

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2021-1-003 (Ortak Girişim)  
**Karar Sayısı** : 21-08/109-45  
**Karar Tarihi** : 18.02.2021

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER:** İsmail Atalay YOLCU, Muhammet Murat KARAKAYA,  
Funda GÖKTEPE

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: - Nordic Capital Fund X  
- Astorg VII SLP  
Temsilcileri: Av. M. Togan Turan, Av. İlayda Güneş,  
İrem UYSAL  
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11  
34485 Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Astorg Group S.à.r.l tarafından yönetilen bir fon olan Astorg VII SLP'nin iştirakleri ile Nordic Capital Cooperation Group SA tarafından yönetilen bir fon olan Nordic Capital Fund X'in iştiraklerinin, Cytel Inc'in ortak kontrolünü devralması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 12.01.2021 tarih, 14365 sayı ile giren ve 05.02.2021 tarih ve 14921 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 15.02.2021 tarih ve 2021-1-003/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; Astorg Group S.à.r.l (Astorg) tarafından yönetilen bir fon olan Astorg VII SLP'nin (Astorg VII) iştirakleri ile Nordic Capital Cooperation Group SA (Nordic Capital) tarafından yönetilen bir fon olan Nordic Capital Fund X'in (Nordic Capital X) iştiraklerinin, Cytel Inc.'in (Cytel) ortak kontrolünü devralmasına ilişkin işleme 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Taraflar arasında akdedilen sözleşme uyarınca, hâlihazırda New Mountain Partners V, L.P'nin (NMP) tek kontrolünde bulunan Cytel'in hisselerine, bildirim konusu işlem sonucunda dolaylı olarak %(.....) oranında Nordic Capital'in, %(.....) oranında Astorg'un, %(.....) oranında ise mevcut yönetimin sahip olacağı görülmektedir. Cytel, söz konusu işlem için kurulan Cronos HoldCo, Inc. (Ana Şirket) vasıtasıyla Nordic Capital ve Astorg tarafından devralınacak ve Ana Şirket'in bir iştiraki olarak devam edecektir. İşlemin tamamlanmasından sonra Nordic Capital ve Astorg'a bağlı olan teşebbüsler dolaylı olarak Cytel'in %(.....)'ine sahip olacak, kalan %(.....) ise mevcut yönetime ait olacaktır.

- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurumundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca ortak girişimin söz konusu Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi olabilmesi için hedef şirket üzerinde ortak kontrolün sağlanması ve ortak girişimin ekonomik açıdan bağımsız olması (tam işlevsel) unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) i) Ortak kontrolün bulunması: Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz (Kılavuz)'da 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 düzenlenmektedir.
- (8) Ana Şirket'in yönetimine ilişkin şartlar ve yönetim kurulu yapısı işlem sonrasında aşağıdaki şekilde olacaktır:

(.....TİCARİ SIR.....)

- (9) Söz konusu hükümlerden Cytel'in, Nordic Capital ve Astorg'un ortak kontrolü altında olacağı anlaşılmaktadır.
- (10) ii) Bağımsız iktisadi varlık olarak kurulması: Bu unsur çerçevesinde kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olup olmadığı incelenmektedir. Bildirim konusu işlem kapsamında ortak girişime konu teşebbüsün 1987 yılından itibaren pazarda faaliyet gösterdiği, kendi kaynakları, personeli, operasyonel karar verme yetenekleri olduğu ve işlemten sonra da pazarda kalıcı şekilde bağımsız olarak faaliyet göstermeye devam edeceği belirtilmiştir. Ayrıca Cytel'in ana şirketleri için herhangi belirli bir işlevi yerine getirmeyeceği, ana şirketlerine yapılan satışlara veya onlardan yapılacak alımlara itimat etmeyeceği, Nordic Capital ve Astorg'un iştirakleri aracılığıyla Cytel ile herhangi bir müşteri/tedarikçi ilişkisi bulunmayacağı bildirilmiştir. Buradan hareketle, işlem sonrasında Cytel'in pay sahiplerine bağlı olmadan ve kendi dinamikleri ile pazarda faaliyetlerini yürüteceği ve tam işlevsel bağımsız iktisadi varlık olacağı değerlendirilmektedir.
- (11) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, hedef şirketin işlem sonrasında tam işlevsel bir ortak girişim niteliğini haiz olacağı ve bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmıştır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (12) Ortak girişim tarafı Nordic Capital İskandinav bölgesi ve belirli Kuzey Avrupa sektörlerindeki yatırımlara odaklanan bir özel sermaye fonu grubudur. Nordic Capital geniş bir endüstri yelpazesine yatırım yapmaktadır. Ancak sağlık hizmetleri, teknoloji ve ödemeler, finansal hizmetler, endüstriyel ve ticari hizmetler ve tüketici ürünlerine özellikle odaklanmaktadır. Nordic Capital, iştiraklerinin yönettiği fonlar tarafından kontrol edilen portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye'de faaliyet göstermektedir. Nordic

Capital'in Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketleri ve bunların faaliyet alanları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Tablo 1: Nordic Capital'in Türkiye'de Faaliyet Gösteren Portföy Şirketleri ve Faaliyet Alanları

Teşebbüs	Faaliyet Alan(lar)ı
Acino	Değiştirilmiş salımlı ( <i>modified-release</i> ) oral formlarda ve ağızda dağılılabılır ( <i>oral-dispersible</i> ) formlarda uzmanlaşmış bir gelişmiş ilaç tedariki teknolojileri sağlayıcısıdır.
Cint	Pazar araştırması değişim platformu hizmeti sunmaktadır.
Conscia	Güvenlik ve ağ altyapısı alanlarında faaliyet göstermektedir.
Handicare	Engelli veya yaşlıların bağımsızlığını artırmak için merdiven asansörleri, araç erişilebilirlik çözümleri ve hasta taşıma ve kaldırma ürünleri dâhil çözümler ve destek hizmetleri sunmaktadır.
iLOQ	Kendinden enerjili dijital ve mobil kilitleme sistemleri alanında faaliyet göstermektedir.
Itiviti	Sermaye piyasaları endüstrisi için teknoloji sağlayıcıdır.
Sunrise	Tekerlekli sandalyeler, motorlu scooterlar ve oturma ve konumlandırma sistemleri alanlarında faaliyet göstermektedir.
TBS / Binding Site	Uzman immünoyagnostik testlerin ve enstrümantasyonun araştırılması, geliştirilmesi, üretimi ve dağıtımı alanlarında faaliyet göstermektedir.
Unisport	Çevrimiçi perakende futbol ürünleri alanında faaliyet göstermektedir.
Vizrt	Medya ve eğlence sektörü için gerçek zamanlı 3B grafikler, stüdyo otomasyonu, spor analizi ve varlık yönetimi araçları alanlarında faaliyet göstermektedir.
Kaynak: Bildirim Formu	

- (13) Ortak girişimin diğer tarafı olan Astorg, iştiraklerinin yönettiği fonlar tarafından kontrol edilen portföy şirketleri aracılığıyla sağlık hizmetleri, yazılım çözümleri gibi alanlarda Türkiye'de faaliyet göstermektedir. Astorg'un Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketleri ve bunların faaliyet alanları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Tablo 2: Astorg'un Türkiye'de Faaliyet Gösteren Portföy Şirketleri ve Faaliyet Alanları

Teşebbüs	Faaliyet Alan(lar)ı
HRA Pharma	Kadın sağlığı ve endokrinolojiye odaklanan özel ilaçlar, acil kontrasepsiyon, kabarcık tedavisi ürünleri, yara bakımı tedavisi ve bazı nadir endokrin hastalıkları için tedavi sağlayıcısıdır.
Nemera	İlaç, biyoteknoloji ve klasik ilaç endüstrileri için ilaç dağıtım cihazları alanında faaliyet göstermektedir.
IGM Resins	UV mürekkepleri ve kaplama endüstrisine hammadde ve teknik çözüm sağlayıcısıdır.
AutoForm	Sac metal şekillendirme için yazılım çözümleri alanında faaliyet göstermektedir.
Audiotonix	Ses karıştırma konsolları ve yardımcı ürünler alanlarında faaliyet göstermektedir.
Echosens	Müdahalesiz karaciğer teşhisi alanında faaliyet göstermektedir.
Tablo 2'nin devamı	
Teşebbüs	Faaliyet Alan(lar)ı
Anaqua	Entegre, uçtan uca yenilik ve fikri mülkiyet yönetimi yazılımı (IPMS) çözümleri alanında faaliyet göstermektedir.
Normec	Gıda bakımı ve yaşam, güvenlik ve çevreye odaklanan test, denetim ve sertifikasyon hizmetleri sağlayıcısıdır.
Kaynak: Bildirim Formu	

- (14) Ayrıca, Bildirim konusu işlemde üzerinde ortak kontrol kurulan Cytel klinik araştırma sonuçlarını iyileştirmek için istatistiksel çalışmalara yönelik tasarım yazılımı, veri

bilimi analitiği ve danışmanlık hizmetleri sunarak ilaç şirketleri ve biyoteknoloji şirketlerine veri odaklı yazılım ve hizmetler sağlamaktadır. Cytel, her biri geniş çapta ayrı ürün pazarlarına karşılık gelen üç iş kolu işletmektedir:

Biyoistatistik Yazılımı: Biyoistatistik yazılımı, biyoistatistikçiler tarafından, araştırma başlamadan önce bir klinik araştırmanın tüm yönlerini tasarlamak için klinik denemeleri tasarlamak, analiz etmek ve bir araştırmanın tasarımının temel yönlerine yönelik karar verme ve analiz süreçlerine yardımcı olmak için kullanılmaktadır.

Biyoistatistik Hizmetleri: Biyoistatistik hizmetleri; ileri istatistiksel programlama teknikleri, veri yönetimi ve hedeflenen uzmanlık uygulaması yoluyla klinik çalışmaların yürütülmesini optimize etmeye odaklanan dış kaynaklı hizmetleri içermektedir. Biyoistatistik hizmet sağlayıcıları, düzenleyici mevzuata uyumu sağlarken verileri toplamak, analiz etmek ve sunmak için verimli yöntemler belirlemek üzere müşterilerle birlikte çalışmaktadır. Özellikle, biyoistatistik hizmetleri genellikle şu hizmetlerden oluşmaktadır: biyoistatistik danışmanlık, istatistiksel programlama, klinik araştırma tasarımı, klinik veri yönetimi, tıbbi yazı, düzenleyici sunum ve strateji.

Gerçek Dünya Verisi ve Kanıt Elde Etme Hizmetleri: Gerçek dünya verisi ve kanıt elde etme hizmetleri, elektronik sağlık kayıtları veya tıbbi iddialar gibi kontrollü olmayan bağlamlardan gelen verilerin, bir klinik araştırma gibi kontrollü bir ortamda toplanan kanıtları desteklemek veya klinik hipotezleri daha ileri araştırmalar için iyileştirmek için kullanılmasına ilişkindir.

- (15) Cytel'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti veya varlığı bulunmamaktadır. Ortak girişimin ilerleyen süreçte de Türkiye pazarında faaliyette bulunma gibi bir planı bulunmadığı belirtilmiştir.
- (16) İşlem sonrası ortak kontrol sahibi olacak olan Nordic Capital ve Astorg'un yukarıda da bahsedildiği üzere iştirakleri aracılığıyla Türkiye'de birçok alanda faaliyeti bulunmaktadır. Başvuru kapsamında Nordic Capital ve Astorg'un portföy şirketlerinden ikisinin Cytel gibi, "geniş anlamda" yaşam bilimleri yazılımları alanında faal olduğu ancak şirketlerin faaliyetleri arasında tam anlamıyla örtüşme meydana gelmediği belirtilmiştir. Söz konusu şirketlerden eResearchTechnology, Inc. (ERT), Nordic Capital, Astorg ve Novo Holdings A/S tarafından ortak kontrol edilmektedir. ERT, elektronik klinik sonuç değerlendirmesi (eCOA) olarak bilinen, klinik ilaç geliştirmede kullanılacak son aşama veri toplama yazılımı çözümleri sağlamaktadır. ERT'nin yazılımı, hastalar ve klinik uzmanları tarafından yapılan klinik çalışmaların sonuçlarını kaydetmek için kullanılmaktadır. Cytel gibi ERT'nin ürünü de geniş kapsamlı klinik deneyler bağlamında kullanılırken, her biri tamamen farklı müşteri ihtiyaçlarını karşılamaktadır. ERT'nin ürünleri hastalardan klinik deneylerde veri toplarken, Cytel'in yazılımı, araştırmanın istatistiksel parametrelerine odaklanarak klinik araştırmanın kendisini tasarlamak ve analiz etmek için kullanılmaktadır. Ayrıca Cytel, ERT'nin yaptığı gibi hasta verileri toplamamaktadır. Söz konusu şirketlerden diğeri olan ArisGlobal LLC (ArisGlobal), sadece Nordic Capital tarafından kontrol edilmektedir. ArisGlobal, ilaç firmaları tarafından piyasadaki ilaçların negatif etkilerine ilişkin veri toplamak, analiz etmek ve raporlamak, düzenleyici bildirimler hazırlamak ve tıbbi verileri saklamak için kullanılan veri tabanı ve iş akışı yazılımını sağlamaktadır. ArisGlobal sadece yazılım sağlayıcısıdır. ArisGlobal, biyoistatistik yazılımı ve hizmetlerinin sağlanmasında ve bu nedenle biyoistatistik hizmetlerinde veya gerçek dünya verisi ve kanıt elde etme hizmetlerinde aktif değildir. Başvuru kapsamında söz konusu üç şirketin benzer müşterilere ürün satmasına rağmen, aralarında talep veya arz bakımından ikame edilebilirlik bulunmadığı ve bu nedenle

rekabetçi ihalelerde birbirleriyle karşılaşmadıkları ayrıca vurgulanmıştır. Aynı zamanda teşebbüslerin ürünlerinin farklı departmanlar tarafından tedarik edildiği belirtilmiştir. Örnek olarak, Cytel'in ürünlerinin genellikle biyoistatistik satın alma ekibi, ERT'nin ürünlerinin klinik operasyonlar ve ArisGlobal'in ürünlerinin ise tıbbi işler departmanınca tedarik edilmesi verilmiştir. Bu kapsamda ilgili şirketlerin ürünlerinin birbirleriyle herhangi bir operasyonel ilgisinin veya tamamlayıcılığının olmaması, çeşitli ürünlerdeki müşterilerin tedarik süreçleri arasında herhangi bir zamansal bağlantının olmaması ve satın alma süreçlerinin büyük ilaç şirketlerinin farklı bölümleri tarafından yürütülmesi sebebi ile ERT, ArisGlobal ve Cytel arasında herhangi bir dikey ilişki olmadığı kanaatine varılmıştır.

- (17) Sonuç olarak, üzerinde ortak girişim kurulacak olan Cytel'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti ya da varlığı bulunmadığı da dikkate alındığında Cytel ile ortak girişim taraflarının faaliyetleri arasında hem Türkiye bakımından hem de küresel olarak herhangi bir örtüşme bulunmadığı; tarafların faaliyetlerine ilişkin açıklamalar çerçevesinde genel olarak tarafların faaliyetlerinin ortak girişimden farklı olduğu ve yatay ya da dikey bir örtüşmeden söz edilemeyeceği; esasen ortak girişim tarafları olan Astorg ve Nordic Capital'in Türkiye'de herhangi bir pazarda rakip olmadıkları ve ortak girişim bünyesinde bir işbirliği kurmalarının rekabet üzerinde olumsuz bir etki yaratmayacağı değerlendirilmektedir.
- (18) Yukarıda yer verilen bilgiler ışığında işleminin gerçekleşmesi halinde 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

## H. SONUÇ

- (19) 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.