

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-3-046 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 22-32/512-209
Karar Tarihi : 07.07.2022

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Hasan Hüseyin ÜNLÜ;
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Hakan Deniz KARAKOÇ, Çağan ÜNSAL

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

BULUNAN :- Clayton Dubilier & Rice Fund XI L.P.
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Büşra AKTÜRE,
Av. Sabiha ULUSOY
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No: 27, K:11 Maslak
34485 İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Covetrus Inc.’nin ortak kontrolünün, Clayton Dubilier & Rice Fund XI L.P. ile TPG Partners VIII ve TPG Healthcare tarafından devralınması işlemi**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 20.06.2022 tarih ve 29065 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 01.07.2022 tarih ve 2022-3-046/Ö sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Yapılan bildirimde, Covetrus Inc’nin (COVETRUS) hisselerinin tümünün ve ortak kontrolünün Clayton Dubilier & Rice Fund XI L.P. (CD&R Fund XI) ile TPG Partners VIII ve TPG Healthcare; nihai olarak da Clayton Dubilier & Rice LLC (CD&R) ve TPG Inc. (TPG) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Bildirilen işlem COVETRUS’un hisselerinin tümünün ve ortak kontrolünün, CD&R Fund XI ile TPG Partners VIII ve TPG Healthcare tarafından devralınmasına ilişkindir. Bildirilen işlemin ardından CD&R ve TPG, COVETRUS’un dolaylı olarak ortak kontrolünü devralacaktır. Bildirilen işlemin dayanağı 24.05.2022 tarihinde imzalanmış olan birleşme sözleşmesidir. İşlem öncesinde CD&R fonları hâlihazırda, COVETRUS’un kontrol hakkı bahşetmeyen % (.....) oranında azınlık hissesine sahiptir. Söz konusu hisselerin de planlanan işlemin tamamlanmasının ardından yeni yapıya devredileceği ifade edilmiştir. Aşağıdaki tabloda COVETRUS’un işlem öncesi ve sonrasındaki hissedarlık yapısına yer verilmiştir.

Tablo-1: Ortak Girişimin İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi	İşlem Sonrası
--------------	---------------

Hissedarlar	Hisse Yüzdesi (%)	Hissedarlar	Hisse Yüzdesi (%)
CD&R VFC Holdings, L.P.	(.....)	CD&R	(.....)
Blackrock Inc.	(.....)		
Vanguard Group Inc.	(.....)		
Wellington Management Group LLP	(.....)	TPG	(.....)
Diğer ¹	(.....)		
TOPLAM	100	TOPLAM	100

Kaynak: Bildirim Formu

- (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*" düzenlemesi yer almaktadır. Buna göre, dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı 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 şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) Başvuru Formu'nda, CD&R ve TPG'nin planlanan işlem ile bağlantılı olarak, COVETRUS'un nasıl yönetileceğini belirlemek için bir Yatırımcılar Sözleşmesi akdetmeyi planladıkları belirtilmiştir. Bu sözleşmeye göre yönetim kurulunun (.....) yöneticiden oluşacağı, CD&R ve TPG'nin eşit sayıda yönetici atama hakkına sahip olarak, yönetim kuruluna (.....) yönetici atayabileceği, geriye kalan yöneticinin ise CEO görevinde olacağı belirtilmiştir. En az bir CD&R yöneticisi ve en az bir TPG yöneticisi tarafından onaylanması şartına tabi olarak, tüm yönetim kurulu kararlarının oy çoğunluğu ile alınacağı ifade edilmiştir. CD&R ve TPG'nin her birinin, en az %25'lik bir hissedarlığa sahip olduğu veya kapanışta ihraç edilen özsermaye payının en az %50'sine sahip olduğu durumlarda; yıllık bütçe ve/veya faaliyet planına karar verilmesi veya herhangi bir kıdemli yönetim üyesinin (örneğin CEO veya ona doğrudan rapor verenler) atanması veya görevden alınması da dâhil olmak üzere belirli konularda karar alınması için CD&R ve TPG'nin her birinin onayının aranacağı belirtilmiştir. Yatırımcılar Sözleşmesi'nin ilgili maddeleri incelendiğinde, stratejik kararların her iki işlem tarafının da mutabakatı ile alınacağı, kurulacak ortak girişimin işlem taraflarının ortak kontrolünde olacağı anlaşılmıştır.
- (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. Bildirim Formu'nda COVETRUS'un hâlihazırda pazarda bağımsız bir şekilde faaliyet gösterebilmek için yerleşik müşteri tabanı ve yeterli varlık ile ayrı bir yönetime sahip bağımsız bir işletme olduğu, planlanan işlemin tamamlanmasının ardından da söz konusu durumun değişmeyeceği, zira COVETRUS'un satış veya satın alımlar için ana şirketlerine bağımlı olmayacağı ve günlük faaliyetlerinden sorumlu ayrı ve deneyimli bir yönetime sahip olacağı ifade edilmiştir. Ayrıca COVETRUS'un herhangi bir süre sınırlaması olmaksızın kalıcı bir şekilde bağımsız bir işletme olarak müşterilere hizmet vermeye ve faaliyetlerini yürütmeye devam edeceği, teşebbüsün ortak kontrolünün CD&R ve TPG tarafından devralınmasının spesifik bir projeyi takip etmediği belirtilmiştir.

¹ Bildirim Formu'nda işlem öncesi COVETRUS hisselerinin %5'inden fazlasına sahip hissedarlara ilişkin bilgi paylaşılmıştır.

- (9) Bu bağlamda, söz konusu teşebbüsün, ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlığının olması kriterini de taşıdığı değerlendirilmiştir. Sonuç olarak, işlem neticesinde ilgili işlemin bahsi geçen hükümler kapsamında bir devralma niteliği taşıdığı anlaşılmıştır.
- (10) Tarafların ciro bilgileri dikkate alındığında 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde belirtilen ciro eşiklerinin aşılmadığı görülmekle birlikte, Türkiye coğrafi pazarında faaliyet gösteren veya ar-ge faaliyeti olan ya da Türkiye'deki kullanıcılara hizmet sunan, dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüslerin devralınmasına ilişkin işlemler bakımından aynı Tebliğ'in 2022/2 sayılı Tebliğ'le değişik 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.*" hükmü bulunmaktadır. COVETRUS'un hayvanlara yönelik ilaç ve yazılım sektöründeki faaliyetleri göz önünde bulundurulduğunda teşebbüsün faaliyet konusunun "sağlık teknolojisi" ile "farmakoloji" alanlarına dâhil olabileceği, bu sebeple de bildirim konusu işlemin Kurulun iznine tabi olduğu değerlendirilmiştir.
- (11) Aynı Tebliğ uyarınca, bildirim konusu işlemde etkilenme ihtimali olan ve taraflardan iki veya daha fazlasının aynı ürün pazarında faaliyette bulunduğu ya da taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ürün pazarının alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu ilgili ürün pazarları etkilenen pazarları oluşturmaktadır. Bu bağlamda bildirilen devralma işleminin ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurup doğurmayacağına etkilenen pazarlar bakımından değerlendirilmesi gerekmektedir.
- (12) Bildirim konusu işlemdeki ortak girişim taraflarından CD&R, küresel ölçekte yönetim satın almalarında, stratejik azınlık sermaye yatırımlarında ve diğer stratejik yatırımlarda çoğunlukla ana sermaye yatırımcısı olarak faaliyet gösteren, yapılandırıcı ve hareket eden bir özel sermaye yatırım şirkettir. CD&R, Türkiye'de kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla tıbbi cihazların tasarım, üretim ve dağıtımını; otomotiv camı onarım ve değiştirme hizmetleri, belirli ülkelerde otomotiv hasar onarımını, evde hasar onarım hizmetleri ve değiştirme hizmetleri ile sigorta hasar yönetimi hizmetleri; küresel enerji, endüstriyel ve altyapı pazarlarına özel hizmetler sağlayıcılığı, dental dijital ürün hatları ve hizmetleri sağlayıcılığı; veri yönetimi çözümleri hizmetleri; estetik lazer teknolojilerinin geliştirilmesi ve üretimi; tıbbi ekipman üretimi ve satışı; özel iş yazılımı üretimi; sağlık hizmetlerine yönelik pazarlama ve tıbbi iletişim hizmetleri sağlama; protein işleme endüstrisi için muhafazalar üretme ve pazarlama; etiket üretim ve tedariki hizmetleri; evcil hayvan ürünleri geliştirilmesi ve dağıtımını; küresel işgücü hareketliliğini destekleyen entegre çözümler üretimi ile dekoratif yüzey kaplama malzemeleri ve biyokompozit panelleri üretimi işkollarında faaliyet göstermektedir.
- (13) Diğer ortak girişim tarafı olan TPG ise küresel bir alternatif varlık yönetimi şirketi olup, Türkiye'de kontrol ettiği portföy şirketleri aracılığıyla, oftalmik işlemler için özel cerrahi cihazların küresel ölçekte geliştirilmesi, üretimi ve pazarlanması; kan nakli öncesinde kanın hücre özellikleri ve serum bileşenlerini belirlemek için kullanılan sistemlerin üretimi; nehir ve okyanus yolcu gemisi hizmetleri; vinil karo üretimi; veri depolama sistemleri ve çözümleri üretimi ile yazılım hizmetleri işkollarında faaliyetlerini sürdürmektedir.

- (14) Bildirim konusu işlem ile üzerinde ortak kontrol sağlanacak teşebbüs olan COVETRUS, veteriner hekimler ve hayvan sağlığı pratisyenleri başta olmak üzere, evcil hayvan, at ve büyük hayvan veterinerliği alanlarını destekleyen kişilere, dünya genelinde hayvan sağlığı teknolojisi ve hizmetleri sunan, ayrıca kendi markası olan ürünleri de dâhil olmak üzere hayvan sağlığına yönelik sarf malzemelerinin toptan satışı alanında faaliyet gösteren bir teşebbüstür. COVETRUS'un Türkiye'de herhangi bir yerel mevcudiyetinin bulunmadığı ve bu sebeple faaliyetlerinin ithalat satışlarıyla sınırlı olduğu belirtilmiştir.
- (15) Bildirim Formu'nda, TPG'nin yalnızca Avustralya ve Yeni Zelanda'da veteriner klinikleri işleten portföy şirketi Greencross Group'un, COVETRUS'un müşterisi konumunda olması sebebiyle yalnızca Avustralya ve Yeni Zelanda'da bu şirketler kapsamında dikey bir ilişki bulunduğu; ayrıca TPG'nin perakende, bakım ve sağlıklı yaşam hizmetleri ile entegre çözüm sunarak evcil hayvan ve evcil hayvan gıda perakendeciliği faaliyetleri bulunan portföy şirketi Independent Pet Partners (münhasıran Amerika Birleşik Devletleri'nde faaliyet gösterdiği belirtilmiştir) bakımından potansiyel bir dikey ilişki bulunduğu ifade edilmiştir. Söz konusu örtüşmelerin küresel düzeyde olduğu, Türkiye ve Avrupa Ekonomik Alanı'ndaki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey ilişki bulunmadığı ifade edilmiştir.
- (16) Ortak girişim tarafları ve ortak girişime konu teşebbüsün Türkiye faaliyetleri incelendiğinde, tarafların Türkiye'deki faaliyetlerinin yatay ve dikey açıdan örtüşmediği, bu doğrultuda dosya konusu işlem bakımından etkilenen pazarın bulunmadığı görülmektedir.
- (17) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler çerçevesinde söz konusu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumu güçlendirilmesi olmak üzere, ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı değerlendirilmiştir.

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.