

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2023-3-068 (Devralma)  
Karar Sayısı : 23-54/1039-374  
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, Beyza BAHADIRHAN, Merve YILDIZ,  
Ahmed Alp GÜLER, Hatice Berna ERMENEK

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Azimut Portföy Yönetimi AŞ  
Temsilcileri: Av. Tolga KARATAŞ, Av. Pelin ÇALIK BAZ  
Teşvikiye Caddesi 11/9 Şişli/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Disera Tıbbi Malzeme Lojistik Sanayi ve Ticaret AŞ'nin sermayesinin belli bir orandaki payının Azimut Portföy Yönetimi AŞ LCP Birinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu tarafından iktisap edilmesi ile ortak kontrolünün devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 21.09.2023 tarih ve 42750 sayı ile giren ve 01.11.2023 tarih ve 44105 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 15.11.2023 tarih ve 2023-3-068/Ö 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, Azimut Portföy Yönetimi AŞ'nin (AZİMUT PORTFÖY), Disera Tıbbi Malzeme Lojistik Sanayi ve Ticaret AŞ'ye (DİSERA) yapmayı planladığı yatırım kapsamında anılan şirketin sermayesinin (.....) oranındaki paylarını iktisap etmesi işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi uyarınca izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Bildirime konu işlem neticesinde, AZİMUT PORTFÖY ve Mevcut Pay Sahipleri, DİSERA üzerinde ortak kontrol tesis etmiş olacaklardır. İşlem sonucunda, AZİMUT PORTFÖY %(.....), Mevcut Pay Sahipleri ise %(.....) oranında hisseye sahip olacaklardır.
- (6) 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."* 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. Bu nedenle aşağıda

öncelikle bildirim konusu işlemin, ortak kontrol şartını yerine getirip getirmediği, ardından bağımsız bir iktisadi varlık olup olmadığı incelenecektir.

- (7) Başvuruda ifade edildiği üzere, bildirim konu işlemin ardından, hisse devirleri ve sermaye artışı çerçevesinde, (.....). Önemli kararlar dışında ise, yönetim kurulu ve genel kurul toplantı ve karar nisaplarının Türk Ticaret Kanunu hükümlerine tabi olacağı belirtilmektedir. Ortak kontrol tesis edecek nitelikteki önemli kararlar aşağıda yer almaktadır:

(.....TİCARİ SIR.....)

- (8) Yukarıda yer verilen açıklamalar dikkate alındığında, işlem taraflarının önemli yatırımlar ve üst yönetimin atanması gibi stratejik kararlar üzerinde belirleyici etkisinin olması sebebiyle, ortak kontrolün bulunması koşulunun mevcut dosya kapsamında sağlandığı anlaşılmıştır.
- (9) Bir ortak girişimin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olarak değerlendirilmesi için aranan ikinci kriter ise, kurulacak işletmenin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşımasıdır. Söz konusu kriter ile, kurulacak olan ortak girişimin kurucularından bağımsız olarak ilgili pazarda faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak tanımlanıp tanımlanamayacağını tespit etmek amaçlanmaktadır. Başvuruda DİSERA'nın;
- Hisse Alım ve İştirak Sözleşmesi ve Hissedarlar Sözleşmesi çerçevesinde, işlerini kalıcı olarak yürütmek üzere, günlük faaliyetleriyle ilgilenen bir yönetime sahip olacağı, mali olarak ve personel anlamında yeterli kaynaklara sahip olacağı,
  - Ana şirketlerinin işletme faaliyetlerine yardımcı nitelikte faaliyet yürütecek yahut faaliyetleri esas olarak AZİMUT PORTFÖY veya Mevcut Pay Sahipleri'nin ürünlerinin dağıtımını ya da satışıyla sınırlı bulunacak bir girişim olarak tasarlanmadığı, bağımsız ve uzun vadeli olarak faaliyette bulunacağı,
  - AZİMUT PORTFÖY veya Mevcut Pay Sahipleri'nin ortak girişimin üst ve/veya alt pazarında faaliyet göstermesi gibi bir durumun söz konusu olmayacağı ve
  - DİSERA'nın kalıcı olarak faaliyet göstermesinin hedeflendiği

ifade edilmektedir.

- (10) Söz konusu açıklamalar ışığında, DİSERA'nın hem AZİMUT PORTFÖY'e hem de Mevcut Pay Sahipleri'ne bağımlılığı olmadan kendi ticari kararları çerçevesinde tam işlevsel olarak ilgili pazarda faaliyet göstereceği anlaşılmıştır.
- (11) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde, ortak girişimin tam işlevsel bir ortak girişim niteliğini haiz olduğu ve bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde belirtilen eşikleri aşması nedeniyle, işlem izne tabidir.
- (12) İşlem taraflarından DİSERA, laboratuvar malzemeleri üretimi alanında faaliyet gösteren bir teşebbüstür. Ürün portföyü idrar bardağı, atık kabı, vajinal spekulum,

petri kapları, vakumlu kan alma tüp üretimini içermektedir. DİSERA, laboratuvar hizmetlerinde, preanalitik ve analitik olarak tanımlanan iki alanda çalışmaktadır. Preanalitik alan, kan alma sistemlerinin tamamını kapsamaktadır. DİSERA tarafından bu alanda Vacusera markasıyla üretim yapılmakta, ürünler hem yurt içinde hem de yurt dışında müşterilere ulaştırılmaktadır. Analitik alanda ise DİSERA bölge bayilikleri aracılığıyla ve bir ithalatçı sıfatıyla yurt içi müşterilerine satışlar gerçekleştirmektedir. Ancak bu alanda herhangi bir üretim faaliyeti yürütmemektedir. DİSERA, yurt içi pazardaki faaliyetlerini, kamu ya da özel kurumların düzenlediği hizmet veya mal alımlarına iştirak ederek gerçekleştirmektedir.

- (13) AZİMUT PORTFÖY ise Sermaye Piyasası Kurulunun düzenlemesine tabi bir portföy yönetim şirketidir. AZİMUT PORTFÖY'ün tek hissedarı AZ International Holdings S.A. olup AZ International Holdings S.A.'nın tek hissedarı ise Azimut Holding S.p.A'dır. Azimut Holding Grubu Azimut Holding S.p.A tarafından kontrol edilmektedir. AZİMUT PORTFÖY bireysel ve kurumsal nitelikli yatırımcılar için yatırım fonları, bireysel portföy yönetimi ve girişim sermayesi yatırım fonları alanlarında faaliyet göstermektedir. AZİMUT PORTFÖY şemsiyesi altındaki girişim sermayesi yatırım fonları; (.....) ve (.....)'dur. (.....); Türkiye'de kurulu veya kurulacak olan ve yayın yapan mecralar için dizi film, televizyon programları, reklam ve tanıtım filmleri üreten yapım şirketlerine yatırım yapmaktadır. (.....); sanat alanında faaliyet gösteren girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır. (.....) ise ağırlıklı olarak eğitim teknolojileri, karbon ekonomisi, afet yönetimi, tarım teknolojileri, gıda teknolojileri, atık yönetimi, havacılık, insansız hava araçları ve dijital dönüşümü sağlayacak yazılımlara ilişkin sektörlerde faaliyet gösteren girişim şirketlerine yatırım yapma amacı taşımaktadır. Azimut Holding Grubu ise çeşitli ülkelerde, gelişmekte olan pazarlarda temel olarak varlık yönetimi, portföy yönetimi, yatırım bankacılığı ve finans teknolojisi alanlarında faaliyet göstermektedir. Sonuç olarak ne AZİMUT PORTFÖY ne de bağlı olduğu Azimut Holding Grubu Türkiye Cumhuriyeti pazarlarında laboratuvar malzemeleri üretimi alanında faaliyet gösteren hiçbir şirkette hissedar/ortak konumunda bulunmamakta; laboratuvar malzemeleri pazarıyla dikey ilişkisi olabilecek bir faaliyet gerçekleştirmemektedir.
- (14) Faaliyet alanları incelendiğinde, tarafların Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay ve dikey örtüşme bulunmadığı değerlendirilmiştir.
- (15) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı 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.