

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-3-042
Karar Sayısı : 22-29/485-194
Karar Tarihi : 30.06.2022

(Ortak Girişim)

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 : Emin Cenk GÜLERGÜN, Gamze GÜNDÜZ HALICI

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Blackstone Inc.
- Canada Pension Plan Investment Board
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. Gamze BORAN,
Av. Selen TOMA
Orjin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Advarra Holdings Inc.'in dolaylı ortak kontrolünün, nihai olarak Blackstone Inc. ve Canada Pension Plan Investment Board tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 16.06.2022 tarih ve 28948 yazı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 27.06.2022 tarih ve 2022-3-042/Öİ sayılı Ortak Girişim Ön İnceleme Raporu görüşülerek karar bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Yapılan bildirimde, Advarra Holdings Inc.'in (ADVARRA) ortak kontrolünün dolaylı olarak Blackstone Inc. (BLACKSTONE) ve CPP Investment Board Private Holdings Inc. tarafından devralınmasına 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Planlanan işlem kapsamında, Aspen Parent LLC (Parent)'ın yüzde yüz iştiraki olan bir devralma aracı şirketi olarak Aspen Midco Inc. (Midco), 30.05.2022 tarihli Sözleşme ve Birleşme Planı (Birleşme Sözleşmesi) ve Geçici Yatırımcılar Sözleşmesi uyarınca ADVARRA hisselerinin tamamını devralacaktır. Parent aracılığıyla ADVARRA üzerinde, BLACKSTONE tarafından danışmanlık verilen ve/veya yönetilen fonlar %(.....) hisse oranına ve Canada Pension Plan Investment Board'un (CPP Investments) bağlı şirketleri %(.....) hisse oranına sahip olacaklardır. Geriye kalan %(.....) hisseye ise ADVARRA'da herhangi bir kontrol hakkına sahip olmayan diğer azınlık hissedarları¹ sahip olacaktır. Bildirim formunda işlemin değeri yaklaşık (.....) ABD Doları olarak belirtilmektedir.

¹ Bu azınlık hissedarları şu kişilerden oluşacaktır: (a) Birleşme Sözleşmesi uyarınca Advarra hisselerini, hisseleri için nakit almak yerine Parent'ta öz sermaye almak karşılığında devredecek olan ve Parent'ın

- (6) 2010/4 sayılı 2010/4 sayılı Tebliğ 5. maddesinin ilk fıkrasının (b) bendine göre, “Bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması” işlemi 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi kapsamında devralma sayılmaktadır.
- (7) Ayrıca, 2010/4 sayılı Tebliğ’in 5. maddesinin üçüncü fıkrası ise “bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir” hükmünü içermektedir. Anılan hüküm uyarınca 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.
- (8) Yukarıda yer verilen hükümler çerçevesinde, işlemin öncelikle ortak kontrol altında bulunan bir teşebbüsün varlığı bakımından değerlendirilmesi gerekmektedir. 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 (Kılavuz)’un 50. ve devamı 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.
- (9) Bildirilen işlemin amaçları doğrultusunda imzalanan Geçici Yatırım Sözleşmesi ‘Yönetim Protokolü’ madde 3 uyarınca, Parent’in yönetim kurulu %(.....) temelinde Blackstone ve CPP Investments tarafından atanacaktır. Bu kapsamda Yönetim kurulunda kararların alınabilmesi için, aksi açıkça belirtilmedikçe (örneğin, hem Blackstone hem de CPP Investments, ortak girişimin halka arzını başlatma veya ortak girişimi ilişkisiz bir üçüncü kişiye satış hakkına sahiptir), Blackstone ve CPP Investments’ın her birinin olumlu oyu gerekmektedir. Bu kararlara işletme planı ve bütçenin onaylanması gibi stratejik şirket kararları da dahildir. Bununla birlikte Blackstone ve CPP Investments’ın, ortak girişimin öz kaynaklarını birbirlerinin rızası olmadan devredememe gibi olağan finansal çıkarları korumak için tanınan bir dizi veto hakkı da bulunmaktadır.
- (10) Yukarıda yer verilen sözleşme maddeleri incelendiğinde, Blackstone ve CPP Investments’ın Advarra’nın stratejik ticari kararlarının alınmasında belirleyici etkiye sahip oldukları ve Advarra üzerine ortak kontrol tesis edileceği anlaşılmaktadır.
- (11) 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 kapsamda hâlihazırda pazarda bulunan ve ciro elde etmekte olan bağımsız bir teşebbüs olan ADVARRA’nın tam işlevsellik niteliğini haiz olduğu görülmektedir. Bu sebeple bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ’in 5. maddesi

yaklaşık %(.....)’ine sahip olması beklenen Advarra’nın mevcut bir hissedarı; ve (b) herhangi birinin Parent’in %(.....)’undan fazlasına sahip olması beklenmeyen ve Kapanış’ta Parent’in hisselerini devralmak için devredecek ve/veya nakit sağlayacak Advarra’nın belirli diğer hissedarları ve Advarra yönetimi üyeleri.

Tablo 2: CPP Investments Tarafından Kontrol Edilen ve Türkiye’de Faaliyet Gösteren Şirketler

Portföy şirketi	Faaliyet alanı
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu	

- (14) Bildirim konusu işlem ile devralınacak olan ADVARRA, biofarma şirketlerine, sözleşmeli araştırma kuruluşlarına ve klinik deney merkezlerine etik inceleme hizmetleri ve teknoloji çözümleri sağlayan ABD merkezli bir sağlayıcıdır. ADVARRA'nın Türkiye'de herhangi bir varlığı veya faaliyeti bulunmamaktadır ve bu nedenle Türkiye'de herhangi bir ciro elde etmemektedir.
- (15) Dosya mevcudu işlem etkilenen pazarlar açısından değerlendirildiğinde; Blackstone ve CPP Investments'ın Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşmenin bulunmadığı değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, Blackstone ve CPP Investments tarafından kontrol edilen portföy şirketleri ile Advarra'nın da Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay örtüşme veya dikey ilişki bulunmamaktadır. Sonuç olarak, dosya konusu işlem bakımından etkilenen pazarın bulunmadığı görülmektedir. Dolayısıyla dosya konusu işlem bakımından etkilenen pazarın bulunmadığı, işlemin etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı ve işleme izin verilebileceği kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (16) 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.