

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2010-2-171 (Devralma)  
Karar Sayısı : 10-52/1006-382  
Karar Tarihi : 05.08.2010

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10

**Başkan** : Prof.Dr. Nurettin KALDIRIMCI  
**Üyeler** : Doç. Dr. Mustafa ATEŞ, Mehmet Akif ERSİN,  
İsmail Hakkı KARAKELLE, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY,  
Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR

**B. RAPORTÖRLER** : Hakan Suat ÖLMEZ, Can TANERİ

**C. BİLDİRİMDE BULUNAN** : - İstanbul Memorial Sağlık Yatırımları A.Ş.  
Temsilcisi: Av. H. Emre ÖNAL  
Gazi Umur Paşa Sokak Bimar Plaza 38/8 Balmumcu,  
Beşiktaş/İstanbul

20

**D. TARAFLAR** : - ARGUS Capital Partners II (Sub-fund) L.P.  
Kleinwort Benson House, P.O. Box 76, Wests Centre  
St.Helier Jersey JE4 8PQ ŞANEL ADALARI  
- ARGUS Capital Partners II A L.P.  
Kleinwort Benson House, P.O. Box 76, Wests Centre  
St.Helier Jersey JE4 8PQ ŞANEL ADALARI  
- QFIB Healthcare 2 S.A.R.L.  
412 F, Route d'Esch, L-2086 LÜKSEMBURG  
- Aydın Sağlık Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.  
Halit Ziya Türkkan Caddesi, Famas Plaza, C Blok, Kat:8  
Piyalepaşa Bulvarı, Şişli/İstanbul  
- Turgut AYDIN  
Kuleli Mahallesi, Kaldırım Caddesi, No:18, Çengelköy,  
Üsküdar/İstanbul  
- Ahmet Yaşar AYDIN  
Baklacı Mahallesi, Fatih Caddesi, İbni Sina Sokak, No:17  
Çavuşbaşı, Beykoz/İstanbul  
- Zehra AYDIN  
Halit Ziya Türkkan Caddesi, Famas Plaza, C Blok,  
Piyalepaşa Bulvarı, Şişli/İstanbul

30

40

**E. DOSYA KONUSU:** İstanbul Memorial Sağlık Yatırımları A.Ş.'nin %... oranında hissesinin, Argus Capital Partners II (Sub-fund) L.P. ve Argus Capital Partners II A L.P. ile QFIB Healthcare 2 S.A.R.L. tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 22.07.2010 tarih ve 5768 sayı ile intikal eden ve eksiklikleri en son 23.07.2010 tarih, 5805 sayı ile tamamlanan bildirim

50 üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde düzenlenen 30.07.2010 tarih ve 2010-2-171/Öİ-10-196.HSÖ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 30.07.2010 tarih ve REK.0.06.00.00-120/366 sayılı Başkanlık Önergesi ile 10-52 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

60 **G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Rapor'da; bildirim konusu devralma işleminin; 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" in 2. maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu, özel hastane işletmeciliği pazarında aynı Tebliğ'in 4. maddesinde belirtilen ciro eşiğinin aşılması nedeniyle söz konusu işlemin izne tabi bir devralma işlemi olduğu, bildirim konu işlem sonucunda özel hastane işletmeciliği pazarında 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında herhangi bir hakim durum yaratılmadığı veya mevcut bir hakim durumun güçlendirilmediği ve bu suretle rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun söz konusu olmadığı, bu nedenle dosya konusu devralma işlemine izin verilmesinde bir sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

## H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. İşlemin Kapsamı

70 Bildirim konusu işlem; İstanbul Memorial Sağlık Yatırımları A.Ş.'deki (Memorial), Aydın Sağlık Yatırımları San. ve Tic. A.Ş., Turgut AYDIN, Ahmet Yaşar AYDIN ve Zehra AYDIN'a ait toplam %(....) oranındaki hissenin, Argus Capital Partners II (Sub-fund) L.P., Argus Capital Partners II A L.P. (Argus) ile QFIB Healthcare 2 S.A.R.L. (QFIB Healthcare) tarafından devralınmasına ilişkindir.

80 Bildirime konu devralma işleminin çerçevesi, taraflar arasında imzalanan 07.07.2010 tarihli Hisse Alım Sözleşmesi ve Hissedarlar Sözleşmesi ile belirlenmiştir. Söz konusu işlem sonrasında Argus ve QFIB Healthcare ayrı ayrı olmak üzere, Memorial'da %(....) oranında hisse sahibi olacaklardır. Ayrıca taraflar, sözleşmenin kapanmasından önce Memorial'ın, İMH Sağlık Hizmetleri Temizlik Yönetim Danışmanlığı Güvenlik Sistemleri İnş. San. ve Dış Tic. A.Ş.'nin (İMH) hisselerinin (....) sahip olacağı konusunda anlaşmışlardır. Buna göre, işlem neticesinde, İMH şirketinin hisselerinin (....) Memorial'a ait olacaktır. Buna ek olarak taraflar, işlem sonrasında, Memorial'ın fiili iş ilişkisi içinde bulunduğu Memorial Teşhis ve Tedavi Hizmetleri A.Ş. ile "Memorial" isminin kullanılabilmesi amacıyla lisans sözleşmesi imzalanması yönünde de anlaşmışlardır.

90 Memorial halihazırda, Aydın ailesi tarafından tek başına kontrol edilmektedir. Ancak işlem sonucunda, aile çoğunluk hissedarı olarak kalmaya devam etmekle beraber şirketin işlem sonrasındaki yapısına ilişkin olarak ayrıntılı düzenlemeler getirilmiştir. Söz konusu düzenlemeler<sup>1</sup> incelendiğinde azınlık hissedarları olan devralan tarafların işlem sonrasında şirketin yönetiminde etki etme olanağı elde edecekleri anlaşılmaktadır.

<sup>1</sup> Hissedarlar Sözleşmesi'nin 4.1.2., 4.1.5., 4.1.6., 4.1.7., 4.2. maddeleri.

## H.2. Taraflar

### H.2.1 Devralan Taraflar

#### H.2.1.1. Argus

100

Devralma işleminin alıcı taraflarından biri olan Argus, özel yatırım fonudur. Orta ve Doğu Avrupa'da orta ve uzun vadeli yatırımlar yapmaktadır. Fonun oldukça geniş bir yatırımcı portföyü bulunmakta ve söz konusu yatırımcılar farklı ülkelerde kurulmuş şirketlerden oluşmaktadır. Bu kapsamda, şirketin oldukça dağınık ve kapsamlı bir yatırım yapısı olduğu anlaşılmaktadır. Yatırımcıların, yatırım miktarları ve yatırım oranları oldukça değişken bir seyir izlemektedir. Şirketin toplam yatırım miktarı ise (...) Euro'dur. Fon yönetim şirketinin %(...)'üne sahip olan ARGUS Capital Holding Limited'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

**Tablo 1:** ARGUS Capital Holding Limited'in ortaklık yapısı

Hissedar	Pay (%)
Ali ARTUNKAL	(...)
George COLLINS	(...)
Robert HEJJA	(...)
Pawel SCOTT	(...)

#### H.2.1.2. QFIB Healthcare

110

Devralma işleminin bir diğer alıcı tarafı olan QFIB Healthcare, özel hastane işletmeciliği alanında yatırımlar yapan bir teşebbüstür. QFIB Healthcare'in %(...) hissesi, ana şirket niteliğindeki bir yatırım bankası olan Qatar First Investment Bank (QFIB) LLC'ye aittir. QFIB LLC'nin (...) adet hissedarı bulunmaktadır.

### H.2.2. Devreden Taraflar

Devralma işleminin devredenlerinden biri olan Aydın Sağlık Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. özel hastane işletmeciliği alanında faaliyet göstermektedir. Devreden taraflardan, Turgut AYDIN ve Ahmet Yaşar AYDIN, özel hastane işletmeciliği, tekstil üretimi ve ticareti, perakende mağazacılık alanlarında faaliyet göstermektedirler. Diğer hisse sahibi Zehra AYDIN ise herhangi bir alanda faaliyet göstermemektedir. Aydın Sağlık Yatırımları ve Tic. A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

120

**Tablo 2:** Aydın Sağlık Yatırımları ve Tic. A.Ş.'nin ortaklık yapısı

Hissedar	Pay(%)
Ahmet Yaşar AYDIN	(...)
Zehra AYDIN	(...)
Aydan AYDIN SAĞLIK	(...)
Turgut AYDIN	(...)
Ayhan AYDIN	(...)
Şehminur AYDIN	(...)

### H.2.3. Devredilen Taraf: Memorial

Memorial, bünyesinde Şişli Memorial, Ataşehir Memorial, Antalya Memorial, Suadiye Tıp Merkezi, Etiler Tıp Merkezi gibi hastane ve tıp merkezlerini bulunduran bir teşebbüs olup özel hastane işletmeciliği alanında faaliyet göstermektedir. Memorial'ın hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir:

**Tablo 3:** Memorial'ın ortaklık yapısı

Hissedar	Pay(%)
Aydın Sağlık Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.	(...)
Ahmet Yaşar AYDIN	(...)
Aydın Örne San. ve Tic. A.Ş.	(...)
Zehra AYDIN	(...)
Aydan AYDIN SAĞLIK	(...)
Turgut AYDIN	(...)
Aydın İplik San. ve Tic. A.Ş.	(...)
Ayhan AYDIN	(...)
Şehminur AYDIN	(...)

### H.3. İlgili Pazar

#### H.3.1. İlgili Ürün Pazarı

130 Özel hastanelerin faaliyetlerini ilgilendiren dosyalarda ilgili ürün pazarının “ özel hastane işletmeciliği pazarı” olarak tanımlandığı görülmektedir.<sup>2</sup>

Söz konusu pazar tanımı, hastanelerin uzmanlaştıkları bir alan olup olmamasına, değişik alanlarda genel sağlık hizmeti verip vermemesine göre farklılaştırılabilmektedir. Ancak alıcı tarafların Türkiye’de hastane işletmeciliği ve/veya etkilenen pazarlarda herhangi bir faaliyette bulunmamaları, piyasadaki aktör sayısının değişmeyecek olması, işlem neticesinde sadece hisse devrine dayanan bir kontrol değişikliği olacak olması ve yoğunlaşma artışının beklenmemesi gibi nedenlerle dosya konusu devralma işleminin değerlendirilmesi aşamasında mutlak bir ilgili ürün pazarı tanımlanmasının gerekli olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

140 Bununla birlikte, devredilen tarafın faaliyeti göz önünde tutularak ilgili ürün pazarının “özel hastane işletmeciliği pazarı” olduğu varsayılmış ve değerlendirmeler bu tanım üzerinden yapılmıştır.

#### H.3.2. İlgili Coğrafi Pazar

Alıcı tarafların halihazırda hastane işletmeciliği ve/veya etkilenen herhangi bir pazarda faal olmaması, bu pazarda sadece devredilenin faaliyet gösteriyor olması, işlem neticesinde sadece kontrol değişikliği olacak olması ve piyasada herhangi bir yoğunlaşma artışı yaşanmayacak olması gibi nedenlerle dosya konusu devralma işleminin değerlendirilmesi aşamasında mutlak bir ilgili coğrafi pazar tanımlanmasının gerekli olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

<sup>2</sup> 25.11.2009 tarih ve 09-57/1392-361 sayılı, 24.6.2009 tarih ve 09-30/663-154 sayılı, 18.02.2009 tarih ve 09-07/144-44 sayılı, 7.2.2008 tarih ve 08-12/125-42 sayılı, 09.10.2007 tarih ve 07-78/964-365, 21.8.2007 tarih ve 07-65/797-293 sayılı Rekabet Kurulu Kararları.

150 Bununla birlikte, devredilen tarafın faaliyetleri ve hastanelerin bulunduğu iller göz önünde tutularak, coğrafi pazarın ayrı ayrı olmak üzere "İstanbul" ve "Antalya" illeri olduğu varsayılmış ve değerlendirilmeler bu tanım üzerinden yapılmıştır.

#### H.4. Değerlendirme

##### H.4.1. 1997/1 Sayılı Tebliğ'in 2. Maddesi Açısından Yapılan Değerlendirme

1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" in (Tebliğ) 2(b) maddesine göre "*Herhangi bir teşebbüsün ya da kişinin diğer bir teşebbüsün malvarlığını yahut ortaklık paylarının tümünü veya bir kısmını ya da kendisine yönetimde hak sahibi olma yetkisi veren araçları devralması veya kontrol etmesi*" teşebbüsler arası birleşme ve devralma olarak kabul edilmektedir.

160 Dosya mevcudunda yer alan bilgilere göre, halihazırda Memorial'ın %100'üne sahip olan Aydın ailesi, işlem sonucunda, Memorial'ın belli hisselerini devredecektir. Alıcıların her biri ayrı ayrı %(....) hisse satın almak yoluyla toplamda Memorial'ın %(....) hissesini elde edeceklerdir. Bu işlemin sonucunda, Aydın ailesi çoğunluk payına sahip olmaya devam edecektir ancak teşebbüsü tam kontrol yetkisi ortadan kalkacak tarafların ortak kontrolü devreye girecektir.

170 Dosya mevcudu belgelerde ayrıca, işlem sonrası yapının düzenlendiği Hissedarlık Sözleşmesi'ne atıf yapılarak yönetim kurulunun oluşmasını ve toplantı yeter sayısını düzenleyen hükümlerden teşebbüsün olağan işleyişine ilişkin kararlar bakımından Aydın ailesi tarafından atanan temsilcilerin yeterli olduğunun anlaşıldığı ancak bazı önemli işlerde alıcıların da olumlu oyunun aranmasının ve alıcıların atayabileceği yönetim kadrolarının düzenlenmesinin göz önünde tutulması halinde alıcıların Memorial yönetiminde belirleyici etki uygulayabilme olanağı sağladığının anlaşıldığı ifade edilmiştir.

Bu bilgiler doğrultusunda başvuru konusu işlemin; bir teşebbüsün ortaklık paylarının bir kısmının bir başka teşebbüse devredilmesi niteliğinde bir işlem olması ve teşebbüs yönetiminin tam kontrolden ortak kontrole geçmesi nedeniyle, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin (b) bendi kapsamında bir devralma işlemi olduğu sonucuna varılmıştır.

##### H.4.2. 1997/1 Sayılı Tebliğ'in 4. Maddesi Açısından Yapılan Değerlendirme

180 Tebliğ'in 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 4. maddesi "*Bu Tebliğ'in 2. maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralma sonucunda birleşmeyi veya devralmayı gerçekleştiren teşebbüslerin, ülkenin tamamında veya bir bölümünde ilgili ürün piyasasında, toplam pazar paylarının, piyasanın % 25'ini aşması halinde veya bu oranı aşmama bile toplam cirolarının 25 milyon YTL'yi aşması halinde Rekabet Kurulu'ndan izin almaları zorunludur*" demek suretiyle hangi tür birleşme ya da devralma işlemlerinin Rekabet Kurulu'nun iznine tabi olduğunu belirlemektedir.

190 Dosya mevcudu bilgilere göre, işlem taraflarından Argus ve QFIB Healthcare'in veya bu kuruluşların ana şirketleri olan Argus Capital Limited ve QFIB LLC.'nin işlem öncesinde, Türkiye'de ve ilgili ürün pazarında hiçbir faaliyeti bulunmamaktadır. Dolayısıyla söz konusu teşebbüslerin Türkiye sınırları içinde elde ettikleri gelir ve gerçekleşen pazar payları bulunmamaktadır.

İşlem taraflarından Memorial'ın İstanbul ilindeki pazar payı %(....)-(....) olup, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde öngörülen pazar payı eşliğini aşmamaktadır.

Bununla birlikte, Memorial'ın 2009 yılı içinde özel hastane işletmeciliği pazarında elde ettiği ciro (...) TL olarak gerçekleşmiş olup, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde öngörülen ciro eşliğini aşmaktadır. Dolayısıyla, işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.

#### **H.4.3. Devralma İşleminin 4054 sayılı Kanun'un 7. Maddesi Açısından Değerlendirilmesi**

200 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi uyarınca, bir ya da birden fazla teşebbüsün hakim durum yaratmaya veya hakim durumlarını daha da güçlendirmeye yönelik olarak, ülkenin bütününde yahut belli bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak birleşme ve devralma işlemleri hukuka aykırı bulunmuş ve yasaklanmıştır.

İşlemin alıcı tarafında yer alan Argus ile QFIB Healthcare'in ve ismi geçen şirketlerin ana şirketleri olan Argus Capital Limited ile QFIB LLC.'nin işlem öncesinde Türkiye'de, ilgili ürün pazarında hiçbir faaliyeti olmaması sebebiyle ilgili pazarda elde ettikleri bir ciro veya gerçekleşen pazar payı bulunmamaktadır. Bu çerçevede işlem sonucunda taraflar arasında sadece bir hisse değişimi gerçekleşecek olmakla beraber, bu değişim kontrolde de değişime yol açacaktır. Ancak söz konusu 210 değişimin pazarda herhangi bir yoğunlaşma artışı doğurması beklenmemektedir. Ayrıca, pazardaki aktör sayısında bir değişim ve/veya azalma meydana gelmeyecektir.

Dosya mevcudu belgelerde, Türkiye genelinde kurulu bulunan 406, İstanbul özelinde kurulu bulunan 137 özel hastanenin varlığı karşısında, Memorial'ın pazar payının oldukça düşük gerçekleştiği ayrıca İstanbul ili pazarında en büyük rakibin Acıbadem Hastaneleri olduğu ve söz konusu grubun pazar payının %(...)-(...) civarında olduğu ifade edilmiştir.

220 İlgili sektör, kamu sağlığı ile yakından ilgili olması sebebiyle yoğun bir regülasyona tabidir. Bu kapsamda, açılacak özel hastanelerin belirli koşulları yerine getirmesi, Sağlık Bakanlığı'nın aradığı tüm yeterlilikleri taşıması gerekmektedir. Bununla beraber, sektör devam eden süreç içinde de yoğun bir kontrole tabi bulunmakta, sonradan gerekli niteliklerini yitiren veya düzenlemelere aykırı hareket eden hastanelerin faaliyete devam etmesine izin verilmemektedir. Bunun yanında pazara giriş için önemli bir mali güç gerekmektedir, çünkü günümüz koşullarında amaçladığı tüm hizmetleri verebilmek isteyen bir hastanenin tüm donanımı ile kurulması önemli bir maliyet içermektedir. Dolayısıyla pazara girişin önünde önemli engeller olduğu anlaşılmaktadır.

230 Bununla beraber, dosya mevcudunda yer alan sektör raporlarından, 2004-2009 yılları arasında 153 yeni özel hastanenin açıldığı bunların büyük bir çoğunluğunun da İstanbul'da olduğu anlaşılmaktadır. Bu bağlamda, özellikle zincir hastane işletmecilerinin yanı sıra daha küçük çapta işletmecilerin de hastane açtıkları görülmektedir. Bunun yanında halihazırda faaliyette bulunan zincir hastanelerin hastane sayısını arttırmak yoluna gittikleri de anlaşılmaktadır. Esasen pazarın bu yapısı mevcut bir tüketici talebini karşılamaya yönelik olup çok yüksek seviyede olmamakla beraber pazarın büyümeye devam etmesi beklenmektedir. Bu beklenti özellikle pazarın en yoğun olduğu il olan İstanbul için de geçerlidir.

240 Yukarıda yer verilen hususlar birlikte değerlendirildiğinde bildirim konusu işlem neticesinde özel hastane işletmeciliği pazarında hakim durum yaratılmasının veya mevcut bir hakim durumun daha da güçlendirilmesinin söz konusu olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

## I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye 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 rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmaması nedeniyle işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.