

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-3-005
Karar Sayısı : 25-07/176-88
Karar Tarihi : 20.02.2025

(Devralma)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK, Rıdvan DURAN

B. RAPORTÖRLER : Emin Cenk GÜLERGÜN, Çağan ÜNSAL,
Furkan Sefa DEMİRİSOY

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - Skio Bidco B.V.
Temsilcileri: Sezin ELÇİN, Av. Merve DEMİRKAYA
Adres: Esentepe Mah., Harman 1 Sok., Kat:6, Nidakule Levent,
Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** **Stamina TopCo B.V.nin kontrolündeki Synthron B.V.nin tek kontrolünün Skio Bidco B.V. ve nihai olarak Goldman Sachs Group, Inc. tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 31.01.2025 tarih ve 62200 sayı ile giren ve eksiklikleri en son 14.02.2025 tarih ve 63166 sayı ile giderilen bildirim üzerine düzenlenen 18.02.2025 tarih ve 2025-3-005/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; Stamina TopCo B.V.nin (STAMINA) kontrolündeki Synthron B.V.nin (SYNTHON) tek kontrolünün Skio Bidco B.V. (BIDCO) ve nihai olarak Goldman Sachs Group, Inc. (GSG) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi kapsamında izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) 15 Aralık 2024 tarihinde BIDCO ve STAMINA, STAMINA'nın sermayesinin %(.....)'ünün ve dolaylı olarak SYNTHON'un devralınmasını konu alan bir hisse alım sözleşmesi imzalamıştır. Değinildiği üzere SYNTHON, nihai olarak STAMINA'nın kontrolünde olup STAMINA hisselerinin %(.....)'i ise Stamina Investment S.à r.l.'a (Ana Satıcı) aittir. Bildirim konu işlemin kapanışı ile birlikte, Ana Satıcı (veya bir iştiraki), STAMINA'daki hisselerin satışından elde ettiği gelirin bir kısmını geri yatırarak devralan Skio Topco B.V. (TOPCO) üzerinde kontrol hakkı vermeyen yaklaşık %(.....) oranında bir azınlık hissesi elde edecek ve dolayısıyla Çoğunluk Hissedarları¹ ile birlikte dolaylı olarak SYNTHON'un hisselerinin bir kısmına sahip olacaktır. İlaveten işlemin kapanışında GIC Pte Ltd. ve dolaylı olarak Singapur Devleti'nin nihai kontrolünde bulunan Auba Investment Pte. Ltd. (AUBA), TOPCO'da ve dolaylı olarak SYNTHON'da %(.....) oranında kontrol hakkı vermeyen bir azınlık hissesi devralacaktır. Son olarak başvuruda SYNTHON Yönetimi olarak ifade edilen Hollanda menşeli üç teşebbüsün, Kapanış'ta kişisel yatırım şirketleri

¹ İşlem kapsamında GSG Bilançosundaki Şirketler ve GSG Yönetimindeki Fonlar Çoğunluk Hissedarları olarak adlandırılmıştır.

aracılığıyla TOPCO ve dolaylı olarak SYNTHON'da %(.....) oranında kontrol hakkı sağlamayan azınlık hissesi devralacağı ifade edilmektedir. Bu doğrultuda Çoğunluk Hissedarları'nın ise TOPCO ve dolaylı olarak SYNTHON'da %(.....) oranında hisse ile tek kontrol sahibi olmasının planlandığı belirtilmektedir.

- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinde, birleşme ve devralma sayılan hallerden biri olarak *"kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde 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 veya daha fazla kişi tarafından devralınması"* hali sayılmıştır.
- (7) Bu çerçevede STAMINA bildirim konusu işlem öncesinde Ana Satıcı ve nihai olarak BC Partners LLP tarafından kontrol edilmekte iken işlem sonrasında GSG'nin bir iştiraki olan BIDCO tarafından devralınacak ve dolaylı olarak GSG tarafından tek kontrol edilecektir.
- (8) Devralma işlemi sonucunda, Çoğunluk Hissedarları, Stamina Investment S.à.r.l., AUBA ve SYNTHON Yönetimi, STAMINA ve iştirakleri ile ilgili bir Hissedarlar Sözleşmesi imzalamayı planlamaktadır. Bahse konu Hissedarlar Sözleşmesi kapsamında, Çoğunluk Hissedarları, Yönetim Kurulu'nda çoğunluğa sahip olacak ve yıllık bütçe ve iş planı dâhil olmak üzere stratejik kararları tek başına alabilecektir. Bu bilgiler doğrultusunda, bildirilen işlem sonrasında STAMINA ve dolaylı olarak SYNTHON'un kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana geleceğinden bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında bir devralma olduğu anlaşılmaktadır.
- (9) Tarafların ciolarına bakıldığında 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci bendinde belirtilen eşikleri aşmadığı görülmektedir. Bununla birlikte, 2022/2 sayılı Tebliğ 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(a) ve 7(b) maddelerinde yer alan "250 milyon TL Türkiye cirosu eşikleri" aranmamaktadır. Devre konu teşebbüs olan STAMINA'nın kontrolünde bulunan SYNTHON'un faaliyetleri incelendiğinde; teşebbüsün faaliyetlerinin farmakoloji alanına dahil olduğu, bu doğrultuda işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrasındaki istisnanın kapsamına girdiği anlaşılmıştır. Dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu değerlendirilmektedir.
- (10) STAMINA, SYNTHON'un nihai kontrolünü elinde bulunduran bir finans şirketi olup doğrudan herhangi bir operasyonel faaliyette bulunmamaktadır. SYNTHON küresel pazarlarda kompleks jenerik bitmiş dozajlı farmasötik ürünlerin (FDP) geliştirilmesi, fason üretimi, paketlenmesi ve ruhsat başvuruları için gerekli dosya hazırlanmasına ilişkin hizmetler sunmaktadır. Ayrıca kendi FDP'lerinde kullanılan aktif farmasötik bileşenlerin (API) üretimini gerçekleştiren SYNTHON, sınırlı sayıda API'nin ilaç şirketlerine satışı doğrultusunda da cüzi seviyede gelir elde etmektedir. SYNTHON, FDP'lerde kullanılan API'lerin en az %(.....)'sini kendi bünyesinde üretirken, geri kalanını üçüncü taraf API üreticilerinden temin etmektedir. Teşebbüs, bir orijinal ilaç üreticisi gibi yeni ilaçların veya aktif bileşenlerin keşfiyle ilgilenmemekte, yalnızca orijinal ilaç üreticileri tarafından hâlihazırda patent almış mevcut API'lerin yeni formülasyonlarını geliştirmektedir. SYNTHON'un ürün portföyü daha çok kompleks küçük molekülü jenerik ilaçlar ve hibrit ürünlerden oluşmaktadır. SYNTHON'un terapötik alanları arasında alerji, enfeksiyon hastalıkları kardiyovasküler hastalıklar, merkezi sinir sistemi, kas-iskelet sistemi, onkoloji ve üroloji yer almaktadır. Türkiye'de herhangi bir iştiraki ve/veya üretimi bulunmayan teşebbüs, Türkiye'ye yalnızca *Abirateron* ve *Sunitinib* satmaktadır. *Abirateron*, esas

olarak prostat kanserinin tedavisinde kullanılan bir tür anti-kanser ilacı (androjen biyosentez inhibitörü) iken *Sunitinib* ise böbrek, gastrointestinal ve pankreas tümörleri dâhil olmak üzere çeşitli kanserlerin tedavisinde kullanılan bir tür tirozin kinaz inhibitörüdür.

- (11) GSG, Goldman Sachs & Co. LLC ve iştiraklerinin tüm hisselerine sahip, portföyündeki şirketlerin günlük yönetimine dâhil olmayan bir teşebbüs olup küresel ölçekte şirketler, finansal kuruluşlar, hükümetler ve yüksek gelirli gerçek kişiler gibi geniş ve çok çeşitli bir müşteri tabanına bankacılık, menkul kıymet ve yatırım hizmetleri sağlamaktadır.
- (12) İşlem taraflarının faaliyet alanları incelendiğinde, aynı terapötik alana ilişkin faaliyetleri bulunmaması sebebiyle GSG ve portföy şirketleri ile SYNTHON'un Türkiye de dahil olmak üzere küresel düzeyde yatay olarak örtüşen bir faaliyeti bulunmadığı görülmektedir. Başvuruda SYNTHON'un ilaç ruhsat dosyalarının lisanslanmasına ilişkin küresel pazarlarda sunmuş olduğu hizmetlerin; ilaç üretim ve pazarlama alanında faaliyet gösteren (.....)'in faaliyetleri bakımından üst pazar, (.....) ve (.....)'in fason araştırma ve organizasyon hizmetleri (CRO) bakımından ise alt pazar niteliği taşıyabileceği belirtilmekle birlikte Türkiye'de herhangi bir iştiraki ve/veya üretimi bulunmayan devre konu teşebbüsün Türkiye'ye yalnızca *Abirateron* ve *Sunitinib* satmakta olduğu dikkate alınarak devraların kontrolündeki bahse konu teşebbüsler ile devre konu SYNTHON arasında Türkiye'de herhangi bir dikey ilişkinin de mevcut olmadığı ifade edilmektedir. Bu kapsamda işlem taraflarının faaliyetleri bakımından Türkiye'de hem yatay hem de dikey örtüşen bir pazar bulunmadığı sonucuna ulaşılmaktadır.
- (13) 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 değerlendirilmektedir

H.SONUÇ

- (14) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında 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.