

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-3-037 (Devralma)
Karar Sayısı : 23-24/451-155
Karar Tarihi : 25.05.2023

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 : Hakan Deniz KARAKOÇ, Merve YILDIZ, Oğuzhan ÇİFTÇİ,
Hüseyin TEKELİ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Hellman & Friedman LLC
Temsilcileri: Av. Çağrı ÇETİNKAYA, Av. İlke KOŞAR
Güvercin Sokak No: 28 Kat: 3 Levent/ İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU: M.A. MedAlliance SA'nın tek kontrolünün Bayou Holdings Parent L.P. aracılığıyla dolaylı olarak Hellman & Friedman LLC tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 04.05.2023 tarih, 38336 sayı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 18.05.2023 tarih ve 2023-3-037/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; M.A. MedAlliance SA'nın (MedAlliance) %(.....) temsil eden payların Bayou Holdings Parent L.P (Bayou) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirime konu işlemin temelini, MedAlliance'ın %(.....) temsil eden payların, MedAlliance, Bayou ve diğer taraflar arasında 14 Ekim 2022 tarihinde imzalanan Pay Alım Sözleşmesi oluşturmaktadır.
- (6) Bayou, Hellman & Friedman LLC (Hellman & Friedman) tarafından yönetilen veya yönlendirilen fonlar aracılığı ile kontrol edilmektedir. Bayou, MedAlliance ile aynı tarihte imzalanan Yatırım ve İştirak Sözleşmesi'ne istinaden hâlihazırda MedAlliance'ın paylarının %(.....) elinde bulundurmaktadır. Mevcut durumda satıcılar¹, Bayou'nun hâlihazırda sahip olmadığı payların hepsini elinde bulundurmaktadır. Bildirime konu

¹ İşlem'in satıcıları (i) Atrium International Hong Kong Limited, (ii) Rosy Metro Limited, (iii) Julia Jump, (iv) Nulife Alaska Trust, (v) Maeda Kosen Co., Ltd., (vi) Daksha Navalakha, (vii) Dominique Vaney, (viii) JAD SA, (ix) Yoh Chie Lu, (x) Ipolis Commercial Ltd, (xi) Simos Kedikoglou, (xii) Daniel Shoukier, (xiii) Anthonia Hui & Leonardo Drago, (xiv) Lince Sujitro, (xv) Robert Bersin, (xvi) Eric Aiazian, (xvii) Rufinus Susanto, (xviii) Dave Brown, (xix) Georgette Davey, (xx) Philip Urban, (xxi) Eizo Nishimura, (xxii) Jeffrey Jump, (xxiii) Ron Waksman, (xxiv) Jaye Jump, (xxv) Gregory Jump, (xxvi) Jennifer Jump, (xxvii) Joanna Jump, (xxviii) Jessica Jump, (xxix) Jasmine Jump ve (xxx) Randy Jump'dır.

işlemin tamamlanmasıyla birlikte Hellman & Friedman MedAlliance'daki tüm payların ve tek kontrolün sahibi olacaktır.

- (7) Planlanan işlemin ekonomik gerekçesini, (.....) oluşturmaktadır.
- (8) Bildirilen işlem neticesinde MedAlliance'ın hisselerinin tamamı Hellman&Friedman tarafından devralınacaktır. Bu pay devri neticesinde gerçek ve tüzel kişi hissedarları paydaşıktan ayrılacağından ve MedAlliance'ın tek hissedarı Hellman & Friedman haline geleceğinden, bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ hükümleri çerçevesinde bir kontrol değişikliği yaratacağı ve dolayısıyla Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (9) Kuruma bildirilen ciro bilgilerinden, tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci bendinde belirtilen eşikleri aşmadığı görülmektedir. Bununla birlikte, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası "*Türkiye coğrafi pazarında faaliyet gösteren veya ar-ge faaliyeti olan ya da Türkiye'deki kullanıcılara hizmet sunan teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde; birinci fıkranın (a) ve (b) bentlerinde yer alan iki yüz elli milyon TL eşikleri aranmaz*" düzenlemesini haizdir. Ayrıca, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde teknoloji teşebbüsleri, "*Dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüsleri veya bunlara ilişkin varlıklar*" şeklinde tanımlanmıştır. Devralan ve devre konu şirketlerin tıbbi cihaz sektöründeki faaliyetleri göz önünde bulundurulduğunda teşebbüsün faaliyet konusunun "sağlık teknolojisi" alanlarına dâhil olabileceği, bu sebeple de bildirim konusu işlemin Kurulun iznine tabi olduğu değerlendirilmiştir.
- (10) Devre konu MedAlliance, İsviçre merkezli ve sermayesi halka kapalı bir tıbbi teknoloji şirkettir. MedAlliance'ın hissedarları geniş dağılıma sahiptir. MedAlliance'da hâlihazırda (.....) fazla pay sahibi bulunmaktadır ve söz konusu pay sahiplerinden yaklaşık %(.....) ile en fazla pay oranına sahip olan pay sahibi Atrium International Hong Kong Limited'dir. MedAlliance, koroner ve periferik arter hastalıklarına sahip hastalar için ilaç salınımlı balon kateterler ve ilaç salınımlı olmayan balon kateterler geliştirmektedir. SELUTION SLR markası ile ilaç salınımlı balon kateterleri ve ORIGIN markası ile ise ilaç salınımlı olmayan PTCA balon kateterleri sunmaktadır.
- (11) MedAlliance SELUTION SLR markası ile iki tür ilaç salınımlı balon tedarik etmektedir: Selution SLR 014 adlı balon kateterleri, koroner arter hastalıklarının tedavisinde kullanılmaktadır. Özellikle, söz konusu balon kateterleri, zorunlu olarak stent kullanmadan perfüzyonu daha iyi hale getirmek ve damar yolunun yeniden daralması vakalarını azaltmak amacıyla koroner lezyonları açmak için Perkütan Transluminal Koroner (Koroner) Anjiyoplasti (PTCA) balon kateteri olarak kullanılmaktadır. Selution SLR 018 adlı balon kateterleri ise periferik arter hastalıklarının tedavisinde kullanılmaktadır. Bu balonlar özellikle, zorunlu olarak stent kullanmadan perfüzyonu daha iyi hale getirmek ve damar yolunun yeniden daralması vakalarını azaltmak amacıyla vasküler lezyonları açmak için Perkütan Transluminal Anjiyoplasti ("PTA") balon kateteri olarak kullanılmaktadır. MedAlliance'ın, ilaç salınımlı olmayan PTCA balon kateterleri olan ORIGIN SC ve ORIGIN NC adlı ürünleri damarı hazırlamak için SELUTION SLR gibi ilaç salınımlı balon kateter ile birlikte de kullanılabilir. Bu ürünler, stent yerleştirilmesinden önce bir damarı genişletmek veya doğru ve kontrollü stent genişlemesi elde etmek üzere bir koroner stenti sonradan genişletmek üzere tek başına kullanılabilir. 2022 yılında, MedAlliance'ın küresel satışlarının yaklaşık olarak %(.....) SELUTION SLR ilaç salınımlı balon kateterlerin satışından, %(.....) ise

ORIGIN ilaç salınımlı olmayan PTCA balon kateterlerin satışından elde edildiği belirtilmiştir.

- (12) Hellman&Friedman, ABD merkezli bir özel sermaye yatırım şirketidir. Hellman&Friedman, üst düzey şirketlere yatırım yapmakta ve yazılım, teknoloji, finansal hizmetler, sağlık, tüketici hizmetleri ve perakende ve diğer ticari hizmetler de dahil olmak üzere seçmiş olduğu sektörlerde portföy şirketleri aracılığı ile yönetime ortak olarak faaliyet göstermektedir. Hellman&Friedman herhangi bir kişi ya da teşebbüs tarafından kontrol edilmemektedir ve Türkiye cirosu portföy şirketlerinden elde edilmektedir.
- (13) MedAlliance'ın Türkiye'de kurulmuş herhangi bir iştiraki ve/veya ilişkili şirketi bulunmamaktadır. Teşebbüsün Türkiye'deki faaliyetleri distribütörü (.....) yapmış olduğu ilaç salınımlı balon kateterleri ürünlerinin satışıyla sınırlıdır. MedAlliance'ın Türkiye'de oldukça kısıtlı bir faaliyeti bulunmakta olup 2022 yılında elde ettiği gelir sadece (.....).
- (14) Hellman&Friedman'ın portföy şirketlerinden biri olan Cordis, Türkiye'de girişimsel kardiyoloji ve endovasküler işlemler için kullanılan tıbbi cihazları, distribütörü olan Medical Biomedikal Mühendislik Sağlık Hizmetleri Ticaret AŞ'ye satmaktadır. Cordis'in Türkiye'de yerleşik herhangi bir iştiraki ve/veya ilişkili şirketi bulunmamaktadır. Cordis'in Türkiye'de satışa sunduğu kardiyoloji cihazları ise şu şekildedir: Tanısal Kateterler, Tanısal Kılavuz Teli, Kılavuz Kateterler, Femoral Kateter Kılıf Tanıtıcı, Radyal Kılıf, Biyopsi Maşası, Vasküler Klozür Cihazı.
- (15) Cordis'in Türkiye'de satışa sunduğu endovasküler cihazlar ise şunlardır: İlaç Salınımlı Olmayan PTA Balon Kateterleri, Karotis Stentleri, Periferik Tanısal Kılavuz Kablolar, Kılavuz Kateterler, Tanısal Kateterler, Vena Cava Filtresi, Karotis Filtresi.
- (16) Cordis, Türkiye'de ilaç salınımlı olmayan PTA balon kateterleri pazarında faaliyet göstermekte, MedAlliance ise ilaç salınımlı olan PTCA ve PTA balon kateterleri pazarlarında faaliyet göstermektedir.
- (17) Avrupa Komisyonunun (Komisyon) ilgili kararlarında girişimsel kardiyoloji cihazlarının ve endovasküler cihazların farklı pazarlar oluşturduğu kanaatine varılmıştır². Ayrıca Komisyon, genel olarak cihazların her bir tipinin farklı ürün pazarı oluşturduğuna karar vermiştir. Örneğin; Medtronic/Covidien kararında³ Komisyon; kılavuz kablolar, destekleyici kateterler, stentler ve (ilaç salınımlı olmayan) PTA balon kateterleri gibi endovasküler cihazların her birinin ayrı ürün pazarları oluşturduğu hususunda karar vermiştir.
- (18) Ayrıca Komisyon Medtronic/Covidien kararında, ilaç salınımlı balon kateterlerinin periferik kullanımını analiz etmiş olup ilaç salınımlı PTA balon kateterlerin ilaç salınımlı olmayan PTA balon kateterlerinden ayrı bir pazar oluşturup oluşturmadığını değerlendirmiştir. Komisyon kararında ilaç salınımlı PTA balon kateterlerin işlevlerinin ilaç salınımlı olmayan PTA balon kateterleri ile genel çerçevede benzer olduğunu ancak ilaç salınımlı PTA kateterlerin ilaç salınımlı olmayan PTA balon kateterlerin aksine ilaç ve ilaç salınımı mekanizmasına sahip olduğunu belirtmiştir⁴. Dolayısıyla Komisyon, ilaç

² Avrupa Komisyonu, 25.08.2005, M 3687 – Johnson & Johnson / Guidant, parag. 9-33 ve parag. 34-54; Avrupa Komisyonu, 11.4.2006, M.4150 – Abbott / Guidant, parag. 15-35; Avrupa Komisyonu, 28.11.2014, M.7326 – Medtronic / Covidien, parag. 10-13.

³ Avrupa Komisyonu 28.11.2014, M.7326 – Medtronic / Covidien.

⁴ Avrupa Komisyonu 28.11.2014, M.7326 – Medtronic / Covidien, parag. 48.

salınlı PTA balon kateterler ile ilaç salınlı olmayan PTA balon kateterlerin farklı ürün pazarları oluşturduğuna karar vermiştir.

- (19) Diğer yandan Kurulun 08.07.2005 tarih ve 05-44/632-164 sayılı kararında da, PTCA balon kateterleri ve PTA balon kateterlerin farklı ürün pazarları oluşturduğuna karar verilmiştir⁵.
- (20) Dolayısıyla, ilaç salınlı PTCA balon kateteri ile ilaç salınlı PTA balon kateterinin farklı hastalıkların tedavisinde kullanılması ve birbirlerinin yerine kullanılmaması sebebiyle ilgili ürün pazarının ayrı ayrı "ilaç salınlı PTCA balon kateteri", "ilaç salınlı PTA balon kateteri", "ilaç salınlı olmayan PTA balon kateterleri", "ilaç salınlı olmayan PTCA balon kateteri" ve "kılavuz kateter" olarak tanımlanması gerektiği sonucuna ulaşılmıştır.
- (21) İşlem taraflarının faaliyet alanları incelendiğinde, Cordis ve MedAlliance'ın Türkiye'deki faaliyetleri arasında herhangi bir yatay veya dikey örtüşmenin bulunmadığı ancak ürünlerin yakın ilişkili olmasından ötürü işlem kapsamında konglomera⁶ etkilerin ortaya çıktığı tespit edilmiştir.
- (22) Küresel çapta Cordis ve MedAlliance ilaç salınlı olmayan PTCA balonları sunmaktadır. Ancak ne Cordis ne de MedAlliance, Türkiye'de ilaç salınlı olmayan PTCA balon kateterleri satmamıştır. Dolayısıyla küresel ölçekte oluşan bu örtüşme, Türkiye'deki ilaç salınlı olmayan PTCA balon kateteri pazarındaki rekabeti etkilememektedir.
- (23) İşlemin Türkiye'de konglomera devralma niteliğinde olması, yurtdışında ise tarafların aynı ürün pazarında faaliyetlerinin bulunması gibi hususların sebep olduğu mevcut ve geleceğe dönük rekabet karşıtı endişelerin giderilmesi bakımından tarafların Türkiye'deki pazar payları değerlendirilmiştir. Cordis'in Türkiye'de gerek 2021 ve gerek 2022 yılları özelinde kılavuz kateterleri dışında %(.....) aşan bir pazar payına sahip ürününün bulunmaması, kılavuz kateteri pazarında ise %(.....) civarında pazar payının olması ve pazar payı %(.....) üzerinde iki rakibinin bulunması ve devre konu MedAlliance'ın Türkiye'deki satış miktarının düşük olması⁷ ((.....) ABD Doları) sebebiyle ilgili devralma işlemi rekabetçi endişeler bakımından ihmal edilebilir düzeydedir.
- (24) Devre konu MedAlliance'ın 2022 yılında küresel satışının yaklaşık olarak %(.....)'unu ilaç salınlı balon kateteri olan SELUTION SLR satışından, %(.....) ise ilaç salınlı olmayan ORIGIN PTCA balon kateterleri satışından elde etmesi ve MedAlliance'ın Türkiye'de ORIGIN ürünleri satmaması göz önüne alındığında ilaç salınlı olmayan balon kateterleri pazarının (hem PTCA hem PTA için) işlem konusu devralmada örtüşen bir pazar olmadığı değerlendirilmektedir.
- (25) Dosya kapsamında yapılan bu inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konu işlem ile herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığı kanaatine ulaşılmıştır.
- (26) Küresel çapta Cordis ve MedAlliance ilaç salınlı olmayan PTCA balonları sunmaktadır. Ancak ne Cordis ne de MedAlliance, Türkiye'de ilaç salınlı olmayan

⁵ Kurul'un 08.07.2005 tarih ve 05-44/632-164 sayılı Johnson & Johnson kararı.

⁶ Konglomera yoğunlaşmalar yatay ve dikey olarak farklı ilgili ürün pazarlarında faaliyet gösteren ve birinin diğerine hammadde girdisi de sağlayan teşebbüsler arasında gerçekleşen yoğunlaşma işlemleridir. Konglomera yoğunlaşmalar sonucu ortaya çıkan etkiler portföy etkisi olarak da adlandırılmaktadır. OECD bu kavramı, hâkim durum olmasa bile, tarafların bir pazar gücüne sahip olduğu ve komşu ya da ilişkili pazarlarda satılan ürünleri konu alan birleşmeler sonucu ortaya çıkabilecek rekabetçi ve rekabet karşıtı etkiler olarak nitelendirmektedir.

⁷ Başvuruda belirtilmiş olan öngörülen pazar payı, rakip bilgisi ve satış miktarıdır.

PTCA balon kateterleri satmamıştır. Dolayısıyla küresel ölçekte oluşan bu örtüşme, Türkiye'deki ilaç salınımlı olmayan PTCA balon kateteri pazarındaki rekabeti etkilememektedir.

- (27) Sonuç olarak, bildirim konusu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması ya da 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

- (28) 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.