

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2007-2-139  
Karar Sayısı : 07-65/796-292 (Devralma)  
Karar Tarihi : 21.8.2007

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10 Başkan : Tuncay SONGÖR (İkinci Başkan)  
Üyeler : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI, M. Sıraç ASLAN,  
Süreyya ÇAKIN, Mehmet Akif ERSİN.

**B. RAPORTÖRLER** : Hakan Suat ÖLMEZ, Ümit Nevruz ÖZDEMİR

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

: - Warburg Pincus LLC  
Temsilcileri: Av. Gönenç Gürkaynak, Av. Murat  
Hakan ÖZGÖKÇEN  
Çitlenbik Sk. No:12 Yıldız Mh. Beşiktaş/İSTANBUL

**D. TARAFLAR**

20

: - Warburg Pincus LLC  
Temsilcileri: Av. Gönenç Gürkaynak, Av. Murat  
Hakan ÖZGÖKÇEN  
Çitlenbik Sk. No:12 Yıldız Mh. Beşiktaş/İSTANBUL  
  
- Bausch & Lomb Incorporated  
One Bausch & Lomb Place, Rochester, NY 14604,  
Amerika Birleşik Devletleri

**E. DOSYA KONUSU** : Warburg Pincus LLC'nin iştiraki WP Prism Merger Sub. Inc. (WP Prism) aracılığıyla Bausch & Lomb Inc.'in kontrolünü devralması işlemine izin verilmesi talebi.

30

**F. DOSYA EVRELERİ** : Kurum kayıtlarına 25.7.2007 tarih ve 5005 sayılı ile giren başvuru üzerine, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (1997/1 sayılı Tebliğ) çerçevesinde düzenlenen 2.8.2007 tarih, 2007-2-139/Öİ-07-HSÖ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 14.8.2007 tarih ve REK.0.06.00.00-120/252 sayılı Başkanlık önergesi ile Kurul gündemine alınarak 07-65 sayılı Kurul toplantısında karara bağlanmıştır.

40

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda; Warburg Pincus LLC'nin tamamına sahip olduğu iştiraki WP Prism Merger Sub. Inc. aracılığıyla Bausch & Lomb'un kontrolünü devralması işleminin ilgili pazarlarda 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun kapsamında, bir hâkim durum yaratmaya veya mevcut bir hâkim durumu güçlendirmeye yönelik olarak rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucu doğurmayacağı, işleme izin verilmesinde bir sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

## H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. Taraflar

#### H.1.1. Warburg Pincus LLC (Warburg)

Warburg, 1971 yılından bu yana dünya çapında faaliyette bulunan bir özel sermaye yatırımcısıdır. Warburg'un sağlık ve yaşam bilimleri, tüketici ve perakende, endüstriyel hizmetler, finansal hizmetler, enerji, gayrimenkul ve teknoloji, medya ve telekomünikasyon sektörlerinde yatırımları bulunmaktadır.

50 Warburg, Türkiye'de herhangi bir şirketi kontrol etmemektedir.

Gerçek kişilerin sahip olduğu bir özel sermaye yatırımcısı olarak tanımlanan Warburg'un doğrudan ve dolaylı olarak %10'undan fazla sermayesini elinde tutan herhangi bir kişi ya da teşebbüs bulunmamaktadır.

Warburg, 2006 yılında dünya genelinde (.....) ABD Doları (yaklaşık (.....) YTL<sup>1</sup>) ciro elde etmiştir. Bu cironun (.....) ABD Doları (Yaklaşık (.....) YTL<sup>2</sup>) tutarındaki kısmı Türkiye'de elde edilmiştir.

#### H.1.2. Bausch & Lomb Incorporated (B & L)

1853 yılında kurulan, merkezi Rochester, New York'ta bulunan B&L bir göz sağlığı şirkettir. Şirket, temel olarak gaz içeren yumuşak ve sert kontakt lensler ve lens bakım ürünleri, oftalmoloji cerrahisi ürünleri ve göz farmasötikleri alanında ürün sunmaktadır. Bunların yanısıra, B&L, kırılma sorunları için yapılan lazer ameliyatlarında kullanılan cerrahi ekipmanlar ve ürünler ve intraocular lensler gibi katarakt cerrahisi ve vitreoretinal cerrahi ürünleri de üretmektedir.

60

Hisseleri New York Borsası'nda işlem gören B&L, herhangi bir teşebbüs tarafından kontrol edilmemektedir. B&L'de %5'ten fazla hisseye sahip olan teşebbüsler ve sahip oldukları pay miktarları aşağıdaki gibidir:

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| – Franklin Mutual Advisers LLC        | : %(...) |
| – Lord, Abbete & Co. LLC              | : %(...) |
| – Capital Research Management Company | : %(...) |

B&L, Türkiye'deki faaliyetlerini 1992 yılından bu yana Bausch & Lomb Sağlık ve Optik Ürünleri Tic. A.Ş. (B&L Türkiye) ve distribütörleri aracılığıyla gerçekleştirmektedir. B&L, kontakt lensler ve lens bakım ürünlerine ilişkin faaliyetlerini B&L Türkiye aracılığıyla gerçekleştirmekte; oftalmoloji farmasötiklerine, katarakt cerrahisi ve vitreoretinal cerrahi ürünlerine ve kırılma sorunları için yapılan ameliyatlarda kullanılan ürünlere ilişkin faaliyetleri ise distribütörleri aracılığıyla gerçekleştirmektedir.

70

B&L, 2006 yılında dünya genelinde (.....) Avro (yaklaşık (.....) YTL<sup>3</sup>) tutarında ciro elde etmiştir. Bu cironun (.....) Avro (yaklaşık (.....) YTL<sup>4</sup>) tutarındaki kısmı Türkiye'de elde edilmiştir.

<sup>1</sup> 2006 yılı TCMB Ortalama Döviz Alış Kuru (1 ABD Doları=1,4380 YTL) üzerinden hesaplanmıştır.

<sup>2</sup> Bkz. Dipnot 1.

<sup>3</sup> 2006 yılı TCMB Ortalama Döviz Alış Kuru (1 Avro=1,8087 YTL) üzerinden hesaplanmıştır.

<sup>4</sup> Bkz. Dipnot 3.

## H.2. İşlemin Kapsamı

80 Bildirimin konusunu Warburg'un tamamına sahip olduğu iştiraki WP Prism aracılığıyla B&L'nin kontrolünü devralması oluşturmaktadır. Buna göre, Warburg Pincus fonlarının sermayesinin tamamına sahip olduğu bir iştiraki olan WP Prism, B&L ile birleşecek ve işlemin gerçekleşmesinden sonra Bausch & Lomb unvanıyla faaliyetlerine devam edecektir. Warburg, WP Prism ve B&L arasında imzalanan "Birleşme Anlaşması ve Planı" çerçevesinde gerçekleşecek olan işlem sonucunda Warburg, B&L'nin sermayesinin ve oy hakkının tamamına sahip olacaktır.

## H.3. İlgili Pazar

### H.3.1. İlgili Ürün Pazarı

90 Dosya konusu işlem kapsamında kontrolü değişecek olan B&L'nin faaliyetleri beş ana başlık altında toplanmaktadır: (i) kontakt lensler, (ii) lens bakım ürünleri, (iii) oftalmoloji farmasötikleri, (iv) katarakt cerrahisi ve vitreoretinal cerrahi ürünleri ve (v) kırılma sorunları için yapılan ameliyatlarda kullanılan ürünler.

Devralma konusu teşebbüsün faaliyetleri bakımından ilgili ürün pazarının belirlenmesi amacıyla B&L'nin yukarıda sayılan faaliyet alanlarının incelenmesi gerekmektedir:

- 100 i. Kontakt Lensler: Tasarımları ve bu tasarımları dolayısıyla çözüm getirdikleri kırılma kusurlarına göre kozmetik (renkli), sferik ve torik olmak üzere üçe ayrılan kontakt lensler B&L'nin ana faaliyet konusunu oluşturmaktadır. B&L ile ilgili bir şikâyetin değerlendirildiği Rekabet Kurulu'nun 5.4.2007 tarih ve 07-30/302-115 sayılı kararında ilgili ürün pazarı "kontakt lens pazarı" olarak belirlenmekle birlikte şikâyetin içeriği bakımından "sferik lens pazarı" ve "torik lens pazarı"nın alt pazarlar niteliğinde olduğuna hükmedilmiştir. Fakat devralma işleminin taraflarının birbiriyle örtüşen pazarlarda faaliyeti olmadığından söz konusu faaliyet alanı bakımından ilgili ürün pazarı "**kontakt lens pazarı**" olarak belirlenmiştir.
- 110 ii. Lens Bakım Ürünleri: lens bakım ürünleri; çok amaçlı solüsyonları, gaz geçiren sert lensler için temizleme ve bakım solüsyonlarını yeniden nemlendirme damlalarını ve tuzlu solüsyonları kapsama alanına almaktadır. Dolayısıyla, ayrı bir "**lens bakım ürünleri pazarı**"nın belirlenmesi gerekmektedir.
- iii. Oftalmoloji Farmasötikleri: B&L'nin bu alandaki ürünleri markalı ve jenerik oftalmoloji farmasötiklerini, göz vitaminlerini ve reçetesiz satılan ilaçları kapsamına almaktadır. B&L'nin diğer faaliyetleriyle herhangi bir ikame olanağı bulunmayan bu faaliyet alanı için ilgili ürün pazarı olarak "**oftalmoloji farmasötikleri pazarı**" belirlenmesi uygun görülmüştür.
- 120 iv. Katarakt Cerrahisi ve Vitreoretinal Cerrahi Ürünleri: İntraocular lensler, phacomulsifacation malzemeleri ve diğer cerrahi cihaz ve ürünler B&L'nin bu alanda sunduğu ürünlerdir. Bunun yanı sıra, B&L katarakt ameliyatlarında ve vitreoretinal ameliyatlarda kullanılan tek kullanımlık ameliyat malzemelerinin satışını da gerçekleştirmektedir. Dolayısıyla, B&L'nin bu alandaki faaliyetler açısından ilgili ürün pazarı B&L'nin bu

alandaki faaliyetlerini kapsar biçimde “**katarakt cerrahisi ve vitreoretinal cerrahi ürünleri pazarı**” olarak belirlenmiştir.

- 130 v. Kırılma Sorunları için Yapılan Ameliyatlarda Kullanılan Ürünler: B&L'nin bu alandaki faaliyetlerine konu olan ürünler, lazerler, mikrokretomlar, teşhis ekipmanları ve LASIK ameliyatlarında kullanılan ekipmanlardır. B&L'nin bu faaliyet alanı için “**kırılma sorunları için yapılan ameliyatlarda kullanılan ürünler pazarı**”nın tanımlanması gerekmektedir.

### H.3.1. İlgili Coğrafi Pazar

Türkiye sınırları içerisinde ilgili ürünler bakımından rekabet şartlarının farklılaşmasına neden olacak bir unsur bulunmaması nedeniyle, ilgili coğrafi pazarın “**Türkiye Cumhuriyeti sınırları**” olarak ele alınmıştır.

## H.4. DEĞERLENDİRME

### H.4.1. İşlemin Niteliği Bakımından Yapılan Değerlendirme

- 140 Bildirilen işlem yoluyla, B&L'nin kontrolünün değişecek olması nedeniyle, ilgili hisse ve malvarlığı devirlerinin 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" in 2. maddesi çerçevesinde değerlendirilmesi gerekmektedir.

1997/ 1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (b) bendine göre “*herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer teşebbüsün malvarlığını yahut ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları devralması veya kontrol etmesi*” 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde teşebbüsler arası birleşme ve devralma kabul edilerek 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında değerlendirilmektedir. Bu bağlamda, bildirim konusu işlem 1997/1 sayılı Tebliğ'de tanımlanan nitelikte bir “devralma” işlemidir.

- 150 H.4.2. Bildirim Yükümlülüğü Bakımından Yapılan Değerlendirme

1997/1 sayılı Tebliğ'in 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 4. maddesinde Rekabet Kurulundan izin alınması zorunlu olan birleşme veya devralmalar düzenlenmektedir. Buna göre:

“*Bu tebliğin 2. maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralmayı gerçekleştiren teşebbüslerin, ülkenin tamamında veya bir bölümünde ilgili ürün piyasasında, toplam pazar paylarının, piyasanın %25'ini aşması halinde veya bu oranı aşmasa bile toplam cirolarının yirmi beş trilyon Türk Lirası'nı [yirmi beş milyon Yeni Türk Lirası] aşması halinde Rekabet Kurulu'ndan izin almaları zorunludur.*”

- 160 Bildirim formunda, Warburg'un kontrolünde bulunan hiçbir şirketin B&L'nin faaliyette bulunduğu pazarlarda veya bu pazarların alt ve üst pazarlarında faaliyet göstermediği belirtilmektedir. Bu bağlamda, 1997/1 sayılı Tebliğ'le belirlenen ciro ve pazar payı eşiklerinin aşılmadığının ortaya konması bakımından yapılan değerlendirmede B&L'nin ilgili pazarlardaki ciro ve pazar payları dikkate alınmalıdır. B&L'nin ilgili pazarlardaki 2006 yılı ciro ve pazar paylarına aşağıda yer verilmektedir:

Tablo1: İlgili Pazarlardaki Ciro ve Pazar Payları

| İlgili Ürün Pazarı   | Ciro (Milyon YTL) | Pazar Payı                 |
|--|-------------------|----------------------------|
| Kontakt Lens Pazarı  | (....)            | %(....) <sup>5</sup>       |
| Lens Bakım Ürünleri Pazarı   | (....)            | %(....)                    |
| Oftalmoloji Farmasötikleri Pazarı                                      | (....)            | %(...)-%(...) <sup>6</sup> |
| Katarakt Cerrahisi ve Vitreoretinal Cerrahi Ürünleri Pazarı            | (....)            | %(...)-%(...) <sup>7</sup> |
| Kırılma Sorunları İçin Yapılan Ameliyatlarda Kullanılan Ürünler Pazarı | (....)            | %(...)-%(...)              |

170 Tablo'dan da görüleceği üzere B&L'nin ilgili ürün pazarlarındaki ciroları dikkate alındığında, herhangi bir pazarda Tebliğ'de öngörülen 25 Milyon YTL ciro eşiğinin aşılmadığı görülmektedir.

Öte yandan, pazar payları açısından bakıldığında, oftalmoloji farmasötikleri ve katarakt cerrahisi ve vitreoretinal cerrahi ürünleri pazarlarında 1997/1 sayılı Tebliğ'de öngörülen pazar payı eşiklerinin de aşılmadığı ve dolayısıyla bu pazarlar açısından işlemin izne tabi olmadığı; fakat kontakt lens, lens bakım ürünleri ve kırılma sorunları için yapılan ameliyatlarda kullanılan ürünler pazarlarında Tebliğ'de öngörülen pazar payı eşiklerinin aşılması nedeniyle, anılan devralmanın açısından Rekabet Kurulu'ndan izin alınması zorunlu bir işlem olduğu anlaşılmaktadır.

#### 180 H.4.3. İşlemin 4054 Sayılı Kanun'un 7. Maddesi Açısından Değerlendirilmesi

4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi uyarınca, bir birleşme veya devralmanın yasaklanabilmesi için işlemin, hâkim durum yaratarak ya da mevcut bir hâkim durumu güçlendirerek ilgili piyasada rekabeti önemli ölçüde azaltması gerekmektedir.

190 Daha önce de değinildiği üzere, Warburg'un kontrolünde bulunan hiçbir şirketin B&L'nin faaliyette bulunduğu pazarlarda veya bu pazarların alt ve üst pazarlarında faaliyet göstermediği belirtilmektedir. Bu bağlamda, bildirilen işlem sonucunda devralmaya konu olan B&L'nin faaliyette bulunduğu hiçbir ilgili ürün pazarında bir yoğunlaşma meydana gelmeyecektir.

Dolayısıyla, dosya konusu devralma işleminin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesinde belirtilen şekilde *hâkim durum yaratarak veya mevcut bir hâkim durumu güçlendirerek ilgili piyasada rekabeti önemli ölçüde azaltmadığı* anlaşılmaktadır.

<sup>5</sup> B&L Türkiye hakkındaki bir şikâyetin incelendiği dosya kapsamında B&L Türkiye tarafından gönderilen ve Kurum kayıtlarına 16.03.2007 tarih ve 2090 sayı ile giren yazıda 2006 yılında B&L Türkiye'nin kontakt lens pazarındaki payı %(...) olarak bildirilmiştir. Bu farklılık değerlendirmede herhangi bir değişikliğe yol açmayacağından kararda bildirim formunda yer verilen pazar payı verisi kullanılmıştır.

<sup>6</sup> B&L'nin oftalmoloji pazarındaki pazar payı hacim bazında %(...), satış tutarı bazında %(...) olarak bildirilmiştir.

<sup>7</sup> Pazar payları İntraocular Lensler alanında %(...)-%(...) arasında, phacomulsification malzemeleri alanında %(...) olarak bildirilmiştir.

## I. SONUÇ

200 Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan izin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında izne tabi olduğuna, ancak işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece ilgili pazarlarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığına, bu nedenle bildirim konu işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.