

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2023-1-032

(Devralma)

Karar Sayısı : 23-41/805-285

Karar Tarihi : 07.09.2023

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE,

Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : E. Ebru ÖZTÜRK, Şeyda EROL ÖZTÜRK, Ömer Furkan ÖZDEMİR,
Muhammet DEMİREL

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - İhlas Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ

Temsilcileri: Ali Burç TUTANÇ

Yenibosna Merkez, 29 Ekim Caddesi No:11B 34197

Bahçelievler/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU: Livemedy Sağlık Platformu AŞ'nin negatif ortak kontrolünün hisse devri yoluyla İhlas Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ ve Halil Tuncay ALTINSU tarafından devralınması işlemi.**

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 03.08.2023 tarih ve 41174 sayı ile giren, eksiklikleri 01.09.2023 tarihli ve 42093 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 05.09.2023 tarihli ve 2023-1-032/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; Livemedy Sağlık Platformu AŞ'nin (LIVEMEDY) negatif ortak kontrolünün hisse devri yoluyla İhlas Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ (İHLAS GİRİŞİM) ve Halil Tuncay ALTINSU tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmektedir.

(5) Bildirim konusu işlemin temelini 03.08.2023 tarihinde taraflar arasında akdedilen Livemedy Sağlık Platformu AŞ Hissedarlar Sözleşmesi oluşturmaktadır.

(6) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin üçüncü fıkrasında; *"Bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini kalıcı olarak yerine getirecek bir ortak girişimin oluşturulması, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir."* hükmüne yer verilmiştir. Anılan hüküm uyarınca dosya konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması şeklinde iki unsurun birlikte sağlanması gerekmektedir.

(7) Hâlihazırda LIVEMEDY'nin hisselerinin %(.....)'i (.....), %(.....)'si Halil Tuncay ALTINSU, %(.....)'i Gül Zeynep GENÇ, %(.....)'si Özgür Umut EROĞLU'na aittir. İşlem sonrasında ise LIVEMEDY'nin hisselerinin %(.....)'sı (.....), %(.....)'ü Halil Tuncay ALTINSU, %(.....)'i

Gül Zeynep GENÇ, %(.....)'ı Özgür Umut EROĞLU ve %(.....)'si İHLAS GİRİŞİM'e ait olacaktır.

- (8) Bildirime konu işlem öncesinde LIVEMEDY, (.....) tarafından tek başına kontrol edilmekte ve tüm kararlar bu kişi tarafından alınmaktadır. Başvurudan edinilen bilgilere göre, taraflar arasında imzalanan Hissedarlar Sözleşmesi'nin 4.2 numaralı bölümü uyarınca, LIVEMEDY'nin üç üyeden oluşacak olan yönetim kurulu üyelerinin ikisinin A grubu hissedarlar tarafından, diğer üyenin ise B grubu hissedarlar tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilmesi sağlanacaktır¹. Hissedarlar Sözleşmesi'nde ve cevabi yazıda belirtildiği üzere; A grubu Hissedarlar LIVEMEDY'nin kurucu hissedarları olup bu kişiler (.....), (.....) ve (.....)'ndan, B Grubu hissedarlar ise LIVEMEDY'e yatırım yapan kişiler olan (.....) ve (.....)'den oluşmaktadır.
- (9) Öte yandan Hissedarlar Sözleşmesi'nin 4.2.h numaralı bölümü uyarınca; “Özellikli Yönetim Kurulu Kararları” olarak adlandırılan ve iş planı ile yıllık bütçenin kabul edilmesi, onaylanması, değiştirilmesi, tadil edilmesi; her türlü gayrimenkul alım ve satımının yapılması, pay devirlerinin onaylanarak pay defterine kaydedilmesi, üçüncü kişilerle ortaklık ve iştirak kurulması ile bunların sonlandırılması gibi hususlarda yönetim kurulu tarafından bir karar alınabilmesi veya işlem yapılabilmesi için B Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilen yönetim kurulu üyesinin toplantıda hazır bulunması ve karara ilişkin olumlu oy kullanması gerekmektedir². Hissedarlar Sözleşmesi incelendiğinde işlem sonrasında B Grubu Hissedarların, LIVEMEDY'nin stratejik ticari davranışlarını belirleyen eylemleri engelleme yetkisine sahip olacağı anlaşılmaktadır. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 53. paragrafı doğrultusunda kontrol hakkı sağlayan veto hakları; bütçe, işletme planı, önemli yatırımlar ya da üst yönetimin atanması gibi önemli kararları içermektedir. Dolayısıyla, B Grubu hissedarların Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca sahip olacağı kontrol hakkının, LIVEMEDY üzerinde belirleyici etki uygulama olanağı veren sözleşmeye dayalı bir hak olduğu değerlendirilmiştir.
- (10) Bu noktada B Grubu hissedarların kendi aralarında karar alma yetkisinin değerlendirilmesi gerekmektedir. Başvuru ve Hissedarlar Sözleşmesi uyarınca B Grubu içinde bulunan pay sahiplerinden hiçbirinin tek başına LIVEMEDY'nin stratejik ticari davranışlarını belirleyen eylemleri engelleme yetkisi bulunmamaktadır. B Grubu hissedarlar tarafından belirlenecek olan yönetim kurulu üyesinin seçilmesi için B Grubu hissedarların ortaklaşa kararı gerekmektedir. Bu doğrultuda bildirim konu işlem öncesinde LIVEMEDY'nin (.....) tarafından kontrol edildiği ve ilgili işlem sonrasında ise İHLAS GİRİŞİM ve Halil Tuncay ALTINSU'nun, stratejik kararlara ilişkin veto hakkı kazanmak suretiyle LIVEMEDY üzerinde negatif ortak kontrole sahip olacağı anlaşılmaktadır.
- (11) Dosya kapsamında, LIVEMEDY'nin kendi web sitesi üzerinden doktor, dış hekim, psikolog, diyetisyen ve veterinerlere çevrim içi erişim imkânı sağlayarak danışmanlık hizmeti vermekte olduğu, kurucularından ve hissedarlarından bağımsız olarak

¹ Hissedarlar Sözleşmesi'nin 1.1 numaralı bölümünde yer alan “Tanımlar” kısmında belirtildiği üzere; “A Grubu Pay Sahibi veya A Grubu Hissedar” Girişimci Pay Sahibi ve/veya ileride A Grubu hisselerine sahip olabilecek kişiyi, “B Grubu Pay Sahibi veya B Grubu Hissedar” Yatırımcılar ve/veya ileride B grubu hisselerine sahip olabilecek kişiyi ifade etmektedir.

² Ayrıca, cevabi yazıda; B Grubu pay sahiplerinin Hissedarlar Sözleşmesi'nin 4.3.(Genel Kurul), 5.2.(Denetim), 5.3.(Şirket Danışmanları), 5.6.(Zorunlu Sermaye Artırımı), 5.8.(Sait Taahhütler), 6.2.(Devir Yasağı), 6.3.(İzin Verilen Devirler), 6.4.(İlk Teklif Hakkı), 6.5.(Ön Alım Hakkı), 6.6.(Birlikte Satış Hakkı), 6.7.(Satışa Katma Hakkı), 6.8.(Halka Arz.), 6.9.(Pay Satım Hakkı), 6.10.(Pay Sahiplerinin Pay Alım Opsiyonu), 6.12.(Tasfiye İmtiyazı), 6.13.(Dönüşüm), 6.14.(Seyrelmeme Koruması), 8.3. (Rekabet Etmeme Yükümlülüğü), 9.8.(Devir) maddelerinde belirtilen hak ve yetkilere sahip olduğu ifade edilmiştir.

faaliyetlerini sürdürebilen ayrı bir teşebbüs olarak operasyonel bağımsızlığa ve faaliyetlerini gerçekleştirmek için yeterli kaynaklara sahip olacağı belirtilmiştir. Başvuruda ayrıca İHLAS GİRİŞİM'in yatırım yaptığı şirketlerin ortaklık yapısında daimi olarak kalmak gibi bir hedefinin bulunmadığı, belirli bir süre yatırım yaptıktan sonra teşebbüsteki hisselerini elden çıkarmayı planladığı, LIVEMEDY'nin ise pazarda uzun süreli faaliyet göstermeyi ve pazardaki payını artırmayı hedeflediği ifade edilmiştir. Bu kapsamda hâlihazırda faaliyet göstermekte olan ortak girişimin yerleşmiş müşteri tabanına, yeterli insan ve sermaye kaynağına sahip olduğu, bu durumun da iktisadi açıdan LIVEMEDY'nin ekonomik olarak bağımsız bir ortak girişim olduğunu gösterdiği ve faaliyetlerini kalıcı şekilde bağımsız bir işletme olarak gerçekleştirmeyi amaçladığı anlaşılmaktadır.

- (12) Bu doğrultuda, bildirim konu işlem neticesinde LIVEMEDY'nin kontrol yapısının değişeceği ve ilgili işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu değerlendirilmiştir.
- (13) 2010/4 Sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası "*Türkiye coğrafi pazarında faaliyet gösteren veya ar-ge faaliyeti olan ya da Türkiye'deki kullanıcılara hizmet sunan teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde; birinci fıkranın (a) ve (b) bentlerinde yer alan iki yüz elli milyon TL eşikleri aranmaz*" düzenlemesini haizdir.
- (14) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendinde teknoloji teşebbüsleri, "*Dijital platformlar, yazılım ve oyun yazılımı, finansal teknolojiler, biyoteknoloji, farmakoloji, tarım kimyasalları ve sağlık teknolojileri alanlarında faaliyet gösteren teşebbüsleri veya bunlara ilişkin varlıkları*" ifade edecek şekilde tanımlanmıştır. Bu doğrultuda dosya konusu işlem kapsamında devre konu LIVEMEDY'nin; doktor, veteriner, diş hekimi, fizyoterapist, psikolog ve diyetisyen gibi sağlık profesyonellerinin, dünyanın herhangi bir yerinde bulunan kullanıcılar ile çevrim içi ortamda buluşabilmelerine olanak sağlayan dijital bir platform olması nedeniyle ilgili Tebliğ'in 4. maddesinde yer alan "teknoloji teşebbüsü" tanımı kapsamında yer aldığı değerlendirilmiştir. Bu sebeple 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, teknoloji teşebbüslerinin devralınmasına ilişkin işlemlerde devre konu teşebbüs bakımından iki yüz elli milyon TL ciro eşiği aranmayacağından ve İHLAS GİRİŞİM'in cirosu üç milyar TL'yi aştığından bildirim konu işlemin istisna kapsamında izne tabi olduğu sonucuna ulaşılmıştır.
- (15) Dosya konusu devralma işleminde devralan işlem tarafı olan İhlas Holding AŞ (İHLAS HOLDİNG), matbaacılık, gazete ve dergi basımı, inşaat, sağlık, pazarlama, ticaret ve eğitim gibi çeşitli alanlarda faaliyet gösteren bir teşebbüstür. İHLAS HOLDİNG bünyesinde İHLAS GİRİŞİM'in hissedarlarından İhlas Yayın Holding AŞ (İHLAS YAYIN) ve sağlık alanında faaliyet gösteren Türkiye Gazetesi Hastanesi de dâhil olmak üzere birçok teşebbüs yer almaktadır. Türkiye Gazetesi Hastanesi toplam 125 hasta yatağı kapasiteli bir hastane olup istihdam ettiği 70 doktor ve 450 personel ile ayakta muayene, yatan hasta tedavisi ve ameliyat hizmetleri sunmaktadır³. Bununla birlikte, teşebbüs herhangi bir çevrim içi sağlık danışmanlığı hizmeti sunmamaktadır. İHLAS HOLDİNG'in iştiraki olan İHLAS GİRİŞİM ise halihazırda sesli kitap, mobil oyun, kripto tabanlı kişisel bilgilerin korunmasına yönelik yazılım gibi girişimlere yatırım yapmış, Sermaye Piyasası Kurulunun girişim sermayesi ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde belirtilen esaslar çerçevesinde, sermayesini gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yöneltmek amacını taşıyan, farklı alanlara yatırım yapmayı hedefleyen bir yatırım şirketidir.

³ Bkz. <https://www.ihlas.com.tr/turkiye-hastanesi>, (Erişim Tarihi: 04.09.2023).

- (16) Diğer işlem tarafı olan Halil Tuncay ALTINSU ise ağırlıklı olarak inşaat ve enerji sektörlerinde faaliyet gösteren Oraka Şirketler Topluluğunun hissedarıdır. Halil Tuncay ALTINSU'nun faaliyetleri konut, otel, AVM, endüstriyel tesis ve teknoloji binaları gibi yapıların inşası ile hidroelektrik santralleri ve rüzgâr enerji santrallerinin inşası ve işletmesi alanlarında yoğunlaşmaktadır.
- (17) Devre konu ortak girişim şirketi LIVEMEDY ise doktor, veteriner, diş hekimi, fizyoterapist, psikolog ve diyetisyen gibi sağlık profesyonellerinin, dünyanın herhangi bir yerinde bulunan kullanıcılar ile çevrim içi ortamda buluşabilmelerine olanak sağlayan bir teşebbüstür. Platform üzerinden bir randevu alınabilmesi için oturma açılması ve görüşmek istenen sağlık personelinin belirlenmesi gerekmektedir. Randevu öncesinde şikâyetler belirtilebilmekte; sağlık personeli ile paylaşılacak istenen fotoğraflar, MR ve röntgen görüntüleri, laboratuvar sonuçları ve gerekli görülen diğer raporlar sisteme yüklenebilmektedir. Bununla birlikte söz konusu hizmet sadece sağlık danışmanlık hizmetinden ibaret olup reçete yazılamamakta yalnızca tavsiye verilebilmektedir. İlâveten platformdaki ücretlendirme sağlık personelleri tarafından belirlenmekte olup görüşülen dakika kadar ücret ödenmektedir⁴.
- (18) Başvuruda ifade edildiği üzere; teşebbüs şu an için yalnızca Türkiye'de yer alan sağlık personeli aracılığıyla faaliyetlerini yürütmekte olup gelecekte kadrosunu genişleterek farklı ülkelerdeki sağlık personeli ile anlaşabilecek ve bu şekilde yurt dışında da faaliyet gösterebilecektir.
- (19) Yukarıda yer verilen bilgiler çerçevesinde, devralan/ortak girişim tarafı şirket konumundaki İHLAS HOLDİNG ile iştiraki İHLAS GİRİŞİM'in ve devralan/ortak girişim tarafı Halil Tuncay ALTINSU'nun; devre konu ortak girişim şirketi LIVEMEDY'nin faaliyet göstermekte olduğu çevrim içi sağlık danışmanlık hizmetleri pazarında faaliyet göstermediği görülmektedir. Diğer bir ifadeyle, İHLAS HOLDİNG ve iştiraki olan İHLAS GİRİŞİM'in ve Halil Tuncay ALTINSU'nun faaliyetleri ile LIVEMEDY'nin faaliyetleri arasında Türkiye pazarında yatay örtüşme bulunmadığı anlaşılmaktadır. Bununla birlikte İHLAS HOLDİNG'in Türkiye Gazetesi Hastanesi aracılığıyla sağlık hizmetleri sektöründe faaliyet gösterdiği, LIVEMEDY'nin İHLAS HOLDİNG'e ait olan Türkiye Gazetesi Hastanesi'nde çalışan doktorlar ile anlaşarak çevrim içi sağlık danışmanlık hizmetlerini sunmaya aracılık edebileceği, dolayısıyla bildirim konu işlem neticesinde dikey bir örtüşme meydana gelebileceği ihtimali ortaya çıkmaktadır. Ancak sağlık hizmetleri sağlayıcılarıyla müşterilerin çevrim içi ortamda buluşturulduğu çevrim içi sağlık hizmetleri pazarının kendi dinamiklerinin bulunduğu, platformda danışmanlık hizmeti sunan kişilerin tercih edilmesinde ücretlendirme, uzmanlık ve puan gibi farklı ölçütlerin dikkate alındığı, söz konusu hizmetin sunulması halinde sözleşme tarafının danışmanlık hizmeti sunan kişi olacağı dikkate alındığında tarafların faaliyetleri arasında herhangi bir dikey örtüşmenin ortaya çıkmayacağı değerlendirilmiştir.
- (20) Sonuç olarak İHLAS HOLDİNG ve Halil Tuncay ALTINSU'nun faaliyetleri ile LIVEMEDY'nin faaliyetleri arasında Türkiye'de ve küresel ölçekte yatay veya dikey örtüşme bulunmadığı ve işlem sonrasında başta bir hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

⁴ Bkz. <https://www.livemediy.com/tr/sayfa/sikca-sorulan-sorular>, (Erişim Tarihi: 04.09.2023).

H. SONUÇ

- (21) 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.