

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-3-020 (Devralma)
Karar Sayısı : 23-19/362-124
Karar Tarihi : 28.04.2023

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Hasan Hüseyin ÜNLÜ,
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Dr. Hakan Deniz KARAKOÇ, Özlem NARHİN, Hafize KÖSE,
Ayşenur TÜRK KÖROĞLU

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Globus Medical, Inc.
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Dicle Cansu İNCE
Yıldız Mahallesi Çitlenbik Sokak No:12 Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU: NuVasive Inc.in tek kontrolünün Globus Medical Inc. tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 31.03.2023 tarih ve 37075 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri 20.04.2023 tarih ve 37877 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 24.04.2023 tarihli, 2023-3-020/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) Başvuruda NuVasive Inc.in (NUVASIVE) tek kontrolünün Globus Medical Inc. (GLOBUS MEDİKAL) tarafından 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) Bildirilen işlemin dayanağı GLOBUS MEDİKAL ve NUVASIVE arasında imzalanmış olan 08.03.2023 tarihli İşlem Sözleşmesi'dir.
- (6) Taraflar arasında akdedilen İşlem Sözleşmesi uyarınca GLOBUS MEDİKAL iştiraki Zebra Merger Sub (Zebra MS), NUVASİVE ile birleşecek sonrasında, Zebra MS'nin tüzel kişiliği sona erecek ve NUVASİVE, GLOBUS MEDİKAL'in tamamına sahip olduğu iştiraki olarak varlığını sürdürecektir. Hisse alımı¹ aracılığıyla gerçekleştirilmesi öngörülen işlemin tamamlanmasının ardından NUVASİVE'in önceki hissedarlarının seyriltilmiş şekilde, GLOBUS MEDİKAL'in yaklaşık %(.)'ine sahip olacağı öngörülmektedir. NUVASİVE'in hissedarlarının GLOBUS MEDİKAL üzerinde kontrol hakkı bahşeden herhangi bir veto hakkına sahip olmayacağı da ifade edilmektedir. Ayrıca başvuruya göre işlemin tamamlanması üzerine GLOBUS MEDİKAL, (.) GLOBUS MEDİKAL'in eski yönetim kurulu üyesi ve (.) NUVASİVE'in önceki yönetim kurulu üyesinden oluşacak şekilde (.) üyeli yönetim kuruluna sahip olacaktır.

¹ Tam hisse işlemi (all-stock transaction)

- (7) Kurulun geçmiş tarihli kararlarında belirtildiği üzere, hedef şirketin devralan şirketin bir iştiraki ile –ana şirketin hedef şirketi kontrol edeceği şekilde- birleşmesi halinde bir birleşmenin meydana gelmeyeceği, bir işlem ile ters üçlü birleşme² olarak adlandırılan yapının benimsenmesi durumunda işlemin devralma meydana getireceği kabul edilmektedir³. Bildirime konu işlemin ters üçlü birleşme yöntemi ile gerçekleştirileceği anlaşılmaktadır. İşlem sonucunda GLOBUS MEDİKAL tarafından söz konusu işlemi gerçekleştirmek amacıyla kurulan Zebra MS, NUVASIVE ile birleşecek ve NUVASIVE GLOBUS MEDİKAL'in tek başına kontrol ettiği ve tamamına sahip olduğu bir iştiraki konumunda olacaktır. NUVASIVE'in kontrolünde kalıcı bir değişiklik oluşturacak söz konusu işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca bir devralma işlemi niteliği taşımaktadır. 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinin e bendinde teknoloji teşebbüsleri kavramının, dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüsleri veya bunlara ilişkin varlıkları kapsadığı düzenlenmiş olup yine aynı tebliğin 7. maddesinde; teknoloji teşebbüslerinin devre konu varlık ya da faaliyet olduğu devralma işlemlerinde, Türkiye cirolarına ilişkin eşiklere bakılmaksızın ilgili devralma işleminin izne tabi olup olmadığına inceleneyeceği düzenlenmiştir.
- (8) Devre konu NUVASIVE omurga cerrahisi için yöntemsel çözümler geliştirmeye, üretmeye, satmaya ve sağlamaya odaklı bir tıbbi cihaz şirketi olup cerrahi erişim aletleri, omurga implantları, sabitleme sistemleri, biyolojik ürünler ve kolaylaştırıcı teknolojiler de dâhil olmak üzere omurga cerrahisi çözümleri ile görüntüleme, navigasyon ve ameliyat sırasında kullanılan ürünler sağlamaktadır. Omurga donanımı çözümünü portföyüne ek olarak NUVASIVE, omurga ve özelleştirilmiş ortopedik prosedürler için manyetik olarak ayarlanabilir implant sistemleri geliştirmekte ve satmaktadır. Dolayısıyla NUVASIVE sağlık teknolojileri sektöründe faaliyet göstermekte olup 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası kapsamında teknoloji teşebbüsü olarak değerlendirilebilecektir. Bu suretle bildirim konusu işlemin izne tabi bir işlem olduğu sonucuna varılmıştır.
- (9) NUVASIVE Türkiye'de özelleşmiş omurga implant cihazları (komplike omurga sabitleme veya skolyoz tedavileri) ve özelleşmiş ortopedik implant cihazları (manyetik kontrollü uzuv uzatma çözümleri) alanlarında faaliyet gösteren bir tıbbi cihaz şirkettir. NUVASIVE'in Türkiye'deki faaliyetleri PRECICE (ekstremitte uzatması için kullanılan manyetik kontrollü ilik içi (intramedüler) çivi) ve MAGEC (komplike omurga sabitleme veya skolyoz tedavilerinde kullanılan manyetik kontrollü büyüyen çubuk) markalı, omurga ve özel ortopedi için manyetik olarak ayarlanabilen implant ürünlerinin satışlarından ibarettir. NUVASIVE, PRECICE ve MAGEC satışlarını Türkiye'deki yerel bir distribütör olan (.....) aracılığıyla gerçekleştirmektedir.
- (10) İşlemin devralan tarafı olan GLOBUS MEDİKAL kas iskelet sistemi rahatsızlıkları olan hastalarda kas-iskelet implantları ve ilgili yazılımlarını geliştiren ve üreten uluslararası bir tıbbi cihaz şirkettir. GLOBUS MEDİKAL'in küresel çaptaki faaliyetleri ürün kategorileri bazında ikiye ayrılmaktadır. Bunlar; (i) Kas İskelet Çözümleri ve (ii) Kolaylaştırıcı Teknolojiler şeklinde sınıflandırılabilir. GLOBUS MEDİKAL'in Türkiye'deki faaliyetlerinin tamamı, REFLECT Skolyoz Düzeltme Sistemi (Scoliosis Correction System) (REFLECT) isimli ürünün Türkiye'ye satışından ibarettir. GLOBUS MEDİKAL'in 2023 yılında Türkiye'ye herhangi bir satışı olmamıştır. GLOBUS

² reverse triangular merger

³ 16.10.2014 tarihli ve 14-40/734-326 sayılı, 18.01.2018 tarihli ve 18-03/26-14 sayılı, 05.03.2020 tarihli ve 20-13/172-91 sayılı, 15.04.2021 tarihli ve 21-22/260-113 sayılı, 30.09.2021 tarihli ve 21-46/659-328 sayılı, 02.12.2021 tarihli ve 21-58/824-404 sayılı, 24.02.2022 tarihli ve 22-10/144-59 sayılı, 24.03.2022 tarihli ve 22-14/215-92 sayılı, 24.03.2022 tarih ve 22-14/216-93 sayılı Kurul kararları.

MEDİKAL, Türkiye'deki satışlarını, (.....)i aracılığıyla gerçekleştirmektedir.

- (11) Devralan GLOBUS MEDİKAL ve devre konu NUVASIVE'in ticari faaliyetleri arasında Türkiye'de omurga cihazları pazarında⁴ yatay örtüşme bulunduğu değerlendirilmektedir⁵.
- (12) GLOBUS MEDİKAL ve NUVASIVE'in omurga cihazları pazarında 2020-2022 yıllarında Türkiye'de ve küreselde sahip oldukları pazar paylarına aşağıdaki tablolarda yer verilmektedir.

Tablo 1: GLOBUS MEDİKAL ve NUVASIVE'in Türkiye'deki Omurga Cihazları Pazarında 2020, 2021 ve 2022 Yıllarında Sahip Olduğu Değer Bazlı Pazar Payları⁶

Etkilenen Pazar	Teşebbüsler	Satış Değeri (ABD Doları)			Pazar Payı (%)		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022
Omurga Cihazları Pazarı	GLOBUS MEDİKAL	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
	NUVASIVE	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Toplam		(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

Tablo 2: GLOBUS MEDİKAL ve NUVASIVE'in Küreseldeki Omurga Cihazları Pazarında 2020, 2021 ve 2022 Yıllarında Sahip Olduğu Değer Bazlı Pazar Payları

Etkilenen Pazar	Teşebbüsler	Satış Değeri (Milyon ABD Doları)			Pazar Payı (%)		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022
Omurga Cihazları Pazarı	GLOBUS MEDİKAL	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
	NUVASIVE	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Toplam		(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

- (13) Başvuruda, GLOBUS MEDİKAL ve NUVASIVE'in Türkiye'de güçlü rakiplerinin bulunduğu, tarafların Türkiye'deki sınırlı mevcudiyetleri nedeniyle rakiplerinin omurga cihazları pazarındaki pazar payları hakkında bilgi edinemedikleri ancak pazarın %80-90'ının, kendi ürünlerinin üretimini gerçekleştiren toplam 40'a yakın yerel oyuncunun

⁴ Pazarın omurga cihazları olarak belirlendiği kararlar için bkz. Kurulun 14.12.2011 tarih ve 11-61/1588-567 sayılı, 17.07.2014 tarih ve 14-25/508-225 sayılı ve 18.01.2018 tarih ve 18-03/27-15 sayılı kararları.

⁵ Bildirim Formu'nda GLOBUS MEDİKAL'in 2023 yılının başından Bildirim Formu tarihine kadar olan dönemde Türkiye'de faaliyeti bulunmadığı belirtilmektedir. Dolayısıyla bahsi geçen dönemde Türkiye pazarında yatay örtüşme bulunmadığı ve işlemin rekabetçi endişe doğurmayacağı değerlendirilmektedir.

⁶Kurum kayıtlarına 20.04.2023 tarih ve 37877 sayı ile intikal eden cevabi yazıda tarafların Türkiye'de sınırlı mevcudiyetleri olduğu ve distribütörleri aracılığıyla pazar verilerinin hesaplandığı belirtilmiştir. Ayrıca NUVASIVE'in omurga cihazları pazarından elde ettiği gelirin %(.....)'inden azını Türkiye pazarından elde ettiği ifade edilmiştir. Pazar büyüklüğü ve işlem taraflarının pazar payları şu şekilde hesaplanmıştır: NUVASIVE'in Türkiye distribütörünün mevcut müşterileri ve her müşteri hesabına ait prosedür hacmine göre Türkiye'de omurga düzeltme ameliyatları pazarının miktar bazlı toplam pazar büyüklüğünün yılda yaklaşık (.....) vakadan oluştuğu, her ameliyatta kullanılan omurga vidasının ortalama (.....) adet olduğu, bu kapsamda her yıl Türkiye'de satışı gerçekleştirilen vida sayısının yaklaşık (.....) birim olduğu belirtilmektedir. Her bir vidanın nihai kullanıcı fiyatının (.....) ABD Doları olduğu, bu kapsamda Türkiye omurga cihazları pazarında yıllık yaklaşık (.....) ABD Doları satış gerçekleştirildiği hesaplanmıştır. Ayrıca vücut içi kafesler ile omurga cihazları pazarında kullanılan diğer teknolojilerin satış değerlerinin toplanmasıyla Türkiye pazarının satış bazında büyüklüğünün yaklaşık (.....) ABD Doları olduğu ifade edilmiştir.

hâkimiyetinde olduğu ifade edilmiştir. Bu oyuncuların bazılarının isimleri ise; Tria Spine, Tasarım, Osimplant, Piron, Normmed, Medtronic, Johnson&Johnson, Stryker, Zimmer Biomet, RTI Surgical, Ortofix, SeaSpine ve Alphatec Spine şeklinde belirtilmiştir. Ayrıca teşebbüsler küreselde Medtronic, Johnson&Johnson, Stryker gibi önemli oyuncuların rekabeti ile karşı karşıya olup pazar bu anlamda parçalı bir yapı sergilemektedir.

Tablo 3: Omurga Cihazları Pazarında Rakiplerin 2022 Yılı Küresel Pazar Payları

Pazar	Yatay/Dikey	Teşebbüsler	Pazar Payı (%)
Omurga Cihazları	Yatay	Medtronic	(.....)
		Johnson&Johnson	(.....)
		Stryker	(.....)
		Zimmer Biomet	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu			

- (14) Küreselde ilgili pazarda faaliyet gösteren rakip oyuncuların 2022 yılı pazar payı verilerini içeren Tablo-3'e bakıldığında Medtronic'in % pazar payı ile lider konumda olduğu, bu teşebbüsü Johnson&Johnson'ın %(.....), Stryker'in %(.....) ve Zim Vie'nin %(.....) pazar payı ile takip ettiği, NUVASIVE ve GLOBUS MEDİKAL'in ise sırasıyla %(.....) ve %(.....) pazar payına sahip olduğu görülmektedir. Omurga cihazları pazarında işlem taraflarının Türkiye pazarındaki toplam pazar payının 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %(.....), %(.....)ve %(.....) olduğu görülmektedir. Yatay Birleşme ve Devralmaların Değerlendirilmesi Hakkında Kılavuz'un (Yatay Kılavuz) 18. paragrafında, işlem taraflarının pazar payları toplamının %20'nin altında olması halinde, söz konusu işlemin rekabet bakımından olumsuz etkilerinin, incelemenin derinleştirilmesinin ve işlemin yasaklanmasını gerektirecek düzeyde olmadığı varsayılabilceği ifade edilmiştir.
- (15) Pazarda çok sayıda rakip oyuncunun faaliyet göstermesi, bu rakipler arasında pazar gücü yüksek teşebbüslerin bulunması ve işlem taraflarının pazar payında yaşanacak kümülatif artışın sınırlı olması hususları birlikte değerlendirildiğinde bildirim konusu işlemin omurga cihazları pazarında rekabet karşıtı etki doğurma ihtimalinin düşük olduğu değerlendirilmektedir.
- (16) Sonuç olarak, bildirim konusu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (17) 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.