

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-3-020 (Ortak Girişim)
Karar Sayısı : 21-27/351-169
Karar Tarihi : 27.05.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN

B. RAPORTÖRLER : Ümit GÖRGÜLÜ, Ahmet Buğra KAZAK, Beyza BAHADIRHAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Cidron Spare 11 SARL
Temsilcisi: Sezin ELÇİN CENGİZ, Lidya ERCAN
Ferko Signature Büyükdere Caddesi No:175 Kat:10 Levent
34394 İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** LEO Vakfı'nın tek kontrolündeki LEO Pharma A/S ve tüm iştiraklerinin belli bir orandaki hissenin Cidron Spare 11 S.à r.l aracılığıyla satın alınması yoluyla ortak kontrolünün Nordic Capital Fund X tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 19.04.2021 tarih ve 17200 sayılı ile giren ve eksiklikleri 17.05.2021 tarih ve 17877 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 24.05.2021 tarih ve 2021-3-020/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda, Leo Pharma A/S ve tüm iştirakleri (LEO Pharma Grubu) paylarının ve ortak kontrolünün Cidron Spare 11 SARL (CİDRON) vasıtasıyla Nordic Capital Fund X (NORDIC CAPITAL) tarafından dolaylı olarak devralınmasına izin verilmesi talep edilmiştir. İşlem neticesinde NORDIC CAPITAL tarafından dolaylı olarak kontrol edilen CİDRON, LEO Pharma Grubu'nun hisselerinin %(...)'ını elinde bulunduracaktır.
- (5) Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir. Anılan hüküm çerçevesinde, ortak girişimler bakımından aranan koşullar, kurulan ortak girişim şirketinin, kurucu teşebbüsler tarafından "ortak kontrol" altında tutulması ve kurulan şirketin, "bağımsız bir iktisadi varlık" niteliği taşımasıdır.
- (6) İşleme ilişkin CİDRON, LEO Holding ve LEO Pharma arasında 16 Mart 2021 tarihli "Yatırım Sözleşmesi" ve "Pay Sahipleri Sözleşmesi" düzenlenmiştir. Pay Sahipleri Sözleşmesi kapsamında CİDRON bir direktör, LEO Holding bağımsız bir başkan ve bağımsız bir başkan yardımcısı da dâhil olmak üzere yedi direktör tayin etme hakkına sahip olacaktır. Yönetim kurulu toplantıları huzuruna gelen konular, salt oy çoğunluğu ile karara bağlanacaktır. Bununla birlikte, LEO Holding ve CİDRON'un yalnızca kendi tayin ettikleri direktörler tarafından verilebilecek ön onaylara tabi, çeşitli saklı tutulan

konular bulunmaktadır. Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin 9.2. maddesinde sayılan bu konular arasında yönetim kadrosunun her bir üyesinin tayin ve azli, yıllık bütçede detaylandırılan sermaye yatırımları veya taahhütlerinin toplam bütçesinin %(.....)'ini aşan sermaye yatırımları veya taahhütleri (araştırma ve geliştirme projeleri dâhil), yıllık bütçedeki esaslı değişiklikler, yıllık bütçenin kabulü ve iş planına ilişkin önemli değişiklikler de yer almaktadır. Bu çerçevede, işlem sonucunda taraflar, şirketin stratejik ticari kararları üzerinde kontrol hakkına sahip olacak ve LEO Vakfı'nın tek kontrolünde bulunan LEO Pharma Grubu CİDRON aracılığıyla NORDİC CAPITAL ve LEO Vakfı'nın ortak kontrolüne geçecektir.

- (7) LEO Pharma Grubu'nun faaliyetlerini kalıcı olarak sürdürebilmesi için, hâlihazırda günlük faaliyetlerine adanmış bir yönetimi ve finansmanı, personel kadrosu ve (maddi ve maddi olmayan) varlıklar da dâhil olmak üzere yeterli kaynaklara erişimi bulunmaktadır. Ayrıca işlemin mevcut ve geliştirilmekte olan ürünlerin büyümesi ve geliştirilmesi için bir yatırımdan ibaret olduğu ve işlem sonrasında da aynı şekilde devam edeceği, ortak girişimin, pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynaklara sahip olduğu ve olmaya da devam edeceği, LEO Pharma Grubu'nun faaliyetlerini ana şirketlerinden bağımsız olarak sürdürebilmesi için hâlihazırda günlük faaliyetlerine adanmış personeli ve kendi personel kadrosunu istihdam edebilme imkânı bulunduğu ve işlem sonrasında da bulunmaya devam edeceği, LEO Pharma Grubu'nun finansman da dâhil olmak üzere faaliyetlerini ana şirketlerinden bağımsız olarak sürdürebilmesi için yeterli kaynaklara erişimi bulunduğu, LEO Pharma Grubu'nun tedarikçiler ve müşteriler ile kendi mevcut ilişkileri bulunduğu ve söz konusu ilişkileri kullanmak ve geliştirmek için CİDRON veya LEO Vakfı'na bağımlı olmayacağı, LEO Vakfı ile herhangi bir satış-alış ilişkisi bulunmadığı, CİDRON'un ise, kendi satış-alış faaliyetleri bulunmayan bir yatırım şirketi olarak faaliyet gösterdiği, teşebbüsün kalıcı olarak faaliyet göstermeye devam edeceği belirtilmiştir. Dolayısıyla LEO Pharma Grubu'nun 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesindeki esaslar çerçevesinde tam işlevsellik niteliğini haiz olduğu kanaatine ulaşılmıştır.
- (8) Bu itibarla LEO Pharma Grubu'nun tam işlevsel bir ortak girişim olduğu ve söz konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma niteliği taşıdığı anlaşılmaktadır. Dosya içeriğinden işlem taraflarının ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesi birinci fıkrasında öngörülen ciro eşiklerini aştığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (9) İlaç sektörü birleşme ve devralma işlemlerinde Kurul bugüne kadar AB Komisyonu'nun (Komisyon) kullandığı ATC sınıflandırılmasını esas almıştır. ATC sınıflandırması hiyerarşik bir yapıdadır. Buna göre gruplar genelden özele doğru sıralanmakta ve 16 temel kategoriden oluşmaktadır. Her bir kategoride 4'er seviye bulunmaktadır. Bunlardan 1. seviye en genel (ATC-1), 4. seviye ise en detaylı (ATC-4) olanıdır. Komisyon'un ve Kurum'un yararlandığı 3. seviyede (ATC-3) ise ilaçlar tedavi edici/farmasötik özelliklerine göre sınıflandırılmaktadır.
- (10) İlaç sektörüne yönelik rekabet hukuku incelemelerinde, ilgili ürün pazarı tanımları bakımından olay bazında farklı değerlendirmeler yapılabilmekte ve ATC-3 sınıflaması başlangıç noktası olarak kabul edilmekle birlikte, bundan daha dar veya daha geniş pazarlar tanımlanabilmektedir.
- (11) Devre konu LEO Pharma Grubu, ağırlıklı olarak dermatolojik ve trombotik hastalıklarda kullanılmak üzere ilaç ürünleri geliştirmekte, imal etmekte ve pazarlamaktadır. LEO Pharma Grubu'nun ürün portföyü psoriasis, atopik egzama ve akne de dahil olmak üzere dermatolojik hastalıkların tedavisine yönelik markalandırılmış, patentli ve jenerik

ürünlerden oluşmaktadır. Buna ek olarak portföyünde özellikle derin ven trombozu ve pulmoner embolizm tedavisine yönelik tromboz (kan pıhtılaşması) profilaktik tedbirleri ve tedavileri de yer almaktadır. Türkiye’de, tek iştiraki olan LEO Pharma İlaç Ticaret Anonim Şirketi (LEO Pharma Türkiye) aracılığıyla faaliyet göstermektedir. Ayrıca LEO Pharma, LEO Pharma’nın Türkiye’deki ürün portföyünün pazarlama ruhsatı sahibi olan Abdi İbrahim İlaç Sanayi ve Tic. A.Ş. (Abdi İbrahim) ile fason üreticilik ilişkisine sahiptir.

- (12) LEO Pharma Grubu, Türkiye’de beş ürün kategorisinde yer alan yedi ürünün dağıtımını gerçekleştirmektedir:
- Etkin maddesi stafilokok deri enfeksiyonlarının tedavisinde kullanılan bir antibiyotik olan fusidik asit ürünleri. Bu ürünler, LEO Pharma tarafından Fucidin, Fucidin H ve Fucicort adları ile pazarlanmaktadır.
 - Fungal deri enfeksiyonlarının tedavisinde kullanılan topikal bir krem olan Travocort.
 - Bazı dermatit ve egzama vakalarının tedavisinde kullanılan topikal bir krem olan Advantan.
 - Akne tedavisinde kullanılan azelaik asit içeren topikal bir krem olan Skinoren.
 - Derin ven trombozu ve pulmoner embolizmin tedavisi ve önlenmesinde kullanılan antitrombotik bir ilaç olan Innohep.
- (13) Devralan NORDİC CAPITAL, operasyonel iyileşme ve dönüşümsel büyüme yoluyla daha güçlü, sürdürülebilir işletmeler yaratılması amacına odaklanan özel bir sermaye yatırımcısıdır. NORDİC CAPITAL’ın odaklandığı sektörler sağlık hizmetleri, teknoloji ve ödemeler, finansal hizmetler ve seçici olarak endüstriyel ve ticari hizmetler alanlarıdır. NORDİC CAPITAL, Türkiye’de portföy şirketleri Acino International AG (ACİNO) ve VizRT Ltd. vasıtasıyla faaliyet göstermektedir.
- (14) VizRT Ltd. gerçek zamanlı medya için profesyonel yazılım tedarikçiliği yapmaktadır. ACİNO ise NORDİC CAPITAL’ın ilaç geliştirme, imal ve pazarlaması alanında faal olan portföy şirketidir. ACİNO’nun ürün portföyü; kardiyoloji ve metabolizma, merkezi sinir sistemi, gastroenteroloji, enfektiyoloji, onkoloji, ağrı ve romatoloji, solunum, üroloji, ve kadın sağlığı alanlarına yönelik tedavileri içermektedir. Buna ek olarak, ACİNO; Doğu ve Güney Afrika bölgesinde sınırlı sayıda dermatolojik ürün tedariki gerçekleştirmektedir. ACİNO tarafından temin edilen bu dermatolojik ürünlerin hiçbiri ATC3 kategorisinde LEO Pharma’nın ürünleri ile örtüşmemektedir.
- (15) LEO Pharma Grubu’nun ürün portföyü ağırlıklı olarak dermatolojik ve trombotik hastalıklara yönelik tedavileri içermekteyken, ACİNO’nun ürün portföyü; kardiyoloji ve metabolizma, merkezi sinir sistemi, gastroenteroloji, enfektiyoloji, onkoloji, ağrı ve romatoloji, solunum, üroloji, ve kadın sağlığı alanlarına yönelik tedavileri içermektedir. ACİNO’nun Türkiye’deki ürün portföyünde dermatolojik ve trombotik hastalıklara yönelik tedaviler bulunmamaktadır. LEO Pharma Grubu ve ACİNO’nun ürün portföyü farklı terapötik alanlara yönelik tedavileri içermektedir.
- (16) Ayrıca, NORDİC CAPITAL’in Advanz Pharma Corp. Limited’in (ADVANZ) ihraç edilmiş ve ihraç edilecek sınırlı oy hakkı veren sermayesinin tamamını devralma sürecinde olduğu, ilgili işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında Kurulun iznine tabi bir işlem olmadığı belirtilmiştir. ADVANZ, merkezi Londra’da kâin ve tüm dünya üzerinde yaklaşık yüz ülkede satılan kompleks jenerik ve markalı farmasötik ürünlerin geliştirilmesi, imali, pazarlanması ve tedariki alanında faal global bir ilaç şirketidir. Türkiye’de LEO Pharma’nın ve ADVANZ’ın ürün portföyleri arasında herhangi bir

örtüşme bulunmamaktadır. İlaveten NORDİC CAPITAL'in Türkiye'de LEO Pharma Grubu'nunki ile örtüşen herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

- (17) Bu bilgiler çerçevesinde tarafların faaliyetlerinin yatay ve dikey açıdan örtüşmediği bu doğrultuda dosya konusu işlem bakımından etkilenen pazarın bulunmadığı sonucuna varılmıştır.
- (18) Yukarıda yer verilen bilgiler ve yapılan değerlendirmeler ışığında; bildirim konusu işlemin etkin rekabetin önemli ölçüde sınırlandırılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımadığı ve işleme izin verilebileceği kanaatine ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (19) 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.