

Rekabet Kurumu Başkanlığından,
REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2012-3-69 (Devralma)
Karar Sayısı : 12-25/715-201
Karar Tarihi : 09.05.2012

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Metin TOPRAK(İkinci Başkan)
Üyeler : Doç. Dr. Mustafa ATEŞ, İsmail Hakkı KARAKELLE,
Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY, Dr. Murat ÇETİNKAYA,
Reşit GÜRPINAR

B. RAPORTÖRLER: Neyzar ÜNÜBOL, Ebru İNCE

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : Ares Life Sciences L.P.
Temsilcisi: Av. Gönenç GÜRKAYNAK
Çitlenbik Sokak No:12 Yıldız Mahallesi, Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Euromedic International BV üzerinde Ares Life Science L.P. ve Montagu III Fund L.P.'nin ortak kontrolünün tesis edilmesi işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 17.04.2012 tarih ve 3382 sayı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 27.04.2012 tarih ve 2012-3-69/Öİ sayılı Birleşme/Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; bildirim konu işleme izin verilmesi gerektiği kanaat ve sonucuna ulaşıldığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

G.1. Taraflar

- (4) İşlem taraflarına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

Tablo 1- İlgili Teşebbüsler

İlgili Teşebbüsler	Teşebbüsün konumu	Faaliyet Alanları
Ares Life Sciences L.P. (Ares)	Devralan	İsveç kökenli Bertarelli ailesinin kontrolünde, özellikle yaşam bilimleri ve diğer sağlık hizmetlerine ilişkin şirketlerde yatırımları bulunan bir yatırım ortaklığıdır.
Montagu III Fund (Montagu III)	Devralan	Montagu Private Equity L.L.P. kapsamında yönetilen bir fondur.
Euromedic International B.V. (Euromedic)	Devre konu	İştiraki olduğu şirketler vasıtasıyla tanınmış görüntüleme, laboratuvar tanısı ve kanser tedavisi hizmetleri ile özel poliklinik işletmeciliği alanlarında faaliyet göstermektedir.

- (5) Dosya kapsamında devre konu Euromedic üzerinde Merrill Lynch Global Private Equity (Merrill Lynch) bünyesinde yer alan 2008 Merrill Lynch Merchant Banking Fund L.P. ve ML Cayman Positions Ltd. ile birlikte ortak kontrolü bulunan Ares'in yatırımları ile devre konu

12-25/715-201

teşebbüs arasında herhangi bir yatay örtüşme bulunmamaktadır. Ares'in kontrol hakkına sahip olmadığı %40 oranında azınlık hissesi bulunan ve devre konu teşebbüs ile dikey anlamda ilişkili olabilecek tek şirket ise tıbbi tanı ve teşhis sistemleri üreticisi olan Esaote S.p.A. (Esaote)'dir. Esaote, tanısal ultrason görüntüleme sistemleri, özel manyetik rezonans görüntüleme (MRI) ve elektrokardiyogram (ECG) ve ilgili cihazların üretimi ve satışı alanlarında faaliyettedir.

- (6) Ares'in kontrol hakkına sahip olduğu diğer yatırımı ise Stallergenes S.A. (Stallergenes) olup, ciddi solunum alerjilerinin alerjen immünoterapisi ve tedavisinde uzmanlaşmış biyoecezacılık şirkettir. Ares'in kontrol hakkına sahip olmadığı azınlık hissesi bulunan Esaote dışındaki yatırımlarını Broncus Technologies Inc. (Broncus) ve Santhera Pharmaceuticals Holding AG (Santhera) oluşturmaktadır. Broncus; akciğer hastalıklarının teşhis ve tedavisinde faal bir medikal teknoloji şirkettir. Santhera ise ciddi sinir-kas hastalıklarının tedavisi için küçük moleküllü ilaç ürünlerinin geliştirilmesi ve pazarlanmasında faaldir. Ares, Türkiye'deki faaliyetlerini Stallergenes ve Euromedic aracılığıyla yürütmektedir.
- (7) Montagu III, Montagu Private Equity L.L.P. (Montagu) kapsamında yönetilen bir fondur. Montagu'nun portföy şirketleri arasında üzerinde kontrol hakkı olduğu ve sağlık alanında faaliyeti olan tek şirket BSN Medical GmbH (BSN Medical)'dir. BSN Medical, alçı malzemeleri, sabitleme malzemeleri, ortopedik destek, kalça koruyucuları, paraj, lenfodemi, vasküler ve bant üretmekte olup, bu ürünler dosya mevcudunda yer alan bilgiler çerçevesinde Euromedic tarafından sunulan sağlık hizmetleriyle ilişkili değildir.
- (8) Montagu'nun Euromedic'de %11,3 oranında kontrol hakkı vermeyen hissesi mevcut olup, Montagu Türkiye'deki cirosunu BSN Medical, ADB Airfield Solutions L.L.C (ADB) ve Hansen Protection A.S. (Hansen) şirketlerinden elde etmektedir. BSN Medical distribütörleri, ADB münhasır olmayan acentesi, Hansen ise herhangi bir iştiraki, distribütörü veya acentesi olmadan Türkiye'de faaliyetlerini yürütmektedir.
- (9) Hollanda menşeli Euromedic, Türkiye'nin de içinde bulunduğu 15 ülkede tamamına sahip olduğu 129 tıp merkezi ile radyolojik tanı, klinik laboratuvar ve kanser tedavi (radyoterapi) hizmetleri sunmaktadır. Euromedic tarafından sunulan tanısal görüntüleme hizmetlerini; MRI, bilgisayarlı tomografi (CT), bilgisayarlı tomografiyle birlikte pozitron emisyon tomografi (PET/CT), anjiyografi, ultrason, X-ray, mamografi, kemik dansitometrisi; laboratuvar tanısı hizmetlerini; hematoloji, biyokimya, bağışıklık bilimi, mikro biyoloji ve moleküler biyoloji testleri oluşturmaktadır.
- (10) Euromedic'in Türkiye'deki iştirakleri; 2011 yılında devraldığı tıp merkezi olan Unimed Sağlık Hizmetleri A.Ş. (Unimed), geniş bir ayakta tedavi hizmeti yelpazesi dahilinde tanısal görüntüleme, laboratuvar ve radyoterapi hizmetleri sağlamakta olan Intermed Sağlık Hizmetleri A.Ş. (Intermed), Intermed ve Unimed'e laboratuvar hizmetleri sağlamakta olan Labomed Sağlık Hizmetleri A.Ş. (Labomed), Intermed için MR ve CT hizmetleri sağlamakta olan Intermed Sağlık Hizmetleri A.Ş. (Intermed), faaliyette olmayan Cormed Sağlık Hizmetleri A.Ş. (Cormed) ve anılan iştiraklerin genel merkezi konumundaki Euromedic Sağlık Hizmetleri ve Ticaret A.Ş. (Euromedic Türkiye)'dir.
- (11) Euromedic'in işlem öncesi ve sonrası hissedarlık yapısı Tablo 2'de sunulmaktadır.

12-25/715-201

Tablo 2- Euromedic Hissedarlık Yapısı

Hissedar	İşlem Öncesi Hissedarlık Yüzdesi (%)	İşlem Sonrası Hissedarlık Yüzdesi (%)
Merrill Lynch	35,3	-
Ares	27,3	27,3
Montagu	11,3	46,6*
HVB Capital Partners AG	1,7	1,7
ING Bank NV	0,7	0,7
Euromedic Management	23,7	23,7
Toplam	100	100

*Montagu'nun mevcut durumda sahip olduğu %11,3; Start Holdco Sarl aracılığıyla gelen kontrol haklarına sahip %35,3'lik paydan oluşmaktadır.

Tablo 3- Ciro Bilgileri (2010 yılı)

İşlem Tarafları	Dünya Cirosu (TL)	Türkiye Cirosu (TL)
Euromedic	(.....)	(.....)
Ares (Euromedic hariç)	(.....)	(.....)
Montagu	(.....)	(.....)
Toplam	(.....)	(.....)

G.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

- (12) Euromedic üzerinde Ares ve Merrill Lynch'in ortak kontrolü bulunmaktadır. Bildirim konusu işlem, Ares'in oy hakkına sahip olmaksızın -sınırlı ortaklık- Montagu ile kurduğu New Start L.P.'nin %70 oy sahipliği ve Montagu III'ün %30 oy sahipliği temelinde kurulan Start Holdco Sarl'in Merrill Lynch'in Euromedic'teki¹ hisselerini devralmasından oluşmaktadır. Dolayısıyla Ares'in New Start L.P. aracılığıyla Merrill Lynch'in Euromedic'teki %35,3 oranındaki hissesinin temsil ettiği sermayenin %24,71'ini devraldığı ifade edilebilecek olsa da bu sermaye ile bağlantılı oy hakları Montagu III tarafından kullanılacaktır. Bildirim konusu işlem sonrasında Euromedic, değişen hissedarlık yapısı dâhilinde Ares ve Montagu tarafından ortak kontrol edilmeye başlanacak ve devralma işleminin Euromedic tam işlevsel ve bağımsız yapısı üzerinde etkisi bulunmayacaktır. Bildirime konu işlemi düzenleyen "Hissedarlık Anlaşması" uyarınca Montagu, Euromedic'in yönetim kurulunda çoğunluğu sağlayacak sayıda temsilci atama hakkına, Ares ise iki temsilci atama hakkına sahip olacaktır. Euromedic'in iş planı, yıllık bütçesi, sermaye harcamaları, işe ilişkin normal ve olağandışı anlaşmalarda ise Ares ve Montagu'nun birlikte onayı aranacaktır.
- (13) Dosya konusu işlem ile Euromedic'in hissedarlık yapısındaki değişim sonucunda şirket Ares ve Montagu'nun ortak kontrolüne geçmektedir. İşlem şirket üzerinde ortak kontrolün devralınmasını düzenlediğinden, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında devralma niteliğindedir.
- (14) Tarafların dünya ve Türkiye cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerinde öngörülen ciro eşiklerini aştığı anlaşıldığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (15) İşlem taraflarının, yukarıda açıklandığı üzere, Euromedic ile aynı pazarda faaliyette olan herhangi bir şirkette yatırımları olmadığından, işlemde yatayda etkilenen pazar yoktur. Euromedic ile dikey anlamda ilişkilendirilebilecek pazarda ise halihazırda Türkiye'ye satışı olmayan tıbbi tanı sistemleri üreticisi Esaote bulunmaktadır. Esaote'nin üretimini yaptığı cihazlar potansiyel olarak Euromedic tarafından satın alınabilecek niteliktedir. Diğer taraftan, Ares'in devre konu Euromedic üzerinde hâlihazırda ortak kontrolünün olduğu

¹ İşlem, Ares ve Montagu ortaklığı Start Holdco Sarl'in Euromedic'in ana şirketi olan Danube Bidco S.A. kapsamındaki tüm hisseleri ve tahvilleri devralması suretiyle gerçekleşmektedir.

12-25/715-201

dikkate alındığında anılan dikey ilişkinin işlemten bağımsız var olduğu, işlem ile yeni bir ilişkinin yaratılmadığı görülmektedir. Bu açıklamalar çerçevesinde, Euromedic ve Esaote arasındaki ilişki temelinde dikeyde etkilenen pazarın varlığı kabul edilse dahi bu ilişkinin rekabetçi endişeler bakımında inceleme gerektirecek nitelikte olmadığı kanaatine varılmıştır.

- (16) Euromedic, sahipliğindeki tıp merkezleri ve bu tıp merkezlerine hizmet sunan birimleri ile temel olarak ayakta teşhis ve tedaviye yönelik sağlık hizmetleri sunmaktadır. Bu pazar bakımından bildirim formunda net bir büyüklük tahminine yer verilemediği belirtilmekte, Türkiye’de Euromedic’in sahip olduğu iki tıp merkezi şubeleri ile rekabet halinde olan binlerce poliklinik/tıp merkezinin olduğu, pazarda yer alan teşebbüslerin hiçbirinin – Euromedic dâhil- (.....) üzerinde pazar payına sahip olmadığı tahmin edildiği ifade edilmektedir. Öte yandan, 29.9.2011 tarih ve 11-50/1250-440 sayılı Kurul Kararında; ayakta teşhis ve tedaviye yönelik sağlık hizmetleri pazarı bakımından devlete ait sağlık kuruluşlarının %92’lik, Euromedic’in de içinde bulunduğu özel sağlık kuruluşlarının ise %8’lik pazar payına sahip olduğu belirtilmiştir. İlgili pazarda Euromedic’in pazar payının oldukça düşük seviyede olduğu anlaşıldığından, hakim durum yaratılması veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin 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 aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir