

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2008-1-71 (Devralma)
Karar Sayısı : **08-44/608-233**
Karar Tarihi : 9.7.2008

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI
Üyeler : Tuncay SONGÖR, M. Sıraç ASLAN, Süreyya ÇAKIN,
Mehmet Akif ERSİN, Dr. Mustafa ATEŞ,
İsmail Hakkı KARAKELLE

B. RAPORTÖRLER: E. Cenk GÜLERGÜN, Çiğdem ÜNAL

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - PPF Group N.V.
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK,
Av. K. Korhan YILDIRIM, Av. Yelda ÜREY
Çitlenbik Sokak No:12 Yıldız Mahallesi
Beşiktaş - İstanbul

D. TARAFLAR

: - PPF Group N.V.
Tower B, Level 9 Strawinskylaan 933 1077 XX
Amsterdam - HOLLANDA
- Zentiva N.V. Hissedarları
Fred Roeskestraat 123 1076 EE
Amsterdam - HOLLANDA

E. DOSYA KONUSU: Zentiva N.V.'nin kontrolünün, Zentiva N.V.'nin tedavüldeki hisselerinin tamamına yönelik ihtiyari bir hisse alım teklifi yoluyla PPF Group N.V. tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

F. DOSYA EVRELERİ: Kurum kayıtlarına 23.6.2008 tarih ve 3929 sayı ile giren bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ile 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri uyarınca yapılan inceleme sonucunda düzenlenen 3.7.2008 tarih, 2008-1-71/Öİ-08-ECG sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 4.7.2008 tarih, REK.0.05.00.00-120/102 sayılı Başkanlık önergesi ile 08-44 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ: İlgili raporda;

- Bildirim konusu işlemin, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesine dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında Rekabet Kurulu'nun iznine tabi olduğu,
- Söz konusu devralma işlemi sonucunda ilgili pazarda hakim durum yaratılması veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesi ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığı, anılan devir işlemine 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde izin verilmesi gerektiği

ifade edilmektedir.

H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

H.1. Taraflar

H.1.1. Devralınan: Zentiva N.V. (Zentiva)

Hollanda merkezli bir şirket olan Zentiva'nın temel faaliyet alanı özellikle, kalp ve damar düzensizlikleri, ateşli hastalıklar, ağrı ve enfeksiyonlar, merkezi sinir sistemi rahatsızlıkları, mide ve bağırsak rahatsızlıkları ve ürolojik rahatsızlıkların tedavisinde kullanılan modern jenerik ilaçların geliştirilmesi, üretimi ve pazarlamasıdır.

Faaliyetleri Çek Cumhuriyeti, Türkiye, Romanya, Polonya, Slovakya ve Rusya'da yoğunlaşan Zentiva Bulgaristan, Ukrayna, Macaristan ve Baltık Cumhuriyetleri'nde de faaliyet göstermektedir. 2007 yılında dünya çapında yaklaşık 600.000.000 € ciro elde ettiği belirtilen Zentiva, 2007 yılında Eczacıbaşı Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Eczacıbaşı)'ye ait hisselerinin %75'ini devralarak ilaç üretimi, pazarlanması ve satışı alanında faaliyet gösteren bu şirketlerde EİS Eczacıbaşı İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile birlikte ortak kontrole sahip olmuştur. Zentiva'nın 2007 yılında bu iştirakleri aracılığıyla elde ettiği cironun yaklaşık (.....) YTL tutarında olduğu belirtilmiştir.

Yönetim Kurulu, Jiří Michal (Başkan), Brad Wilson, Urs Kamber, Jean-Michel Levy, Johannes Scholts ve Hanspeter Spek'ten oluşan ve hisseleri Prag Menkul Kıymetler Borsasında işlem gören Zentiva'nın hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir:

Tablo 1: Zentiva'nın Hissedarlık Yapısı

HİSSEDAR	HİSSE ORANI (%)
Sanofi-Aventis Group	24,9
Generali PPF Holding B.V.	19,4
Fervent Holdings Limited	7,6
Yönetim	5,7
Halka Açık	42,4
Toplam	100

H.1.2. Devralan: PPF Group N.V. (PPF)

Merkezi Hollanda'da bulunan PPF, Orta ve Doğu Avrupa, Orta Asya, Çin ve Vietnam'da faaliyet gösteren ve temel uzmanlık alanı tüketici finansmanı alanında perakende müşterilerine sunulan finansal hizmetler olan bir gruptur.

Dosyada yer alan bilgilere göre; Türkiye'de herhangi bir bağlı ortaklığı ya da iştiraki bulunmayan PPF'nin beşeri ilaç sektöründe ve bu sektörle dikey olarak ilişkili herhangi bir pazarda faaliyeti bulunmamaktadır.

2007 yılında dünya genelinde yaklaşık 20.737.000.000 € tutarında ciro elde ettiği belirtilen Şirketin Türkiye'de herhangi bir cirosu bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu, Ales Minx (Başkan), Wilhelmus Jacobus Meyberg ve Rudolf Bosveld'den oluşan PPF, Petr Kellner tarafından kontrol edilmektedir.

H.2. Devralma İşleminin Niteliği

Bildirime konu devralma işlemi, PPF'nin 17.6.2008 tarihinde kamuoyuna duyurduğu, Zentiva'nın tedavüldeki hisselerinin tamamına yönelik ihtiyari bir hisse alım teklifi yoluyla gerçekleştirilecektir. Söz konusu teklif, PPF'nin hisselerinin tamamına sahip olduğu Kıbrıs Rum Kesimi merkezli ve Zentiva'nın %0,089 oranında hissesini elinde bulunduran bir iştiraki olan Anthiarose Limited aracılığı ile kamuoyuna duyurulmuştur.

Hisse alım teklifi, 104/2008 sayılı Çek Cumhuriyeti Hisse Alım Teklifi Kanunu hükümleri çerçevesinde bir ihtiyari hisse alım teklifi olup, Zentiva tarafından ihraç edilmiş olan hisselerin ve küresel saklama hisselerinin (Global Depository Receipts) sahiplerinin tamamına yönelik olarak yapılmaktadır. PPF, teklif ile Zentiva nezdinde kontrolü sağlayacak oranda hissenin devralınmasını amaçlamaktadır.

PPF, devralma işlemine yönelik teklifin gerçekleştirilmesi konusunda, iştirakleri aracılığıyla Zentiva'nın %19,14 oranındaki hissesini elinde bulunduran Generali PPF Holding B.V. (Generali PPF) ile birlikte hareket etmektedir. Assicurazoni Generali S.p.A. adlı İtalya menşeli bir şirket tarafından kontrol edilen Generali PPF'nin Zentiva'nın kontrolünde herhangi bir etkisinin bulunmadığı ve sadece mali bir yatırımcı olduğu belirtilmiştir.

Yine devralma 1.8.2008 tarihinde tamamlanması öngörülen devralma işlemi sonrasında, PPF ile Generali PPF arasında imzalanması planlanan "Zentiva N.V.'nin Hissedar İlişkileri ile İlgili Ön Protokol" hükümleri uyarınca, PPF'nin Zentiva üzerinde tek başına kontrol elde edeceği belirtilmektedir.

H.3. İlgili Pazar

H.3.1. İlgili Ürün Pazarı

Zentiva'nın, bildirim konu işlemlerle PPF'ye devredilecek olan tüm faaliyetleri beşeri ilaçlar pazarında yer almaktadır.

Beşeri ilaçlar, Dünya Sağlık Örgütü ile European Pharmaceutical Marketing Association (EphMRA)'nın tanımladığı Anatomik Tedavi Sınıflandırması (Anatomical Therapeutic Classification-ATC)'na göre çeşitli gruplara ayrılmıştır. ATC sistemi, birinci derecesi (ATC-1) en genel ve dördüncü derecesi (ATC-4) ise en detaylı olmak üzere 4 kategoriden oluşmaktadır. ATC sınıflandırmasının üçüncü kademesinde (ATC-3) ilaçlar tedavi endikasyonlarına göre, bir başka deyişle hangi amaçla kullanıldıklarına göre gruplandırılmaktadır. Aynı tedavi edici özelliklere sahip olan, dolayısıyla birbirinin yerine kullanılması mümkün olan ilaçlar aynı sınıfa dahil edilmektedir. Dolayısıyla, ATC-3 sınıflandırması, kullanım alanı ve amaçlarına göre birbirini ikame edebilen ürünlerin bir pazarda değerlendirilmesine olanak tanımaktadır. Ancak inceleme özelinde pazarın daha geniş ya da daha dar tanımlanması mümkündür.

Devralan taraf olan PPF'nin Türkiye ilaç pazarında herhangi bir faaliyeti bulunmadığı ifade edilmiştir. Bu nedenle ilgili ürün pazarları Zentiva'nın Eczacıbaşı ile ortak kontrolüne sahip olduğu şirketlerin (Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı-Zentiva Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.) üretimini gerçekleştirdiği ve devralma işlemi çerçevesinde PPF'ye devredilecek ilaçların yer aldığı *“J01D Sefalosporinler ve Kombinasyonları, J01F Makrolidler ve Benzerleri, G04E Erektile Disfonksiyon İlaçları, A02B Antiülseranlar, M03B Merkezi Etkili Kas Gevşeticiler, J01H Orta ve Dar Spektrumlu Penisilinler, N06A Antidepresanlar, C10A Kolesterol ve Trigiliserid Düzenleyiciler, C09B ACE İnhibitör Kombinasyonları, A10B Oral Antidiyabetikler, N02B Narkotik Olmayan Analjezikler, A07E İntestinal Antiinflamatuvarlar, M05B Kemik Kalsiyum Düzenleyiciler, J02A Sistem Antifungal Ajanlar, N03A Antiepileptikler, A03D Antispazmatik/Analjezik Kombinasyonlar, C09D Anjiyotensin II Antagonistlerinin Kombinasyonu, A04A Bulantı ve Kusma İlaçları, J01C Geniş Spektrumlu Penisilinler, C08A Kalsiyum Antagonistler, B01C Trombosit Agregasyon İnhibitörleri, D01A Antifungal Dermatolojikler, A11E Vitamin B kompleksleri J01G Florokinolonlar, A03A Antispazmatikler ve Antikoller, D10A Topikal Anti-akne Preparatları, B01A Vitamin K Antagonistleri, R05A Soğuk Algınlığı İlaçları, P03A Ektoparazitistler, G01C Jinekolojik Antibiyotikler, J01K Aminoglikozidler, C09C Anjiyotensin II Antagonistleri, M02A Antiromatizmal Topikaller, C09A ACE İnhibitörleri, A11B Multivitaminler, A11D Vitamin B1 ve Kombinasyonları, D08A Antiseptik ve Dezenfektanlar, H02A Genel Kortikosteroidler, V07A Diğer Non-Terapötikler, A11A Multivitaminler ve Mineraller, G02E Doğum İnhibitörleri, M01A Antiromatizmalar ve antisteroidler, R02A Antiseptik Boğaz Preparatları, D10B Oral Antiakne Preparatları, C01B Antiaritmikler, B03A Demir Preparatları, G02B Topikal Kontraseptifler, D06A Yanık Pomadları, R06A Sistemik Antihistaminikler, J05B Anti HIV Antiviralleri, G01B Jinekolojik Antifungaller”* pazarları olarak belirlenmiştir.

H.3.2. İlgili Coğrafi Pazar

Söz konusu ürünlerin dağıtım ve pazarlamasına ilişkin bölgesel pazar tanımını gerektirecek hususlar olmadığından, ilgili coğrafi pazar *“Türkiye Cumhuriyeti sınırları”* olarak belirlenmiştir.

H.4. Değerlendirme

H.4.1. Kontrol Değişikliğinin Değerlendirilmesi

Bildirime konu işlem neticesinde PPF, Zentiva'nın kontrolünü sağlayacak oranda hisseyi devralacak ve Zentiva'nın kontrolünü tek başına elde edecektir. Dolayısıyla, söz konusu işlem 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi anlamında bir devralmadır.

H.4.2. Yoğunlaşma Değerlendirmesi

Daha önceki bölümlerde de değinildiği üzere devralan taraf olan PPF'nin Türkiye'de ilgili ürün pazarlarında faaliyeti bulunmamaktadır. Bu nedenle devralma işleminin izne tabi olup olmadığının değerlendirilmesi bakımından, Zentiva'nın Eczacıbaşı ile ortak kontrol ettiği şirketlerin (Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı-Zentiva Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.) faaliyet gösterdiği pazarlar incelenmiştir.

Eczacıbaşı-Zentiva Sağlık Ürünleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Eczacıbaşı-Zentiva Özgün Kimyasal Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin beşeri ilaçlar pazarında ATC-3 sınıflandırması çerçevesinde 2007 yılına ilişkin pazar payı ve ciro bilgileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tablo 2: 2007 Yılı Ciro ve Pazar Payları

ATC-3 SINIFI	PAZAR PAYI ¹ (%)	CİRO ² (YTL)
J01D Sefalosporinler ve Kombinasyonları	(...)	(.....)
J01F Makrolidler ve Benzerleri	(...)	(.....)
G04E Erektile Disfonksiyon İlaçları	(...)	(.....)
A02B Antiülseranlar	(...)	(.....)
M03B Merkezi Etkili Kas Gevşeticiler	(...)	(.....)
J01H Orta ve Dar Spektrumlu Penisilinler	(...)	(.....)
N06A Antidepresanlar	(...)	(.....)
C10A Kolesterol ve Trigliserid Düzenleyiciler	(...)	(.....)
C09B ACE İnhibitör Kombinasyonları	(...)	(.....)
A10B Oral Antidiyabetikler	(...)	(.....)
N02B Narkotik Olmayan Analjezikler	(...)	(.....)
A07E İntestinal Antiinflammatuarlar	(...)	(.....)
M05B Kemik Kalsiyum Düzenleyicileri	(...)	(.....)
J02A Sistem Antifungal Ajanlar	(...)	(.....)
N03A Antiepileptikler	(...)	(.....)
A03D Antispazmatik/Analjezik Kombinasyonlar	(...)	(.....)
C09D Anjiyotensin II Antagonistlerinin Kombinasyonları	(...)	(.....)
A04A Bulantı ve Kusma İlaçları	(...)	(.....)
J01C Geniş Spektrumlu Penisilinler	(...)	(.....)

¹ 2007 yılına ait pazar payı bilgileri Zentiva'nın toplam satışlarının %95'ini oluşturduğu belirtilen perakende satışlar esas alınarak değerlendirilmiştir.

² 2007 yılına ait ciro bilgileri perakende satışlarından ve hastane satışlarından elde edilen ciroların toplamını yansıtmaktadır.

C08A Kalsiyum Antagonistler	(...)	(.....)
B01C Trombosit Agregasyon İnhibitörleri	(...)	(.....)
D01A Antifungal Dermatolojikler	(...)	(.....)
A11E Vitamin B Kompleksleri	(...)	(.....)
J01G Florokinolonlar	(...)	(.....)
A03A Antispazmatikler ve Antikoller	(...)	(.....)
D10A Topikal Akne Preparatları	(...)	(.....)
B01A Vitamin K Antagonistleri	(...)	(.....)
R05A Soğuk Algınlığı İlaçları	(...)	(.....)
P03A Ektoparazitistler	(...)	(.....)
G01C Jinekolojik Antibiyotikler	(...)	(.....)
J01K Aminoglikozidler	(...)	(.....)
C09C Anjiyotensin II Antagonistleri	(...)	(.....)
M02A Antiromatizmal Topikaller	(...)	(.....)
C09A ACE İnhibitörleri	(...)	(.....)
A11B Multivitaminler	(...)	(.....)
A11D Vitamin B1 ve Kombinasyonları	(...)	(.....)
D08A Antiseptikler ve Dezenfektanlar	(...)	(.....)
H02A Genel Kortikosteroidler	(...)	(.....)
V07A Diğer Non-Terapötikler	(...)	(.....)
A11A Multivitaminler ve Mineraller	(...)	(.....)
G02E Doğum İnhibitörleri	(...)	(.....)
M01A Antiromatizmalar ve Antisteroidler	(...)	(.....)
R02A Antiseptik Boğaz Preparatları	(...)	(.....)
D10B Oral Antiakne Preparatları	(...)	(.....)
C01B Antiaritmikler	(...)	(.....)
B03A Demir Preparatları	(...)	(.....)
G02B Topikal Kontraseptifler	(...)	(.....)
D06A Yanık Pomadları	(...)	(.....)
R06A Sistemik Antihistaminikler	(...)	(.....)
J05B Anti-HIV Antiviralleri	(...)	(.....)
G01B Jinekolojik Antifungaller	(...)	(.....)

Devredilen ilaçlara ilişkin ciro ve pazar payına ait bilgiler incelendiğine; J01D Sefalosporinler ve Kombinasyonları, J01F Makrolidler ve Benzerleri ve G04E Erektile Disfonksiyon İlaçları pazarlarında 1997/1 sayılı Tebliğ'in 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 4. maddesindeki ciro eşliğinin, J01H Orta ve Dar Spektrumlu Penisilinler, A07E İntestinal Antiinflatuarlar, B01A Vitamin K Antagonistleri, P03A Ektoparazitistler, G01C Jinekolojik Antibiyotikler, J01K Aminoglikozidler ve G02E Doğum İnhibitörleri pazarlarında ise %25'lik pazar payı eşliğinin aşıldığı görülmüştür. Bu nedenle söz konusu işlem Rekabet Kurulunun iznine tabi bir devralmadır.

Daha önceden de değinildiği gibi, PPF'nin Türkiye'de faaliyeti bulunmadığından, devralma işlemi neticesinde herhangi bir yoğunlaşma meydana gelmeyecektir.

I. SONUÇ

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 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 ilgili pazarlarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığına, bu nedenle bildirim konusu işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.