

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-3-012
Karar Sayısı : 25-15/352-166
Karar Tarihi : 18.04.2025

(Ortak Girişim)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN,
Cengiz ÇOLAK, Rıdvan DURAN

B. RAPORTÖRLER: Mehmet Mete BAŞBUĞ, Özlem NARHİN POLAT, Oğuzhan ÇİFÇİ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - SK Capital Investment VI, Ltd.
Temsilcileri: Av. M. Togan Turan, Av. Deniz Benli KANDİYOTİ,
Av. Sena SASANI
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Bluebird Bio Inc. üzerindeki dolaylı ortak kontrolün The Carlyle Group Inc. ve SK Capital Partners L.P. tarafından kontrol edilen fonlar tarafından, özel amaçlı şirket Beacon Parent Holdings, L.P. aracılığıyla devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 07.03.2025 tarih ve 64448 sayı ile giren ve 04.04.2025 tarih ve 65749 sayılı yazı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 14.04.2025 tarihli ve 2025-3-012/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda; Carlyle Group Inc. (Carlyle) ve SK Capital Partners L.P. (SK Capital) tarafından kontrol edilen fonlar tarafından, özel amaçlı şirket Beacon Parent Holdings, L.P. (Beacon Parent) aracılığıyla, Bluebird Bio, Inc. (Bluebird) üzerindeki ortak kontrolün, dolaylı olarak devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirilen işlemin dayanağı, Beacon Parent ve Bluebird arasında 21.02.2025 tarihinde imzalanan ve iki aşamada gerçekleşecek olan Birleşme Sözleşmesi ve Planı'dır. İlk olarak, Beacon Parent'ın tamamına sahip olduğu bir iştiraki olan Beacon Merger Sub, Bluebird'ün adi hisse senetlerinin tedavüldeki tüm hisselerini satın almak için bir hisse alım teklifi başlatacaktır. Hisse alım teklifinin tamamlanmasının ardından Beacon Merger Sub, Bluebird ile birleşerek infisah edecek ve Bluebird varlığını sürdürmeye devam eden şirket olacaktır. Planlanan İşlem'in ardından, mevcut durumda halka açık bir şirket olan Bluebird, Carlyle ve SK Capital tarafından kontrol edilen fonlar tarafından ortak kontrol edilen halka kapalı bir şirket haline gelecektir.
- (6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 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) İşlem öncesinde tamamı halka açık olan Bluebird'ün hisseleri işlem sonrasında Carlyle ve SK Capital tarafından devralınacaktır. Devralma sonrasında hem Carlyle hem de SK Capital Beacon Parent'ın ve dolaylı olarak Bluebird'in oy haklarının %(.....)'sine sahip olacaktır. Yönetim Kurulu'nun tüm kararları, en az bir Carlyle yöneticisi ve bir SK Capital yöneticisini içeren basit çoğunluğun olumlu oyuyla alınacaktır. Bu nedenle, Carlyle ve SK Capital'in her birinin, iş planının kabulü, üst düzey yönetimin atanması, bütçenin onaylanması ve yatırımlar gibi stratejik kararlar konusunda veto hakkına sahip oldukları değerlendirilmektedir. Tüm bu hususlar göz önünde bulundurulduğunda, Carlyle ve SK Capital'in her birinin Bluebird üzerinde ortak kontrole sahip olacağı kanaatine varılmıştır.
- (8) Bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci koşul ise üzerinde ortak kontrol tesis edilen işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliğini taşıması, diğer bir deyişle tam işlevsel olmasıdır. Başvuruda Bluebird'ün 1992 yılından bu yana bağımsız olarak faaliyet gösterdiği, işlerini kalıcı olarak yürütmek üzere özel bir yönetime, yeterli mali kaynaklara, personel ve varlıklara sahip olmaya devam edeceği ifade edilmiştir. Bu kapsamda Bluebird'ün işlem sonrasında da ana şirketlerin belirli bir işlevinin ötesinde hizmet sunacağı görülmektedir. Yine benzer şekilde uzun süredir piyasada hizmet vermesi Bluebird'ün faal kalması bakımından belirli bir süre öngörülmediği dikkate alındığında teşebbüsün kalıcı olarak faaliyet göstereceği anlaşılmaktadır. Bu çerçevede, bildirim konu işlem sonucunda Bluebird'ün tam işlevsel, bağımsız bir iktisadi varlık niteliğinde olacağı kanaatine varılmaktadır.
- (9) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrası anlamında, bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişim niteliğinde olduğu ve bu anlamda başvuru konusu işlemin, Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemi olduğu değerlendirilmektedir. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu anlaşılmaktadır.
- (10) Ortak girişim tarafı Carlyle, küresel özel sermaye (kurumsal özel sermaye, gayrimenkul ve doğal kaynaklar fonları dahil); küresel kredi (likit kredi, likit olmayan kredi ve gerçek varlık kredisi dahil); ve yatırım çözümleri (birincil fon, ikincil fon ve ilgili ortak yatırım faaliyetlerini içeren özel sermaye fonu programı) olmak üzere üç yatırım disiplini küresel olarak yatırım fonları yöneten küresel bir alternatif varlık yöneticisi olarak faaliyet göstermektedir. Carlyle tarafından yönetilen fonlar aracılığı ile kontrol edilen ve Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketlerine aşağıda yer verilmektedir:

Tablo 1: Carlyle'in Türkiye'deki iştirakleri ve faaliyetler alanları

Şirket	Faaliyet Alan(lar)ı
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)

[illegible]

- (11) Diğer ortak girişim tarafı olan SK Capital, özellikli malzemeler, kimyasallar ve farmasötik ürünler sektörlerine odaklanan ABD merkezli bir özel yatırım şirkettir. SK Capital, portföy şirketleri aracılığıyla, özellikle Kuzey Amerika, Avrupa Ekonomik Alanı (AEA), Orta Doğu ve Avustralya'ya odaklanarak küresel çapta faaliyet göstermektedir. SK Capital, Türkiye'de kontrolündeki portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir. SK Capital tarafından yönetilen fonlar aracılığı ile kontrol edilen ve Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketlerine aşağıda yer verilmektedir:

Tablo 2: SK Capital'ın Türkiye'deki iştirakleri ve faaliyetler alanları

Şirket	Faaliyet Alan(lar)ı
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)

- (12) Üzerinde ortak girişim kurulan Bluebird ise, genetik hastalıkların altında yatan nedenleri ele almak amacıyla gen tedavilerinin geliştirilmesi ve ticarileştirilmesi konusunda faaliyet göstermektedir. Bluebird hâlihazırda ABD'de beta-tal için ZYNTGLO¹, serebral adrenolökodistrofi için SKYSONA² ve orak hücreli anemi için LFYGENIA³ olmak üzere üç ciddi genetik hastalık için gen terapileri pazarlamaktadır.
- (13) Bu çerçevede başvuru ve cevabi yazılardan elde edilen bilgilerden, Carlyle ve SK Capital'ın Türkiye'de faaliyet gösteren portföy şirketlerinden hiçbirinin herhangi bir pazar tanımı altında Türkiye'de devre konu ortak girişim olan Bluebird ile aynı ürün pazarında faaliyet göstermediği anlaşılmaktadır. Ayrıca cevabi yazılardan elde edilen bilgiler doğrultusunda Carlyle ve SK Capital'ın Bluebird'ün alt veya üst pazarlarında faaliyet göstermediği de değerlendirilmektedir. Bluebird yalnızca ABD'de faaliyet göstermekte olup Türkiye'de herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- (14) Buna ilaveten Carlyle ve SK Capital'ın portföy şirketleri Bluebird ile aynı pazarda veya üst veya alt pazarında veya Türkiye'deki bu pazarlarla yakından ilişkili olarak nitelendirilebilecek komşu bir pazarda faaliyet göstermediğinden, ortak girişim dolayısıyla ana şirketler arasında 4054 sayılı Kanun'un 4. maddesi kapsamında bir koordinasyon riskinin de bulunmadığı değerlendirilmektedir.

¹ ZYNTGLO düzenli transfüzyon gerektiren hastalarda beta-talasemi (beta-talasemi major veya Cooley Anemisi olarak da bilinir) tedavi etmek için tek seferlik bir gen terapisi. Beta-talasemi, beta-globin genindeki bir değişiklikten kaynaklanır ve bu da vücudun beta-globini azaltmasına veya hiç üretmemesine neden olur. ZYNTGLO, hastanın kendi kan kök hücreleri kullanılarak her hasta için özel olarak üretilir ve hücrelere beta-globin geninin işlevsel kopyalarını ekler.

² SKYSONA erken, aktif CALD'li erkek çocukları tedavi etmek için tek seferlik bir gen terapisi. CALD, beyinde çok uzun zincirli yağ asitlerinin (VLCFA'lar - *very long chain fatty acids*) birikmesine yol açan ABCD1 genindeki mutasyonların neden olduğu genetik bir hastalıktır. SKYSONA, hastanın kendi kan kök hücreleri kullanılarak her hasta için özel olarak üretilmekte ve hücrelere ABCD1 geninin işlevsel kopyalarını eklemektedir. Bu, beyindeki hasarın ilerlemesini yavaşlatmak ve nörolojik işlevdeki düşüşü yavaşlatmak için VLCFA'ları parçalamaya yardımcı olabilmektedir.

³ LFYGENIA, 12 yaşında veya daha büyük ve vazo-oklüzif olay öyküsü olan hastalarda orak hücreli anemiyi tedavi etmek için tek seferlik bir gen terapisi. LFYGENIA, hastanın kendi kan kök hücreleri (kırmızı kan hücrelerinin üretildiği) kullanılarak her hasta için özel olarak üretilmektedir. Hücrelere beta-globin geninin işlevsel kopyalarını ekleyerek vazo-oklüzif olayları azaltabilecek veya durdurabilecek anti-sickling hemoglobin üretimine yol açmaktadır.

- (15) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler sonucunda 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 kanaatine varılmıştır.

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.