

Rekabet Kurumu Başkanlığından;

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2022-5-042 (Devralma)
Karar Sayısı : 22-43/636-267
Karar Tarihi : 22.09.2022

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Ahmet Ogün KARAGÜLLE, Oğuzhan ÇUKUR

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: - Oaktree Capital Group, LLC,
- Ares Management Corporation
- Vector Capital Management, LP
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Efe OKER,
Av. O. Onur ÖZGÜMÜŞ, Av. S. Buğrahan KÖROĞLU,
Av. O. Berke OKUR, Av. Su AKGÜL, Av. Ziba Ayşegül ABACI
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU:** Neovia Logistics Holdings Ltd'nin ortak kontrolünün Oaktree Capital Group, LLC., Ares Management Corporation ve Vector Capital Management, LP tarafından devralınması işlemi.

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 19.08.2022 tarih ve 30458 sayı ile giren ve eksiklikleri 06.09.2022 tarih ve 30977 sayı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 19.09.2022 tarih ve 2022-5-042/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; Neovia Logistics Holdings Ltd'in (NEOVIA) ortak kontrolünün Oaktree Capital Group, LLC (OAKTREE CAPITAL), Ares Management Corporation (ARES) ve Vector Capital Management, LP (VECTOR) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.

(5) Bildirim konusu işlem, 02.08.2022'de imzalanmış olan Yeniden Yapılandırma Destek Sözleşmesi (YYDS) uyarınca NEOVIA'nın borçlarının ve diğer yükümlülük ve menfaatlerinin yeniden yapılandırılması doğrultusunda gerçekleştirilecek olup planlanan işlemin kapanışının ardından NEOVIA, hisselerin devri vasıtasıyla OAKTREE CAPITAL, ARES ve VECTOR'in ortak kontrolüne geçecektir.

(6) Bildirime konu işlemi düzenleyen ve taraflar arasında imzalanan YYDS'ye göre ortak kontrolün, yönetim kurulunun oluşumu ve önemli stratejik kararların alınması üzerinden sağlanacağı belirtilmiştir. YYDS uyarınca NEOVIA'nın yönetim kuruluna yapılacak atamaların sayısı ve oy hakları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Tablo 1: NEOVIA'nın Yönetim Kurulu Sayısı ve Üyelerin Oy Hakları

Üyeler	Yönetim Kurulu	Oy Hakkı
OAKTREE CAPITAL	(.....)	(.....)
ARES	(.....)	(.....)
VECTOR	(.....)	(.....)
Bağımsız Üyeler	(.....)	(.....)
İcra Kurulu Başkanı	(.....)	(.....)
Toplam	(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu		

- (7) Yukarıda yer alan tablodan da anlaşılacağı üzere OAKTREE CAPITAL'in, NEOVIA'nın yönetim kurulunun çoğunluğunu (.....) belirleyebilecek olması ve ARES ile VECTOR'ın her birinin aşağıda belirtilen veto haklarının bulunması dolayısıyla işlem sonrasında NEOVIA'yı OAKTREE CAPITAL, ARES ve VECTOR ile birlikte ortak kontrol edecektir.
- (8) NEOVIA'nın yönetim kurulu tarafından alınacak herhangi bir kararda tarafların oy hakları eşit olmasa da YYDS uyarınca, ARES ve VECTOR'ın bağlı şirketleri aşağıda yer alan stratejik kararlar üzerinde veto hakkına sahip olacaktır:
- (.....)
- (9) Bu çerçevede, işlemin tamamlanmasından sonra işlem taraflarının kurulacak ortak girişim üzerinde ortak kontrole sahip olacakları anlaşılmaktadır.
- (10) Bildirim Formunda NEOVIA'nın günlük faaliyetleriyle ilgilenecek kendi yönetimine sahip olacağı ve faaliyetlerini bağımsız olarak yürütmeye devam etmek için yeterli varlıklara, personele ve finansal kaynaklara sahip olmaya devam edeceği ifade edilmiştir. NEOVIA'nın faaliyetlerinin, OAKTREE CAPITAL, ARES ve VECTOR'ın her birinin ticari faaliyetlerinden farklı ve ayrı olduğu, işlemin tamamlanmasından sonra da öyle olmaya devam edeceği ifade edilmiştir. Ayrıca, NEOVIA'nın OAKTREE CAPITAL, ARES ve VECTOR'la herhangi bir önemli tedarik/alım ilişkisi bulunmadığı, bu doğrultuda, NEOVIA işlem taraflarına bağlı olmadığı, bu durumun işlem sonrasında da devam edeceği belirtilmiştir.
- (11) Yukarıda yer verilen bilgiler incelendiğinde, bildirim konusu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi anlamında bir devralma olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlem izne tabidir.
- (12) İşlem taraflarından OAKTREE CAPITAL, Brookfield Asset Management (BROOKFIELD) ve OCGH LP; OCGH LP ise nihai olarak (.....) tarafından kontrol edilmektedir. OAKTREE CAPITAL ile aynı alanda faaliyet gösteren (.....) küresel bir yatırım fonu yönetim firmasıdır.(.....) Türkiye'de portföy şirketleri aracılığıyla faaliyet göstermektedir ve Türkiye cirosu portföy şirketleri aracılığıyla elde edilmektedir. (.....) tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinin Türkiye'de kurulu herhangi bir iştiraki ve/veya bağlı kuruluşu bulunmamaktadır. Söz konusu portföy şirketlerinin faaliyetlerine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Tablo 2: (.....)'nın Türkiye'de Faaliyet Gösteren Portföy Şirketleri ve Faaliyet Alanları

Portföy Şirketi	Faaliyet Alanı
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)

(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu	

- (13) BROOKFIELD ise New York ve Toronto borsalarında listelenmekte olan Kanada merkezli bir şirkettir. BROOKFIELD bir dizi kamu ve özel yatırım aracı ve hizmeti sunan, gayrimenkul, altyapı, yenilenebilir enerji ve özel sermaye odaklı küresel bir yatırım yöneticisidir. BROOKFIELD'ın Türkiye cirosu portföy şirketleri aracılığıyla elde edilmektedir. Söz konusu portföy şirketlerinin faaliyetlerine ilişkin açıklamalara aşağıdaki tabloda yer verilmiştir:

Tablo 3: BROOKFIELD'nın Türkiye'de Faaliyet Gösteren Portföy Şirketleri ve Faaliyet Alanları

Portföy Şirketi	Faaliyet Alanı
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu	

- (14) ARES; müşterilerine kredi, özel sermaye, gayrimenkul ve altyapı varlık sınıflarında tamamlayıcı birincil ve ikincil yatırım çözümleri sunan küresel bir alternatif yatırım yöneticisidir. ARES'in Türkiye cirosu portföy şirketleri aracılığıyla elde edilmekte ayrıca ARES Türkiye'de (.....) olan portföy şirketi (.....) aracılığıyla faaliyet göstermektedir. ARES tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinin Türkiye'de kurulu herhangi bir iştiraki ve/veya bağlı kuruluşu bulunmamaktadır.
- (15) VECTOR; merkezi Kaliforniya, ABD'de bulunan, teknoloji şirketlerine ve teknoloji etkin işletmelere yatırım yapan bir özel sermaye şirkettir. VECTOR tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinin Türkiye'de kurulu herhangi bir iştiraki ve/veya bağlı kuruluşu bulunmamaktadır. VECTOR'ın Türkiye cirosu portföy şirketleri aracılığıyla elde edilmektedir. Söz konusu portföy şirketlerinin faaliyetlerine ilişkin açıklamalar aşağıdaki tabloda yer verilmiştir:

Tablo 4: VECTOR'ın Türkiye'de Faaliyet Gösteren Portföy Şirketleri ve Faaliyet Alanları

Portföy Şirketi	Faaliyet Alanı
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu	

- (16) NEOVIA, merkezi Irving, Texas, ABD'de bulunan özel bir şirkettir. NEOVIA, otomotiv, endüstriyel, havacılık ve savunma endüstrilerindeki müşterileri için depo yönetimi, envanter yönetimi, paketleme, takım oluşturma, ürün veya garanti iadeleri için tersine lojistik, tedarik zinciri yönetimi, nakliye yönetimi, üretim lojistiği, konsolidasyon ve dekonsolidasyon ve ilgili depo yönetimi bilgi teknolojisi veya bilgi hizmetleri tedariki alanlarında servis parçaları lojistiği sektöründe faaliyet gösteren bir lojistik ve tedarik zinciri hizmet sağlayıcısıdır. NEOVIA'nın Türkiye'ye ilişkin herhangi bir faaliyeti olmayıp Türkiye'den herhangi bir ciro da elde etmemektedir. NEOVIA'nın Türkiye'de kurulu herhangi bir iştiraki ve/veya bağlı kuruluşu yoktur.
- (17) Yukarıda yer verilen bilgi ve değerlendirmeler çerçevesinde, bildirim konusu işlem taraflarının faaliyetlerinin Türkiye'de yatay ya da dikey olarak örtüşmediği ve bildirim konu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı ve işleme izin verilebileceği kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (18) 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.