



ΚΥΠΡΙΑΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ



Απόφαση ΕΠΑ: 24/2015

Αρ. Φακέλου: 8.13.015.06

## Ο ΠΕΡΙ ΕΛΕΓΧΟΥ ΤΩΝ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΣΕΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΝΟΜΟΣ

### ΑΡΙΘΜΟΣ 83(Ι)/2014

**Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την εξαγορά μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Pharmathen SA από την εταιρεία BC Partners Ltd.**

Επιτροπή Προστασίας του Ανταγωνισμού:

κα. Λουκία Χριστοδούλου,	Πρόεδρος
κα. Ελένη Καραολή,	Μέλος
κ. Ανδρέας Καρύδης,	Μέλος
κ. Χάρης Παστελλής,	Μέλος
κ. Χρίστος Τσίγκης,	Μέλος

Ημερομηνία απόφασης: 29 Ιουλίου 2015

### ΑΠΟΦΑΣΗ

Αντικείμενο εξέτασης της παρούσας υπόθεσης αποτελεί η πράξη συγκέντρωσης που κοινοποιήθηκε στην Υπηρεσία της Επιτροπής Προστασίας του Ανταγωνισμού (στο εξής η «Υπηρεσία») στις 10 Ιουνίου 2015, από την εταιρεία BC Partners Ltd (στο εξής η «BC Partners»), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 10(1) του περί Ελέγχου των Συγκεντρώσεων Επιχειρήσεων Νόμου αρ. 83(Ι)/2014 (στο εξής ο «Νόμος»).

Η εν λόγω κοινοποίηση αφορά την εξαγορά περίπου του [...] <sup>1</sup>% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Pharmathen S.A. (στο εξής η «Pharmathen») από την εταιρεία BC Partners.

Οι επιχειρήσεις που συμμετέχουν στην παρούσα συγκέντρωση είναι οι ακόλουθες:

- Η BC Partners Limited, που είναι εταιρεία περιορισμένης ευθύνης δέοντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους του Ηνωμένου Βασιλείου. Η BC Partners αποτελεί εταιρεία ιδιωτικών κεφαλαίων που περιλαμβάνει τη σύσταση αριθμού ιδιωτικών επενδυτικών κεφαλαίων, - [...] που επενδύουν, αποκτούν και αναπτύσσουν ευρωπαϊκές ή πολυεθνικές επιχειρήσεις.

Η BC Partners αποτελείται από αριθμό ξεχωριστών ετερόρρυθμων εταιριών δέοντως εγγεγραμμένων σύμφωνα με τους νόμους της Αγγλίας και της Ουαλίας. [...]. Οι επενδυτές των BC Funds είναι καθαρά οικονομικοί επενδυτές και δεν εμπλέκονται στην από μέρα σε μέρα διαχείριση των εταιριών του χαρτοφυλακίου. Κάθε χαρτοφυλάκιο των BC Funds λειτουργείται από ξεχωριστές ομάδες διαχείρισης.

[...].

Η Aenova είναι εταιρεία χαρτοφυλακίου της BC Partners, η οποία είναι φαρμακευτική εταιρεία ανάπτυξης και παραγωγής με σύμβαση (στο εξής η «CDMO») στον τομέα των φαρμάκων και της υγειονομικής περίθαλψης, ιδιαίτερα των μηχανισμών χορήγησης δια στόματος στερεάς δοσολογίας (solid oral dosage delivery mechanisms). Συγκεκριμένα, η Aenova παρέχει υπηρεσίες ανάπτυξης, παραγωγής, συσκευασίας, μεταφοράς, διανομής και συναφείς υπηρεσίες φαρμάκων και συμπληρωμάτων διατροφής. Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις, η τεχνογνωσία της και το ευρύ χαρτοφυλάκιο των υπηρεσιών της επιτρέπουν να δημιουργεί καινοτόμες λύσεις που κυμαίνονται από την ανάπτυξη και κατασκευή προϊόντων μέχρι την προμήθεια, συσκευασίες για στερεάς μορφής δοσολογίες (solid dosage forms), περιλαμβανομένων μαλακά και σκληρά καψάκια (soft and hard capsules), δισκία (tablets), επικαλυμμένα με λεπτή ταινία δισκία (film coated tablets), κουφέτα (dragées) και αναβράζοντα δισκία (effervescent tablets). Επιπλέον, η Aenova παρέχει υπηρεσίες που σχετίζονται με μηχανισμούς χορήγησης στερεάς, ημι - στερεάς και υγρής δοσολογίας.

---

<sup>1</sup> Οι αριθμοί και/ή τα στοιχεία που παραλείπονται και δεν εμφανίζονται τόσο σε αυτό το σημείο, όσο και στο σύνολο του κειμένου της παρούσας απόφασης καλύπτονται από επιχειρηματικό/επαγγελματικό απόρρητο. Ενδεικτικό της παράλειψης είναι το σύμβολο [...].

- Η Pharmathen SA, που είναι ιδιωτική εταιρεία δεόντως εγγεγραμμένη σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδας. Η εν λόγω εταιρεία ασχολείται με τον τομέα των φαρμάκων και επικεντρώνεται στην ανάπτυξη και εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων, με ισχυρή θέση σε γενόσημα προϊόντα. Η Pharmathen δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη, παραγωγή και χορήγηση δικαιωμάτων χρήσης σύνθετων γενόσημων φαρμάκων στην αγορά των CDMO καθώς και στους μηχανισμούς χορήγησης δοσολογίας.

Η Pharmathen εστιάζει σε τέσσερις βασικούς τομείς της τεχνολογίας: πεπτίδια, χορήγηση δια στόματος, ενέσιμων μακράς δράσης και τροποποιημένες τεχνολογίες ελευθέρωσης.

Στις 11 Ιουνίου 2015, ο Υπουργός Ενέργειας, Εμπορίου, Βιομηχανίας και Τουρισμού ενημερώθηκε με επιστολή αναφορικά με την κοινοποιηθείσα συγκέντρωση, στη βάση των διατάξεων του άρθρου 16 του Νόμου.

Ακολούθως, η εν λόγω κοινοποίηση δημοσιεύτηκε στην Επίσημη Εφημερίδα της Δημοκρατίας στις 26 Ιουνίου 2015, όπως ορίζει το άρθρο 10(4)(α) του Νόμου.

Η Υπηρεσία αφού διεξήγαγε την προκαταρκτική αξιολόγηση της συγκέντρωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 17 του Νόμου, υπέβαλε Γραπτή Έκθεση προς την Επιτροπή με ημερομηνία 28 Ιουλίου 2015, στην οποία κατέγραψε την αιτιολογημένη γνώμη της ως προς τη συμβατότητα της υπό εξέταση συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά.

Η Επιτροπή σε συνεδρία της που πραγματοποιήθηκε στις 29 Ιουλίου 2015, αφού αξιολόγησε τα στοιχεία που περιέχονται στον διοικητικό φάκελο της υπόθεσης, ασκώντας τις εξουσίες που χορηγούνται σε αυτή σύμφωνα με τον Νόμο και βάσει της διαδικασίας που ο εν λόγω Νόμος προβλέπει, αποφάσισε ακολουθώντας το πιο κάτω σκεπτικό:

Η υπό εξέταση συγκέντρωση πραγματοποιείται στη βάση Συμφωνίας Πώλησης και Αγοράς ημερομηνίας 18/5/2015 (στο εξής η «Συμφωνία»).

Η κοινοποιηθείσα πράξη συνίσταται στην απόκτηση από την BC Partners του [...] % περίπου των μετοχών της Pharmathen. Το άλλο [...] % περίπου των μετοχών θα κατέχεται από [...].

Ουσιαστικό στοιχείο για την εξέταση της παρούσας πράξης συγκέντρωσης αποτελεί, η «έννοια της συγκέντρωσης» επιχειρήσεων και η εν γένει ύπαρξη της, η οποία

σύμφωνα με το άρθρο 6 του Νόμου πραγματοποιείται, όταν προκύπτει μόνιμη μεταβολή του ελέγχου.

Η εν λόγω κοινοποίηση πραγματοποιείται στη βάση εξαγοράς περίπου του [...] % του μετοχικού κεφαλαίου της Pharmathen από την BC Partners και σύμφωνα με τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις, τον αποκλειστικό έλεγχο της Pharmathen.

Η Επιτροπή λαμβάνοντας υπόψη τα προαναφερθέντα στοιχεία και γεγονότα που συνθέτουν την παρούσα πράξη συγκέντρωσης και έχοντας προβεί στην αξιολόγηση τους με βάση την έννοια της συγκέντρωσης, όπως προνοείται στο πιο πάνω άρθρο, καταλήγει ότι η υπό εξέταση πράξη συνιστά συγκέντρωση υπό την έννοια του άρθρου 6(1)(α)(ii) του Νόμου, καθότι έχει ως αποτέλεσμα την απόκτηση αποκλειστικού ελέγχου της Pharmathen SA από την BC Partners.

Περαιτέρω, με βάση τα στοιχεία που περιέχονται στην κοινοποίηση της παρούσας πράξης συγκέντρωσης, η Επιτροπή διαπιστώνει ότι εν προκειμένω πληρούνται οι προϋποθέσεις που το άρθρο 3(2)(α) του Νόμου θέτει και ως εκ τούτου, η παρούσα πράξη συγκέντρωσης είναι μείζονος σημασίας. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα εμπλεκόμενα μέρη, για το 2014 ο συνολικός κύκλος εργασιών της BC Partners ανήλθε στα €[...] και ο αντίστοιχος κύκλος εργασιών της Pharmathen στα €[...] περίπου. Η Επιτροπή διαπιστώνει επίσης ότι τόσο η BC Partners όσο και η Pharmathen δραστηριοποιούνται στην επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας. Ο συνολικός κύκλος εργασιών της BC Partners στην Κύπρο για το 2014 ανήλθε στα €[...] και πηγάζει από δραστηριότητες των εταιρειών χαρτοφυλακίου της, μεταξύ άλλων και της Aenova, ενώ ο κύκλος εργασιών της Pharmathen στην Κύπρο το 2014 ανήλθε στα €[...] περίπου και πηγάζει από την πώληση των προϊόντων της.

Σύμφωνα με τις πιο πάνω διαπιστώσεις, η Επιτροπή προχώρησε στην αξιολόγηση της συμβατότητας της υπό αναφορά συγκέντρωσης με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά, τηρουμένης της διαδικασίας διαπίστωσης της συμβατότητας μια συγκέντρωσης δυνάμει των κριτηρίων περί συμβατότητας, όπως ορίζονται στα άρθρα 20 και 21 του Νόμου, για τη σημαντική παρακώλυση του ανταγωνισμού στην Κυπριακή Δημοκρατία, ιδίως ως αποτέλεσμα της δημιουργίας ή ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης και λαμβάνοντας υπόψη τα επιμέρους κριτήρια που ορίζονται στο άρθρο 19 του εν λόγω Νόμου.

Συναφώς, η Επιτροπή προχώρησε στον καθορισμό της σχετικής αγοράς εφαρμόζοντας τα δεδομένα που λαμβάνονται υπόψη για τον καθορισμό της σχετικής

αγοράς προϊόντων/υπηρεσιών και της σχετικής γεωγραφικής αγοράς, ως αυτά διαλαμβάνονται στο Παράρτημα Ι του Νόμου.

Στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης, η αγοράστρια BC Partners δραστηριοποιείται μεταξύ άλλων, μέσω της Aenova, στην ανάπτυξη και παραγωγή με σύμβαση (CDMO) στον τομέα των φαρμάκων και της υγειονομικής περίθαλψης, ιδιαίτερα των μηχανισμών χορήγησης δια στόματος στερεάς δοσολογίας (solid oral dosage delivery mechanisms). Επιπλέον, η Aenova παρέχει υπηρεσίες που σχετίζονται με μηχανισμούς χορήγησης στερεάς, ημί-στερεάς κα υγρής δοσολογίας. Η Aenova, μέσω της Haupt Pharma AG,<sup>2</sup> δραστηριοποιείται και στον τομέα παραγωγής μηχανισμών χορήγησης δοσολογίας και σχετικές υπηρεσίες για κτηνιατρικές επιχειρήσεις.

Η στοχευόμενη Pharmathen είναι πλήρως καθετοποιημένη εταιρεία και οι δραστηριότητές της εκτείνονται στην ανάπτυξη, παραγωγή και τη χορήγηση δικαιωμάτων χρήσης σύνθετων γενόσημων φαρμάκων στην αγορά των CDMO και στον τομέα παραγωγής μηχανισμών χορήγησης δοσολογίας.

Η Επιτροπή κατέληξε ότι για σκοπούς αξιολόγησης της παρούσας πράξης συγκέντρωσης, ως σχετικές αγορές προϊόντων/υπηρεσιών ορίζονται οι ακόλουθες:

1. Αγορά ανάπτυξης και κατασκευής με σύμβαση μηχανισμών χορήγησης φαρμάκων:

A) παραγωγή και προμήθεια μηχανισμών χορήγησης στερεών δια στόματος δοσολογίας και συναφών υπηρεσιών

B) παραγωγή και προμήθεια χορήγησης ημί-στερεών δια στόματος δοσολογίας και συναφών υπηρεσιών

Γ) παραγωγή και προμήθεια χορήγησης υγρής δοσολογίας και συναφών υπηρεσιών

2. Αγορά αγορά ανάπτυξης και εμπορίας φαρμακευτικών προϊόντων με ίδιο εμπορικό σήμα.

3. Αγορά παραγωγής αποστειρωμένων μηχανισμών χορήγησης δοσολογίας και συναφών υπηρεσιών.

---

<sup>2</sup> Απόφαση Επιτροπής αρ. 79/2013 και ημερομηνίας 4/12/2013 - Κοινοποίηση συγκέντρωσης αναφορικά με την εξαγορά μετοχικού κεφαλαίου της Haupt Pharma A.G. από την εταιρεία Aenova Holding GmbH.

Η Επιτροπή κατέληξε ότι για όλες τις πιο πάνω σχετικές αγορές προϊόντων/υπηρεσιών ως σχετική γεωγραφική αγορά ορίζεται η επικράτεια της Κυπριακής Δημοκρατίας.

Η Επιτροπή διαπίστωσε ότι υφίσταται επηρεαζόμενη αγορά σε οριζόντιο επίπεδο μόνο στην αγορά ανάπτυξης και κατασκευής με σύμβαση μηχανισμών χορήγησης φαρμάκων – (Α) παραγωγή και προμήθεια χορήγησης στερεών δια στόματος δοσολογίας και συναφών υπηρεσιών καθότι τα μερίδια των εμπλεκόμενων επιχειρήσεων ξεπερνούν το όριο του 15% που τίθεται στο Παράρτημα Ι του Νόμου, όριο πέραν του οποίου δημιουργεί επηρεαζόμενη αγορά.

Ως εκ τούτου, η Επιτροπή στη βάση του άρθρου 19 του Νόμου προχώρησε στην ανάλυση των κριτηρίων συμβατότητας για την πιο πάνω σχετική αγορά.

Σύμφωνα με τις συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις, η αγορά των CDMO είναι εξαιρετικά κατακερματισμένη καθώς περίπου το 50% της αγοράς καλύπτεται από τουλάχιστον 400 ανταγωνιστές. Αποτελείται από ένα περιορισμένο αριθμό παγκόσμιων παικτών πλήρων υπηρεσιών που διαθέτουν ευρείες δυνατότητες στις μορφές δοσολογίας και σε ολόκληρη την αλυσίδα αξίας και από μεγάλο αριθμό μικρών περιφερειακών ή τοπικών παικτών τεχνολογίας.

Οι συμμετέχουσες στη συγκέντρωση επιχειρήσεις θεωρούν ότι η αύξηση στο μερίδιο αγοράς της BC Partners θα είναι ελάχιστη αφού το συνδυασμένο μερίδιο αγοράς του [...] % προκύπτει από υπολογιζόμενο μερίδιο [...] % της αγοράστριας και [...] % της στοχευόμενης εταιρείας. Επομένως, στο κατά προσέγγιση μερίδιο αγοράς της αγοράστριας θα επιδεχθεί ελάχιστη και/ή αμελητέα αύξηση. Εξάλλου, και από την οπτική των σχετικών κύκλων εργασιών στην εν λόγω αγορά στον κύκλο εργασιών της αγοράστριας ύψους €[...] θα προστεθεί ο κύκλος εργασιών ύψους μόνο €[...] της στοχευόμενης. Επομένως, σε αυτή τη βάση, η οριζόντια επικάλυψη στη συγκεκριμένη σχετική αγορά συνεπεία της παρούσας πράξης συγκέντρωσης, δεν δύναται να επηρεάσει δυσμενώς τη δομή της αγοράς.

Επιπρόσθετα, οι πιθανές εναλλακτικές πηγές προμήθειας είναι πολλές εφόσον η εν λόγω αγορά χαρακτηρίζεται από παγκόσμια εμπορία. Από τα εν λόγω στοιχεία διαφαίνεται ότι υπάρχουν ανταγωνιστικές πιέσεις από εταιρείες εκτός της σχετικής γεωγραφικής αγοράς.

Η Επιτροπή τόνισε ότι οι συμμετέχουσες στην παρούσα πράξη συγκέντρωσης επιχειρήσεις ανταγωνίζονται, σύμφωνα με τις ίδιες, πληθώρα επιχειρήσεων. Οι υπηρεσίες που προσφέρουν καλύπτουν την ίδια βασική πελατεία παγκόσμιων

φαρμακευτικών και υγειονομικής περίθαλψης εταιρειών οι οποίες διανέμουν τα προϊόντα των διεθνώς. Επιπλέον, όλοι οι δραστηριοποιούμενοι στην ανάπτυξη και παραγωγή δυνάμει συμβάσεων (CDMO) - συμπεριλαμβανομένων της Aenova και της Pharmathen - λειτουργούν σε ένα ευρέως συγκρίσιμο επίπεδο τεχνογνωσίας και απαιτούν σε μεγάλο βαθμό όμοια υλικά για σκοπούς έρευνας, ανάπτυξης και παραγωγής.

Όσον αφορά τη χρηματοοικονομική δύναμη των συμμετεχουσών εταιρειών, η Επιτροπή σημείωσε ότι κατά το τελευταίο οικονομικό έτος, η στοχευόμενη εταιρεία πραγματοποίησε συνολικό κύκλο εργασιών περίπου €[...]. Η Aenova, ως εταιρεία χαρτοφυλακίου του αγοραστή, πραγματοποίησε κατά το τελευταίο οικονομικό έτος συνολικό κύκλο εργασιών περίπου €[...].

Επιπλέον, όπως αναφέρεται στην κοινοποίηση, η Aenova και η Pharmathen δεν είναι άμεσοι ανταγωνιστές. Ειδικότερα η Aenova, επικεντρώνεται στην ανάπτυξη, τη διανομή κατασκευή των τελικών μορφών δοσολογίας ή δραστικών φαρμακευτικών ουσιών ενώ η Pharmathen δραστηριοποιείται κυρίως στην ανάπτυξη και κατασκευή των πεπτιδίων οφθαλμολογικής χορήγησης, των ενέσιμων μακράς δράσης (Long Acting Injectables) και των τροποποιημένων τεχνολογιών ελευθέρωσης (Modified Releases Technologies).

Όσον αφορά τους φραγμούς εισόδου, η Επιτροπή επεσήμανε ότι οι εν λόγω σχετικές αγορές είναι ιδιαιτέρως «παγκοσμιοποιημένες» καθότι εάν μια εταιρεία ικανοποιεί τους σχετικούς κανονισμούς εισαγωγής φαρμάκων κάθε χώρας, τότε μπορεί να παρέχει τα εν λόγω φάρμακα. Το γεγονός αυτό, οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι συμμετέχουσες επιχειρήσεις πιθανότατα θα δέχονται ισχυρές ανταγωνιστικές πιέσεις από ανταγωνιστικές εταιρείες προερχόμενες ανά το παγκόσμιο.

Με βάση τα παραπάνω, η Επιτροπή διαπίστωσε ότι η παρούσα πράξη συγκέντρωσης δεν ενδέχεται να παρακωλύσει σημαντικά τον ανταγωνισμό.

Συνεπώς, με γνώμονα τα πραγματικά και νομικά δεδομένα, όπως αναλύθηκαν και προκύπτουν από τον διοικητικό φάκελο της παρούσας πράξης συγκέντρωσης και εφαρμόζοντας τις σχετικές διατάξεις του Νόμου, η Επιτροπή, ασκώντας τις εξουσίες που χορηγούνται σε αυτή σύμφωνα με τον Νόμο, ομόφωνα αποφάσισε ότι η υπό αναφορά πράξη συγκέντρωσης δεν ενδέχεται να παρακωλύσει σημαντικά τον ανταγωνισμό στη Δημοκρατία ή σε σημαντικό τμήμα αυτής, ιδίως ως αποτέλεσμα της δημιουργίας ή της ενίσχυσης δεσπόζουσας θέσης.

Ως εκ τούτου, ενεργώντας σύμφωνα με το άρθρο 22(1)(β) του Νόμου, η Επιτροπή ομόφωνα αποφασίζει να μην αντιταχθεί στην κοινοποιηθείσα πράξη συγκέντρωση και την κηρύσσει συμβατή με τη λειτουργία του ανταγωνισμού στην αγορά.

ΛΟΥΚΙΑ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΥ  
Πρόεδρος της Επιτροπής Προστασίας Ανταγωνισμού