

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-3-071 (Devralma)
Karar Sayısı : 23-54/1038-373
Karar Tarihi : 23.11.2023

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: Ümit GÖRGÜLÜ, Abdulsamed TÜRLÜ, Merve YILDIZ,
Selahattin Burak EKEN, Hatice Berna ERMENEK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Ephios Luxembourg S.à r.l.
Temsilcisi: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Eda DURU,
Av. Betül BAŞ, Av. Sabahattin ÖZTEMİZ
Çitlenbik Sokak No: 12 Yıldız Mahallesi, Beşiktaş/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Synlab AG ve iştiraklerinin tek kontrolünün Ephios Luxembourg S.à r.l. aracılığıyla Fifth Cinven Fund tarafından dolaylı olarak devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 06.10.2023 tarih ve 43284 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri en son 10.11.2023 tarih ve 44541 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 15.11.2023 tarih ve 2023-3-071/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Yapılan bildirimde, Synlab AG'nin (SYNLAB) iştirakleriyle birlikte tek kontrolünün, Fifth Cinven Fund (CINVEN V) tarafından çoğunluk hissesine sahip olunan ve tek kontrol edilen Ephios Luxembourg S.à r.l. (EPHIOS LUXEMBOURG) aracılığıyla devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (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) Bildirime konu işlem öncesinde EPHIOS LUXEMBOURG, devre konu SYNLAB'ın yaklaşık %(...) hissesine sahiptir. Ancak hâlihazırda EPHIOS LUXEMBOURG ve dolayısıyla CINVEN V devre konu SYNLAB üzerinde kontrol hakkına sahip değildir. Bununla birlikte Ekim 2015 ile Nisan 2021 tarihleri arasındaki dönemde SYNLAB, CINVEN V tarafından tek kontrol edilmiştir. Söz konusu dönemde CINVEN V tarafından kontrol edilen SYNLAB Nisan 2021'de halka arz edilmiş olup halka arzla birlikte CINVEN V, SYNLAB üzerinde hukuken (de jure) ve fiilen (de facto) kontrol hakkını kaybetmiştir. Bildirim Formunda yer alan bilgilere göre SYNLAB; hâlihazırdaki hissedarların hiçbiri tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilmemektedir.
- (6) Bildirime konu işlem uyarınca ise EPHIOS LUXEMBOURG aracılığıyla CINVEN V yeniden SYNLAB'ın tek kontrolüne sahip olmayı amaçlamaktadır. Bu kapsamda EPHIOS LUXEMBOURG, 29.09.2023 tarihinde SYNLAB'ın tüm pay sahiplerine kamu

ihale teklifinde bulunmuştur. EPHIOS LUXEMBOURG, SYNLAB'ın doğrudan kendisine ait olmayan tüm hisselerini satın almak amacıyla kamu ihale teklifinde bulunma kararını duyurmuştur. Teklif çerçevesinde SYNLAB'ın bazı mevcut hissedarları sahip oldukları mevcut SYNLAB hisselerini, CINVEN V tarafından dolaylı olarak tek kontrol edilen ve yeni kurulan özel amaçlı bir şirket olan Ephios Holdco S.à r.l.'ye devredecektir.

- (7) Nisan 2021'de SYNLAB halka arz edilmiş ve CINVEN V, SYNLAB üzerindeki hukuken ve fiilen kontrolü kaybetmiştir. SYNLAB, Nisan 2021'de halka arz edilmesinin ardından günümüze kadar olan süreçte hiçbir teşebbüs tarafından kontrol edilmemiştir.¹
- (8) İşlem sonrasında SYNLAB'ın halka açık hissesi kalmayacaktır. Bunun yanı sıra SYNLAB'ın mevcut hissedarlarından Novo Holdings AS ve Ontario Teacher's Pension Plan Board'ın da işlem sonrasında SYNLAB üzerinde herhangi bir pay sahipliği bulunmayacaktır. Ek olarak işlem sonrasında EPHIOS LUXEMBOURG'un, SYNLAB'ın %(.....)'üne ve devre konu teşebbüsün tek kontrolüne sahip olması beklenmektedir. Öte yandan teklif çerçevesinde mevcut hissedarlardan Qatar Holding LLC'nin (QH) yaklaşık %(.....) oranındaki hissesi ile Dr. Wimmer Verwaltungs GmbH & Co. KG'nin (WIMMER) yaklaşık %(.....) oranındaki hissesinin işlem sonrasında sırasıyla %(.....) ve %(.....) olması öngörülmektedir. Bununla birlikte işlem sonrasında QH ve WIMMER'in SYNLAB'ın ticari kararları üzerinde stratejik karar verme hakkı olmayacaktır. Dolayısıyla QH ve WIMMER, SYNLAB üzerinde sadece kontrol hakkı olmayan azınlık paylarına sahip olacaklardır.
- (9) Yukarıda yer verilen açıklamalar ışığında, işlem öncesinde hiçbir teşebbüsün kontrolünde olmayan SYNLAB'ın tek kontrolü işlem sonrasında CINVEN V'a geçeceğinden, işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi niteliğindedir.
- (10) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında hangi birleşme devralma

¹ İşlem öncesinde CINVEN V'ın, SYNLAB üzerindeki hukuki ve fiili kontrol haklarına ilişkin olarak başvuruda sunulan bilgilere göre;

- a) CINVEN V'ın, SYNLAB üzerinde hukuken kontrol bulunmamakta olup;
 - i. CINVEN V, SYNLAB'ın (.....) kişiden oluşan yönetim kurulu üyelerinin %(.....)'den fazlasını atama yetkisine sahip değildir. SYNLAB yönetim kurulu; CINVEN V'ın halihazırda yalnızca (.....) koltuk sahibi olduğu SYNLAB'ın (.....) kişiden oluşan denetim kurulu tarafından çoğunluk oy yoluyla seçilmektedir.
 - ii. CINVEN V, SYNLAB'ın sermayesinin veya oy haklarının çoğunluğuna sahip değildir.
 - iii. CINVEN V, yıllık bütçe/iş planının onaylanması veya üst yönetimin atanması veya görevden alınması gibi stratejik kararların alınmasını veto etmesine imkân veren hiçbir özel yönetim hakkına sahip değildir.
- b) CINVEN V, SYNLAB'ın ana hissedarlarından biri olması ve diğer hissedarlara göre daha fazla paya sahip olmasına rağmen, SYNLAB olağan genel kurulunda güvenilir çoğunluğa sahip değildir. Dolayısıyla CINVEN V'ın, SYNLAB üzerinde fiili kontrol bulunmamakta olup;
 - i. SYNLAB, halka arz edilmesinden itibaren yalnızca iki olağan genel kurul gerçekleştirmiştir. 16.05.2022 tarihinde gerçekleştirilen olağan genel kurulda CINVEN V kullanılan oyların yaklaşık %(.....)'sini temsil etmiştir. 17.05.2023 tarihinde gerçekleştirilen SYNLAB olağan genel kurulda ise CINVEN V katılan oyların yaklaşık %(.....)'una sahip olmuştur. Dolayısıyla her iki genel kurulda da çoğunluğu elde edememiştir.
 - ii. CINVEN V'ın, diğer hissedarlar ile blok olarak kararları veto etme beklentisini yaratacak herhangi yapısal, ekonomik veya aile bağları bulunmamaktadır.
 - iii. İşlem öncesinde, CINVEN V'ın gelecek olağan genel kurullarda istikrarlı olarak oyların çoğunluğuna sahip olması beklenmemekte ve bu doğrultuda SYNLAB üzerinde kalıcı olarak fiili kontrol sahibi olduğu söylenememektedir.

işlemlerinin izne tabi olduğunu belirleyen ciro eşikleri düzenlenmiştir. Bununla birlikte, aynı maddenin ikinci fıkrası uyarınca, 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 7. maddenin birinci fıkrasında yer alan 250 milyon TL Türkiye cirosu eşikleri aranmayacaktır.

- (11) Bildirim konusu işlem kapsamında devre konu SYNLAB'ın Türkiye'de biyoteknoloji ve sağlık teknolojisi alanında faaliyet gösterdiği ve bu nedenle teknoloji teşebbüsü niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır. Dolayısıyla 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde devre konu teşebbüs bakımından 250 milyon TL ciro eşiği aranmayacağından, bildirim konusu işlem Kurulun iznine tabidir.
- (12) Bir portföy şirketi olan CINVEN V, geniş alt sektör çeşitliliğine sahip olup, esas olarak ticari hizmetler, finansal hizmetler, sağlık hizmetleri, endüstri ve teknoloji, medya ve telekomünikasyon sektörlerinde faaliyet göstermektedir. CINVEN V'nin Türkiye'deki iştiraklerinin faaliyet alanları aşağıdaki gibidir:

Tablo-1: CINVEN V'nin Türkiye'deki İştirakleri ve Faaliyetleri

Portföy Şirketi	Türkiye'deki İştiraki	Faaliyet Alanı
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)
(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

- (13) SYNLAB ise esas olarak insan ilaçları sektörü için tıbbi teşhis/tanı hizmetleri ve özel teşhis hizmetleri sunmaktadır. Hizmetleri arasında; klinik laboratuvar testleri, anatomik patoloji tanıları, tanısal görüntülemeler, insan genetiği ve katma değer hizmetleri yer almaktadır. SYNLAB'ın Türkiye'deki faaliyetleri ise insan biyokimyası, mikrobiyoloji, genetik ve anatomik patoloji alanlarında tıbbi tanı/teşhis hizmetleri ve özel teşhis hizmetleridir. SYNLAB'ın; Ankara, İstanbul ve Eskişehir olmak üzere üç şehirde laboratuvarı bulunmaktadır. SYNLAB, Türkiye'de özel hastanelere, diğer laboratuvarlara, devlet hastanelerine, ayakta tedavi gören hastalara ve muayenehanelere laboratuvar hizmeti sunmaktadır.
- (14) Yukarıdaki bilgiler çerçevesinde, CINVEN V'nin ve iştiraklerinin faaliyetleri ile SYNLAB'ın faaliyetleri arasında Türkiye'de herhangi bir yatay ve/veya dikey örtüşme bulunmadığı anlaşılmaktadır.
- (15) Yapılan değerlendirmeler doğrultusunda bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere piyasadaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı 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.