

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2010-2-294 (Devralma)  
Karar Sayısı : 11-03/40-12  
Karar Tarihi : 12.01.2011

**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. RAPORTÖR** : Ayşe Özlem UZUN

**C. BAŞVURUDA BULUNAN**

20

: - Hujuori Financieringen B.V.  
Temsilcileri: Av. Efser Zeynep ERGÜN ve Av. Kübra ŞIVGIN  
Büyükdere Cad. No:127 Astoria A Kule, Kat 6-26-27 34394  
Esentepe-İstanbul

**D. TARAFLAR** : - Arkaz Sağlık İşletmeleri A.Ş.  
Mustafa Kemal Paşa Mah. Kayabaşı Sok. No:1/3  
Avcılar-İstanbul

- Hujuori Financieringen B.V.  
Prins Bernhardplein 2001097 JB Amsterdam HOLLANDA

30

**E. DOSYA KONUSU:** Arkaz Sağlık Hizmetleri A.Ş. ve iştiraklerinin %51 oranındaki hissesinin TPEFİİ tarafından, sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak yeni hisselerin taahhüt edilmesi suretiyle ve Hujuori Financieringen B.V. vasıtasıyla, devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

40

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 21.12.2010 tarih ve 9520 sayı ile intikal eden bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri çerçevesinde hazırlanan 5.1.2011 tarih ve 2010-2-294/Öİ-11-345.AÖU sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 10.01.2011 tarih ve REK.0.06.00.00-120/32 sayılı Başkanlık Önergese ile 11-03 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G. RAPORTÖRÜN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda; Arkaz Sağlık Hizmetleri A.Ş. ve iştiraklerinin %51 oranındaki hissesinin Hujuori Financieringen B.V. vasıtasıyla, TPEFİİ tarafından, sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak yeni hisselerin taahhüt edilmesi suretiyle devralınması işleminin 4054 sayılı Kanun ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ kapsamında izne tabi bir devralma işlemi olmadığı ifade edilmiştir.

50

## H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. Taraflar

#### H.1.1. Arkaz Sağlık Hizmetleri A.Ş. (Arkaz)

Arkaz, aslen, devir işleminin gerçekleştirilebilmesi için kurulan bir anonim şirkettir. Arkaz hissedarları ve kontrol ettikleri şirketler (Arkaz Grubu) tarafından kurulmuştur. Dolayısıyla Arkaz'ın faaliyet alanı, kontrol ettiği şirketlerin faaliyetleri ile sınırlıdır. Devir işleminin kapanışından önce Anadolu Hastane ve Sağlık İşl. San. ve Tic. A.Ş. (Avcılar Anadolu), Özel Çanakkale Arkaz Sağlık ve Eğitim Hizmetleri San. ve Tic. Ltd. Şti. (Çanakkale Arkaz), Özel Ereğli Arkaz Sağlık Hizmetleri Ltd. Şti. (Ereğli Arkaz) ve Özel Silivri Arkaz Sağlık Hizmetleri Ltd. Şti. (Silivri Arkaz) Arkaz bünyesinde toplanacaktır. Bu şirketler, devralmanın konusunu teşkil eden Arkaz hastanelerini yönetmekte ve kontrol etmektedir. Arkaz'ın devir işleminden önceki ve sonraki ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

**Tablo 1:** Arkaz'ın Devir Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

Hissedarlar	Devir Öncesi Hisse Oranı (%)	Devir Sonrası Hisse Oranı (%)
HFBV	(.....)	(.....)
Hayati ARKAZ	(.....)	(.....)
Mustafa ARKAZ	(.....)	(.....)
Halil Burak ARKAZ	(.....)	(.....)
Sebati ARKAZ	(.....)	(.....)
Celal KARAKAŞ	(.....)	(.....)
Kadir YALÇINER	(.....)	(.....)
Mehmet Ali YEŞİLADA	(.....)	(.....)
Semih ÇOLAK	(.....)	(.....)
<b>TOPLAM</b>	<b>(.....)</b>	<b>(.....)</b>

#### H.1.2. Devredilen Taraf: Arkaz Hastaneleri

##### Özel Avcılar Anadolu Hastanesi

Avcılar Anadolu tarafından işletilen ve 1989 yılında İstanbul'un Avcılar ilçesinde kurulan hastane, 1991 yılında tam teşekküllü bir hale gelmiştir. Hastane, 38 yatak kapasitesine sahiptir. Avcılar Anadolu'nun 2009 yılı cirosu (.....) TL'dir. Avcılar Anadolu'nun devir öncesi ve ertesi hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir.

**Tablo 2:** Avcılar Anadolu'nun Devir Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

Hissedarlar	Devir Öncesi Hisse Oranı (%)	Devir Sonrası Hisse Oranı (%)
Arkaz Sağlık İşletmeleri Anonim A.Ş.	(.....)	(.....)
Hayati ARKAZ	(.....)	(.....)
Ayşe ARKAZ	(.....)	(.....)
Göknil ARKAZ	(.....)	(.....)
Halil Burak ARKAZ	(.....)	(.....)
Bilge ARKAZ	(.....)	(.....)
<b>TOPLAM</b>	<b>(.....)</b>	<b>(.....)</b>

80 Özel Silivri Anadolu Hastanesi

Silivri Arkaz tarafından işletilen hastane Silivri'de kurulmuş olmakla birlikte İstanbul, Çorlu ve Tekirdağ'a eşit uzaklıktadır. Bu sebeple geniş bir hasta kitlesine hitap etmekte olup 100 yatak kapasitesine sahiptir. Silivri Arkaz'ın 2009 yılı cirosu (.....)TL'dir.

Silivri Arkaz'ın mevcut hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir.

**Tablo 3:** Silivri Arkaz'ın Devir Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

Hissedarlar	Devir Öncesi Hisse Oranı (%)	Devir Sonrası Hisse Oranı (%)
Arkaz Sağlık İşletmeleri Anonim A.Ş.	(.....)	(.....)
Hayati ARKAZ	(.....)	(.....)
Mustafa ARKAZ	(.....)	(.....)
Mustafa Emin ÖĞÜÇ	(.....)	(.....)
<b>TOPLAM</b>	(.....)	(.....)

Çanakkale Özel Anadolu Hastanesi

90 Çanakkale Arkaz tarafından işletilen hastane, 2006 yılında 49 yatak kapasitesi ile hizmet vermeye başlamıştır. Çanakkale Arkaz'ın 2009 yılı cirosu, (.....) TL'dir. Çanakkale Arkaz'ın mevcut hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir.

**Tablo 4:** Çanakkale Arkaz'ın Devir Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

Hissedarlar	Devir Öncesi Hisse Oranı (%)	Devir Sonrası Hisse Oranı (%)
Arkaz Sağlık İşletmeleri Anonim A.Ş.	(.....)	(.....)
Hayati ARKAZ	(.....)	(.....)
Mustafa ARKAZ	(.....)	(.....)
Kadir YALÇINER	(.....)	(.....)
Nuriye KARAKAŞ	(.....)	(.....)
Cem Haydar ERPULAT	(.....)	(.....)
Engin ÖZCAN	(.....)	(.....)
Mustafa ÇİÇEK	(.....)	(.....)
<b>TOPLAM</b>	(.....)	(.....)

Özel Ereğli Anadolu Hastanesi

Ereğli Arkaz tarafından işletilen devre konu hastane Karadeniz Ereğli'de 49 yatak kapasitesi ile faaliyet göstermektedir. Ereğli Arkaz'ın mevcut ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Ereğli Arkaz'ın 2009 yılı cirosu (.....)TL'dir.

**Tablo 5:** Ereğli Arkaz'ın Devir Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

Hissedarlar	Devir Öncesi Hisse Oranı (%)	Devir Sonrası Hisse Oranı (%)
Arkaz Sağlık İşletmeleri Anonim A.Ş.	(.....)	(.....)
Hayati ARKAZ	(.....)	(.....)
Mustafa ARKAZ	(.....)	(.....)
Serpil YEŞİLADA	(.....)	(.....)
Semih ÇOLAK	(.....)	(.....)

TOPLAM	(.....)	(.....)
--------	---------	---------

### H.1.3. Hujuori Financieringen B.V. (HFBV)

- 100 HFBV, devralma işlemini gerçekleştirmek amacıyla TPEFII tarafından kurulmuş olan Hollanda menşeli bir şirkettir. HFBV hisselerinin %100'ü ATA Investments Coöperatief U.A.'ya aittir. ATA Investments Coöperatief U.A. ise tamamıyla TPEFII tarafından kontrol edilmektedir. TPEFII, şirket devralması işiyle iştigal eden bir girişim sermayesi fonudur. Şirketlere sermaye koymak suretiyle ortak olarak yatırımcılar için değer yaratmaktadır. Dosya mevcudunda yer alan bilgilere göre, TPEFII dosya konusu devralma işlemi ile Arkaz'ın cirosunu ve değerini arttırıp uzun vadede hisselerini tekrar nakde dönüştürmeyi hedeflemektedir. TPEFII'nin Türkiye'de ilgili pazarı etkileyecek herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.
- 110 TPEFII'nin başlıca hissedarları Dünya Bankası yan kuruluşu olan International Finance Corporation, Alman Yatırım bankası-DEG, Hollanda Kalkınma Bankası-FMO ve Avrupa Yatırım Fonu'dur. Yatırımcılardan hiçbirinin TPEFII'de %10'un üzerinde hissesi bulunmamaktadır. TPEFII'nin hiçbir Türk yatırımcısı bulunmadığı gibi Arkaz ile aynı pazarda faaliyet gösteren bir şirket de portföyünde yer almamaktadır.

## H.2. İlgili Pazar

### H.2.1. İlgili Ürün Pazarı

Devre konu hastaneler özel hastane niteliğindedir. Bu sebeple, Rekabet Kurulu'nun 05.08.20010 tarih ve 10-52/1006-382 sayılı, 25.11.2009 tarih ve 09-57/1392-361 sayılı ve 07.02.2008 tarih ve 08-12/125-42 sayılı kararları doğrultusunda ilgili ürün pazarı "özel hastane işletmeciliği pazarı" olarak belirlenmiştir.

### H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

Devre konu hastaneler Avcılar, Silivri, Çanakkale ve Zonguldak-Ereğli'de faaliyet göstermektedir.

- 130 Türkiye'de hastaların başvuracakları özel sağlık kuruluşlarının seçiminde, diğer mal ve hizmetlerden farklı olarak, sunulan hizmetlerin fiyatından çok güvenilirliğini dikkate aldıkları bilinmektedir. Uzmanlık gerektiren özel sağlık sorunları söz konusu olmadıkça sunulan hizmetlere erişim kolaylığı hastalar açısından önem arz etmektedir. Dolayısıyla hastalar çoğunlukla ikamet ettikleri il sınırı içindeki hastaneleri tercih etmektedirler. Bu bakımdan özel hastane işletmeciliği pazarına ilişkin coğrafi pazar genellikle devre konu hastane(ler)nin bulunduğu il sınırı olarak belirlenmektedir. Bununla birlikte, İstanbul gibi ulaşım imkânlarının zor olduğu metropollerde hastaların genellikle ikametgâhlarına yakın yerlerdeki hastaneleri tercih etmeleri sebebiyle ilgili coğrafi pazarın hastanelerin bulunduğu bölgeler (İstanbul için Avrupa Yakası, Anadolu Yakası gibi) ya da ilçeler özelinde belirlenebilmesi de mümkündür. Bu sebeple dosya kapsamında ilgili coğrafi pazar, Rekabet Kurulu'nun 07.02.2008 tarih ve 08-12/125-42 sayılı ve 21.08.2007 tarih ve 07-65/797-293 sayılı kararları da dikkate alınarak "İstanbul Avcılar ilçesi, İstanbul Silivri ilçesi, Çanakkale ili ve Zonguldak Ereğli ilçesi" olarak kabul edilmiştir.

## H.3. Değerlendirme

### H.3.1. İşlemin 4054 Sayılı Kanun ve 2010/4 sayılı Tebliğ Kapsamında Olması

- 140 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin alınması gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 5. maddesinin 1. fıkrasında, "Kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde;

a) İki veya daha fazla teşebbüsün birleşmesi ya da  
b) Bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması...” birleşme ve devralma sayılan haller olarak nitelendirilmiştir.

- 150 Bildirim konusu devralma işlemi ile Arkaz hisselerinin %51’i HFBV vasıtasıyla TPEFİİ tarafından iktisap edilecek ve söz konusu teşebbüsün ve devre konu iştiraklerinin kontrolü TPEFİİ’ye geçecektir. Hissedarlar Sözleşmesi’nin 6. maddesine göre, yeni kurulacak şirketin (Arkaz Sağlık İşletmeleri Anonim A.Ş. / Şirket) yönetim kurulu 6 (Altı) üyeden oluşacak olup bunların dördü yatırımcı tarafından ve ikisi kurucu hissedarlar tarafından aday gösterilecek kişiler arasından atanacaktır. Yönetim kurulu başkanı ve başkan yardımcısının belirleyici oy hakkı bulunmamaktadır. Yönetim kurulu, en az 4 (Dört) üyenin hazır bulunması ile toplanacak ve önemli kararlar haricinde en az 4 (Dört) üyenin olumlu oyları ile kararlar alınacaktır. Önemli kararlar için en az 5 (Beş) üyenin olumlu oyu gerekli görülmüştür. Önemli kararların alınmasında<sup>1</sup> her iki tarafın da oylarının gerekli olması sebebiyle devir ertesinde şirket üzerinde ortak kontrol söz konusu olacaktır.

Devir işlemi ile şirketin kontrol yapısının ortak kontrole geçerek değişmesi sebebiyle dosya konusu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ’in 5. maddesinin 1. fıkrası (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir.

### H.3.2. İşlemin 1997/1 sayılı Tebliğ Kapsamında Bildirime Tabi Olması

İlgili Tebliğ’in 7. maddesinde izne tabi birleşme ve devralmalar aşağıdaki şekilde belirtilmiştir:

“(1) Bu Tebliğin 5 inci maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralma işleminde;

- 170 a) İşlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının yüz milyon TL’yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı otuz milyon TL’yi veya  
b) İşlem taraflarından birinin dünya cirosunun beş yüz milyon TL’yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun beş milyon TL’yi, aşması halinde söz konusu işlemin hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Kuruldan izin alınması zorunludur.

(2) Ortak girişimler hariç olmak üzere, bu maddenin birinci fıkrasında yer alan eşikler aşılsa dahi, her hangi bir etkilenen pazarın bulunmadığı işlemler için Kuruldan izin alınması gerekmez...”

- 180 Devralan taraf HFBV’nin devralma işlemini gerçekleştirmek amacıyla TPEFİİ tarafından kurulmuş bir şirket olduğu ve ciro oluşturacak herhangi bir faaliyeti bulunmadığı, TPEFİİ’nin ise ilgili pazarda doğrudan ya da dolaylı olarak herhangi bir faaliyetinin bulunmadığı bildirilmiştir. TPEFİİ’nin Türkiye’de ilgili pazarda ve bu pazarla ilişkili pazarlarda herhangi bir faaliyetinin bulunmaması dolayısıyla işlem

<sup>1</sup> Hissedarlar Sözleşmesi’nin 6.9’uncu maddesine göre, tasfiye, satın alma, birleşme, ortaklık, halka arz ve benzeri işlemler hakkında Genel Kurula öneride bulunulması, 3 büyük muhasebe/denetim şirketi olan Ernst & Young, Deloitte veya Price Water House Coopers haricindeki bir denetçi seçimi, muhasebe politikalarının değiştirilmesi, yıllık hesapların ve finansal tabloların incelenip onaylanması, nevi değişikliği hakkında Genel Kurula öneride bulunulması, şirket iş alanının değiştirilmesi hakkında Genel Kurula öneride bulunulması önemli kararlar arasında yer almaktadır.

bakımından etkilenen pazar olmadığı sonucuna ulaşılmıştır. Tebliğ'in 7. maddesinin 2. fıkrası çerçevesinde, herhangi bir etkilenen pazarın bulunmaması sebebiyle dosya konusu devralma işlemi, Tebliğ kapsamında izne tabi bir işlem niteliğinde değildir.

### **I. SONUÇ**

190 Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin, 4054 sayılı Kanun ve 2010/4 sayılı "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında olduğuna; ancak işlem sonucunda etkilenen bir pazar bulunmaması nedeniyle izne tabi olmadığına OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.