

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-3-070 (Devralma)
Karar Sayısı : 25-01/13-10
Karar Tarihi : 09.01.2025

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK,
Rıdvan DURAN

B. RAPORTÖRLER: Mehmet Mete BAŞBUĞ, Şenol SUAT, Hüseyin TEKELİ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Clayton Dubilier & Rice Fund XII L.P
Temsilcileri: Av. M. Togan TURAN, Av. İrem UYSAL
Orjin Maslak, Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Opella Healthcare SAS'ın hisselerinin belli bir oranının ve dolaylı tek kontrolünün Opal Bidco SAS aracılığıyla Clayton, Dubilier & Rice Fund XII, L.P. ve Clayton, Dubilier & Rice Fund XII, L.P. ile ortak kontrol altında bulunan diğer beş sınırlı ortaklık (hep birlikte CD&R FUND) tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 25.11.2024 tarih ve 59401 sayı ile giren ve eksiklikleri 30.12.2024 tarih ve 60844 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 03.01.2025 tarih ve 2024-3-070/Öİ 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; Opal BidCo SAS (OPAL) aracılığıyla Opella Healthcare SAS'ın (OPELLA) tek kontrolünün Clayton, Dubilier & Rice Fund XII, L.P., ve Clayton, Dubilier&Rice Fund XII L.P. ile ortak kontrol altında bulunan diğer şirketler tarafından (hep birlikte CD&R FUND¹) dolaylı olarak devralınmasına 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi uyarınca izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Devreden Sanofi SA (SANOFİ) ile OPAL arasında 21 Ekim 2024 tarihinde Satım Opsiyonu Sözleşmesi ve Hisse Alım Sözleşmesi imzalanmıştır. Bildirime konu işlem neticesinde, OPELLA'nın tek kontrolü, hisselerinin yaklaşık %(.....)'sini devralmak suretiyle CD&R'ye ait olacaktır.
- (6) Taraflar, OPELLA'nın nasıl yönetileceğini ve idare edileceğini belirlemek amacıyla kapanışta Hissedarlar Sözleşmesi imzalama hususunda anlaşmış ve bu sözleşmeye ilişkin ön protokol imzalanmıştır. Ön protokole göre OPELLA, Denetim Kurulu tarafından atanacak (.....) başkan ile (.....) veya daha fazla yönetici müdür tarafından yönetilecektir. İlgili yöneticiler, görevlerini Denetim Kurulu kontrolü ve gözetimi altında

¹ CD&R FUND ise nihai olarak Clayton, Dubilier & Rice Holdings, LLC (CD&R) tarafından tek başına kontrol edilen bir özel sermaye fonudur.

yerine getirecektir. Denetim Kurulunun kesin yapısı henüz netleşmemiş olmakla birlikte, CD&R, her durumda, Denetim Kurulu düzeyinde oy haklarının çoğunluğunu kullanma hakkına sahip olacaktır. Nihai yapıda kararlaştırılan yönetim ve kontrol yapısı değişmeyecektir. CD&R, Denetim Kurulu Başkanını kendisi atayacak ve oy haklarının çoğunluğunu kullanma yetkisine sahip olacaktır. Denetim Kurulu tüm kararlarını (.....) çoğunlukla alacak, oyların eşitliği durumunda Denetim Kurulu Başkanının oyu belirleyici olacaktır. Diğer hissedarların stratejik kararların alınmasına yönelik herhangi bir hakları bulunmayacak olup yatırımların değerini korumaya yönelik azınlık hissedarlara finansal korumalar sağlayan ve kontrol hakkı tanımayan olağan azınlık hakları tanınmıştır. SANOFİ'nin azınlık hakları: OPELLA'nın (.....) veya (.....); OPELLA'nın (.....) gibi SANOFİ'nin mali çıkarlarını koruma amacına yönelik düzenlemeler olup OPELLA'nın iş politikasına ilişkin stratejik kararlarla ilgili haklar değildir. (.....).

- (7) Bu bilgiler doğrultusunda, bildirilen işlem öncesi SANOFİ tarafından yönetilen OPELLA'nın bildirilen işlem sonrası CD&R tarafından tek başına kontrol edileceği değerlendirilmiştir. Bu çerçevede, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in anılan maddesi uyarınca bir devralma niteliğinde olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Öte yandan tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlem izne tabidir.
- (8) OPAL, planlanan işlem için özel olarak yeni kurulmuş bir şirketi olup kendi başına hiçbir faaliyeti bulunmamaktadır. CD&R ise aşağıda yer alan portföy şirketleri aracılığıyla Türkiye'de faaliyet göstermektedir.

Tablo 1: CD&R Tarafından Kontrol Edilen ve Türkiye'de Faaliyet Gösteren Portföy Şirketleri

Portföy şirketi	Faaliyet alanı
American Greetings	Elektronik tebrik kartları, grafikler ve ilgili hizmetlerin yanı sıra hediye paketleri, parti ürünleri, kırtasiye malzemeleri ve hediyelik eşyalar gibi ilişkili ürünler de dâhil olmak üzere tebrik kartı tasarımcısı, üreticisi ve dağıtımıcısıdır.
Belron	İştirakleri aracılığıyla otomotiv camı onarım ve değiştirme hizmetleri ve (belirli ülkelerde) otomotiv hasar onarımı, ev hasar onarım hizmetleri ve replasman hizmetleri ve sigorta talep yönetimi hizmetleri sunmaktadır.
Brand Industrial Services (ortak kontrol edilmektedir)	BrandSafway olarak faaliyet göstermektedir. Küresel enerji, sanayi ve altyapı pazarlarına özelleştirilmiş hizmetler sunan bir tedarikçidir.
Carestream Dental	Görüntüleme ekipmanı, CAD/CAM sistemleri ve oral sağlık hizmeti sağlayıcılarının bakım standartlarını ve klinik verimliliği geliştirmelerini sağlayan uygulama yönetimi yazılımını içeren dental dijital ürün hatları ve hizmetleri sağlayıcısıdır.
Cloudera (ortak kontrol edilmektedir)	Şirket içi, herkese açık bulut ve hibrit bulut ortamlarında veri yönetimi sistemi çözümleri sunan ABD merkezli bir şirkettir.
Covetrus (ortak kontrol edilmektedir)	Küresel çapta, at ve büyükbaş hayvan veterinerlik pazarlarında faaliyet gösteren şirketlere hayvan sağlığı hizmetleri sağlayan ABD merkezli bir tedarikçi ve hayvan sağlığı sarf malzemeleri toptancısıdır.
Drive Medical	Ağırlıklı olarak hastaların evde bakımı için mobilite ürünleri, uyku ve solunum ürünleri, yataklar, bariatrik ürünler, tekerlekli sandalyeler, uyku yüzeyleri ve basınç önleme ürünleri, kendi kendine yardım ürünleri, güçle çalışan tekerlekli sandalyeler, rehabilitasyon ürünleri, hasta odası ekipmanları, kişisel bakım ürünleri ve elektroterapi

	cihazları dahil olmak üzere medikal ekipmanların küresel üreticisi ve distribütörüdür.
Episor	Üretim, dağıtım, perakende ve hizmet kuruluşları gibi önemli sektörlerdeki orta ölçekli işletmeler için kurumsal kaynak planlaması da dâhil olmak üzere sektöre özel iş yazılımları sunan ABD merkezli küresel bir sağlayıcıdır.
Indicor (ortak kontrol edilmektedir)	Müşterileri için özel, görev özelinde kritik ürünler sağlayan çeşitlendirilmiş bir endüstriyel çözüm şirketidir. Bir dizi ölçüm ve analitik çözüm, akış kontrolü ve proses teknolojisi ürünlerinin üretimi ve tedarikinde faaliyet göstermektedir.
Inizio	Öncelikle sağlık hizmeti müşterilerine pazarlama ve tıbbi iletişim hizmetleri sunan uluslararası bir sağlayıcıdır. Inizio, ilaç ve biyoteknoloji şirketlerine yeni tedavi yöntemlerinin ticarileştirilmesinde yardımcı olmakta ve sağlık uzmanlarını tedavinin uygun kullanımı konusunda eğitmekte olup hizmet sektöründe faaliyet göstermektedir.
Kalle Group	Domuz eti, sığır eti, kümes hayvanları ve vejetaryen protein kategorileri dâhil olmak üzere protein işleme endüstrisi için koruyucu kaplamalar üretmekte ve tedarik etmektedir.
Multi-Color Corporation	ABD'de bulunan ve etiket çözümleri sunan küresel bir tedarikçidir. Ev ve kişisel bakım; yiyecek ve içecek; sağlık; özel ürünler; dayanıklı tüketim malları ve şarap ve alkollü içkiler dâhil olmak üzere çeşitli sektörlerde ticari müşterilere etiket üretimi ve tedariki konusunda faaliyet göstermektedir.
Presidio	Teknoloji hizmetleri sağlayıcısı ve tedarikçisi olan Presidio, farklı sektörlerdeki müşterilere hizmet vermektedir ve dijital altyapı ve dönüşüm, iş analitiği, ağ oluşturma, otomasyon, güvenlik ve bulut hizmetleri alanlarında uzmanlığa sahiptir.
Pursuit Aerospace	Ticari ve askeri uçak motorlarında kullanılan karmaşık uçak motoru bileşenlerinin küresel bir üreticisidir.
Radio Systems	Dayanıklı evcil hayvan ürünleri geliştiricisi ve distribütörüdür. Portföyü, birkaç farklı marka altında köpekler ve kediler için çok çeşitli davranış, muhafaza ve yaşam tarzı ürün çözümleri içermektedir.
Sharp	İlaç ve biyoteknoloji şirketlerine, gelişmiş klinik tedarik zinciri hizmetleri ve sözleşmeli ilaç paketleme alanlarında çözümler ve destek sunmaktadır.
SunSource	Ağırlıklı olarak ABD ve Kanada'da akışkan gücü ve hareket kontrol ürünlerinin katma değerli bir distribütörüdür. Endüstriyel, mobil, servis ve onarım ve proses çözümleri müşterileri için özel çözümler sunan dört stratejik iş birimi aracılığıyla faaliyet göstermektedir.
Veritiv	ABD merkezli, ambalaj, JanSan ve hijyen ürünleri, hizmetleri ve çözümleri sunan bir tam hizmet sağlayıcısıdır. Ayrıca baskı ve yayıncılık ürünleri de sağlamaktadır.
Vialto Partners	Daha önce PwC ağı içinde Küresel Mobilite Hizmetleri iş birimi olarak faaliyet göstermekte olan Vialto, göç, vergi, yönetilen hizmetler ve dijital çözümler de dahil olmak üzere küresel işgücü hareketliliğini destekleyen küresel olarak entegre çözümler sunmaktadır.
Wilsonart.	Ev mobilyaları, ofis ve perakende alanları, tezgahlar, yer döşemeleri, dış cephe kaplamaları ve diğer uygulamalar için dekoratif yüzey kaplama malzemeleri ve biyokompozit paneller üreticisidir. Ürettiği ürünler arasında mobilya, ofis ve perakende alanı ve çalışma tezgâhları için dekoratif yüksek basınçlı laminat bulunmaktadır.
Kaynak: Bildirim Formu	

- (9) Devre konu OPELLA; alerji, solunum rahatsızlıkları ve çeşitli ağrı türlerini hafifletmek için kullanılan reçetesiz (OTC) ilaç ürünleri, vitaminler, mineraller, gıda takviyeleri, kozmetik ürünler ve diğer kişisel bakım ürünlerinin araştırılması, geliştirilmesi, üretimi ve ticarileştirilmesi alanlarında faaliyet gösteren bir ilaç ve sağlık şirkettir. OPELLA, Türkiye'deki faaliyetlerini Opella Healthcare Tüketici Sağlığı AŞ ünvanlı iştiraki aracılığıyla yürütmekte olup ürünlerinin dağıtımını hem doğrudan perakendeciler ve e-ticaret kanalları aracılığıyla hem de dolaylı olarak toptancılar üzerinden gerçekleştirmektedir.
- (10) Devralan CD&R'nin portföy şirketlerinden sadece İNİZİO ve SHARP ile devre konu OPELLA'nın faaliyetleri arasında dikey örtüşme olduğu anlaşılmaktadır. Alt pazarda faaliyet gösteren OPELLA'nın faaliyet gösterdiği ürünlere dayalı ilgili ürün pazarları bakımından daha yüksek pazar payı olabilecek olmakla birlikte toplam ilaç pazarı içerisindeki payı yaklaşık %(.....)'dır. Her durumda ilaç pazarındaki teşebbüslerin geneline birtakım hizmetler sunmaları nedeniyle üst pazarlarda faaliyet gösteren İNİZİO'nun pazar payının Türkiye'de ve küresel çapta %(.....)'in, SHARP'ın pazar payının Türkiye'de ve küresel çapta %(.....)'in altında olması sebebiyle ilgili devralmanın herhangi bir pazar kapamaya yol açamayacağı ve rekabeti kısıtlayıcı bir etkisinin bulunmayacağı değerlendirilmiştir.
- (11) Yukarıda yer verilen inceleme ve değerlendirmeler sonucunda söz konusu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumu güçlendirilmesi olmak üzere, ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (12) 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.