay Görkem YILDIZ,

Av. Leman Hilal ÖZTÜRK

Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 34349 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Beijing Zhendong Langdi Pharmaceutical Co., Ltd. ve iştiraklerinin ortak kontrolünün Canada Pension Plan Investment Board ve FountainVest Capital Partners GP4 Ltd. tarafından devralınmasına ilişkindir.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 17.08.2021 tarih ve 20421 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 25.08.2021 tarih ve 2021-3-053/Öİ sayılı Ortak Girişim 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, Zhendong Group'un tüm hisselerine sahip olduğu Beijing Zhendong Langdi Pharmaceutical Co. (Langdi Pharmaceutical/OG Şirketi) ve iştiraklerinin ortak kontrolünün Canada Pension Plan Investment Board (CPP Investments) ve FountainVest Capital Partners GP4 Ltd. (FountainVest Capital) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Dosya konusu işlem neticesinde Zhendong Group tarafından hisselerinin tamamına sahip olunan Langdi Pharmaceutical hisselerinin % (.....)'i CPP Investments, % (.....)'i ise FountainVest'e ait olacaktır. İşlem kapsamında FountainVest ilk olarak hisselerinin tamamına doğrudan veya dolaylı sahip olduğu iştiraklerinden biri aracılığıyla devralmayı gerçekleştirmek üzere Cayman menşeli yeni bir şirket (JV Co) kuracak, CPP Investments ve FountainVest'in her biri ise JV Co'nun ihraç edeceği yeni paylara iştirak etmek suretiyle JV Co'ya sermaye sağlayacaktır.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 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 dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı 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 şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.

- (7) Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'da (Kılavuz) belirtildiği üzere iki ya da daha fazla teşebbüs ya da kişinin başka bir teşebbüs üzerinde belirleyici etki uygulama imkânına sahip olması durumunda ortak kontrolden söz edilmektedir. Anılan Kılavuz'da 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 belirtilmiştir.
- (8) Bildirim konusu işleme ilişkin olarak taraflar arasında ön protokol akdedildiği belirtilmektedir. Ön protokol uyarınca, FountainVest (.....) yönetim kurulu üyesi, CPP Investments (.....) yönetim kurulu üyesi atayacaktır. CPP Investments ve FountainVest ayrıca müştereken (.....) icrai yetkisi olmayan bağımsız yönetim kurulu üyesi atama yetkisini haizdir. CPP Investments ve FountainVest atadıkları JV Co yönetim kurulu üyelerini görevden alma hakkına sahip olacaktır, ancak icrai yetkisi olmayan bağımsız üyeler CPP Investments ve FountainVest'in ortak kararıyla görevden alınabilecektir. İlave olarak, JV Co veya iştiraklerinin toplam yönetim kurulu üye sayılarının değiştirilmesi her iki tarafın da onayını gerektiren işlemler arasında sayılmaktadır. JV Co'nun ve iştiraklerinin CEO'ları, CFO'ları, genel müdürleri veya e-ticaret genel müdürlerinin atanması ve görevden alınması ve JV Co veya iştiraklerinin toplam yönetim kurulu üye sayılarının değiştirilmesi stratejik ticari davranışları üzerinde belirleyici etki doğuran unsurlardır. Bu çerçevede, bildirim konusu işlem sonucunda tarafların, şirketin stratejik ticari kararları üzerinde kontrol hakkına sahip olacağı, Zhendong Group'un tek kontrolünde bulunan Langdi Pharmaceutical'in CPP Investments ve FountainVest'in ortak kontrolüne geçeceği anlaşılmaktadır.
- (9) Dosya konusu işlemin Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci unsur olan tam işlevsellik çerçevesinde, kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olup olmadığı incelenmektedir. İktisadi bağımsızlık, ortak girişimin, stratejik kararların alınması bakımından taraflarından tamamen ayrı hareket etmesini değil, operasyonel anlamda bağımsız faaliyette bulunabilmesini ifade etmektedir. Zira ortak kontrol altındaki bir varlığın stratejik olarak ana teşebbüslerden tamamen bağımsız olması gerçekçi olmayacaktır. Bu sebeple kurulması planlanan ortak girişimin bağımsız iktisadi varlık olup olmadığı, pazarda aktif bir rol üstlenmeye hazır bir durumda olup olmadığıyla ve devamlılık (en azından pazarda kalıcı bir değişiklik meydana getirebilecek kadar devamlı) saikiyle kurulup kurulmadığı ile ilgilidir.
- (10) Başvuruda yer verilen bilgiler kapsamında, Langdi Pharmaceutical pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermek bakımından yeterli çalışan kadrosu ve maddi kaynaklara sahip olacaktır. Langdi Pharmaceutical'in halihazırda Çin'de osteoporozu önlemek ve tedavi etmek amacıyla, temel olarak çocuklar, hamileler, emziren kadınlar ve menopoz dönemindeki kadınlar ve yaşlı insanlar için kalsiyum takviyeleri üretimi ve tedariki alanında faaldir. OG Şirketi'nin ana şirketlerinin yalnızca yatırımcı konumunda olması ve OG Şirketi'nin faaliyet gösterdiği iş alanlarında herhangi bir uzmanlıklarının bulunmaması da, Langdi Pharmaceutical'in pazarda bağımsız bir şirket olarak faaliyetlerini yürüteceğini ortaya koymaktadır. Bu bakımdan teşebbüsün satış ve tedarik bakımından ana şirketlere bağımlı olmayacağı, operasyonel bakımdan ekonomik olarak özerk olmaya devam edeceği, üçüncü kişi müşterilere ana şirketlere bağımlı olmaksızın satışlarını gerçekleştireceği, faaliyetlerini kalıcı bir şekilde göstereceği anlaşılmaktadır.
- (11) 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. Öte yandan, dosya konusu işlem bakımından ciro bilgileri dikkate alındığında, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendinde düzenlenen ciro eşiklerinin aşılmış olduğu ve bu sebeple dosya konusu işlemin Kurulun iznine tabi olduğu görülmektedir.

- (12) 2010/4 sayılı Tebliğ'de etkilenen pazar, *"Bildirim konusu işlemde etkilenme ihtimali olan ve a) Taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında faaliyette bulunduğu (yatay ilişki), b) Taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu (dikey ilişki), ilgili ürün pazarları etkilenen pazarları oluşturmaktadır."* şeklinde tanımlanmaktadır.
- (13) CPP Investments, bir yatırım yönetim organizasyonudur. Söz konusu teşebbüs farklılaşmış bir portföy oluşturmak için temel olarak kamuya açık şirketlere, özel sermaye şirketlerine, gayrimenkullere, altyapı ve sabit getiri yatırımlarına odaklanmaktadır. CPP Investments, hisselerine Kanada Federal Maliye Bakanının sahip olduğu bir Kanada Federal Kraliyet şirkettir. Hong Kong, Londra, Lüksemburg, Mumbai, New York, Sao Paulo, San Francisco ve Sidney'de ofisleri bulunan Toronto merkezli CPP Investments, CPP Fund'tan bağımsız şekilde ve hükümetlerle emsallere uygunluk ilkesi gereğince (arm's length basis) yönetilmekte ve idare edilmektedir. Mezkûr teşebbüs tarafından kontrol edilen ve Türkiye'de faaliyet gösteren teşebbüslere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Tablo 1: CPP Investments'ın Türkiye'de Faaliyet Gösteren Portföy Şirketleri ve Faaliyet Alanları

Teşebbüs	Faaliyet Alanı
Dorna Sports Management	Dorna Sports Management bir uluslararası spor yönetimi, medya ve pazarlama şirkettir. Türkiye'de yerleşik herhangi bir iştiraki ve/veya bağlı kuruluşu bulunmamaktadır.
Ascend Learning Holdings	CPP Investments, 2017 yılında Blackstone Group L.P. ile birlikte Ascend Learning Holdings, LLC'nin (Ascend) ortak kontrolünü devralmıştır. Ascend Learning, kabul testi, eğitim içeriği, sınava hazırlık, mesleki sertifikalar ve sürekli eğitim dâhil olmak üzere öğrenciler, eğitim kurumları ve işverenler için sağlık hizmetleri ve sertifikalı kişisel eğitmenler, mali müşavirler, kalifiye esnaf ve sigorta brokerleri gibi diğer lisanslı mesleklere odaklanan, eğitim içeriği ve yazılım araçları sağlayıcısıdır. Ascend'in Türkiye'de yerleşik herhangi bir iştiraki ve/veya bağlı kuruluşu bulunmamaktadır.
Glencore Agriculture Limited	Glencore Agriculture Limited global bir tarımsal emtia şirkettir. Glencore Agriculture, %100 iştiraki olan Viterra Turkey Tarım Limited Şirketi (Viterra Turkey) üzerinden doğrudan satış yapmaktadır. Viterra Turkey tarımsal ürünlerin üretimi, yönetimi, işlenmesi ve pazarlanması faaliyetlerinde bulunmaktadır.
Hotelbeds Group (HBG)	Otel aracılık hizmetleri sektöründe faaliyet gösteren bir şirkettir. Hotelbeds Group ve Travel Holdings Parent Corporation (Tourico), HBG Limited tarafından kontrol edilmektedir. HBG Limited ise Cinven Capital Management (V) General Partner Limited ve CPP Investments tarafından ortak kontrol edilmektedir. HBG'nin Türkiye'de yerleşik Travel Partner Turkey Turizm ve Seyahat Anonim Şirketi unvanlı bir iştiraki bulunmaktadır.
Ascot Underwriting (Ascot)	Ascot, Londra Lloyd's global sigorta piyasasında gayrimenkul, enerji, denizcilik, kargo, terörizm ve politik risk, zayıf ve aşkın hasar gibi alanlarda reasürans şirketi olarak faaliyet gösteren Ascot Underwriting Ltd.'nin sahibi ve yöneticisidir. Ascot'un Türkiye'de yerleşik herhangi bir iştiraki ve/veya bağlı kuruluşu bulunmamaktadır.
Kaynak: Bildirim Formu	

- (14) Ortak girişimin diğer tarafı FountainVest, strateji, operasyonlar, finans ve sermaye piyasalarında büyümeyi hızlandırmak ve değer yaratmak için yönetim ekipleriyle yakın ortaklık kurarak endüstri liderlerine uzun vadeli yatırımlara odaklanan bağımsız bir özel sermaye şirkettir. Odak sektörleri arasında tüketici, medya ve teknoloji, sağlık, endüstriler ve finansal hizmetler yer almaktadır.
- (15) Türkiye’de faaliyeti bulunmayan ortak girişim şirketi Langdi Pharmaceutical; osteoporozu önlemek ve tedavi etmek amacıyla, çocuklar, hamileler, emziren kadınlar ve menopoz dönemindeki kadınlar ile yaşlı insanlar için kalsiyum takviyeleri üretimi ve tedariki alanında Çin pazarında faaliyet gösteren bir ilaç şirkettir.
- (16) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, bildirim konusu işlem taraflarının faaliyetlerinin Türkiye’de yatay ya da dikey olarak örtüşmediği ve OG Şirketi’nin Türkiye’de herhangi bir faaliyetinin bulunmadığı anlaşıldığından, dosya konusu işlem sonucunda başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı ve işleme izin verilmesi gerektiği 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 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.