

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2018-4-58 (Devralma)
Karar Sayısı : **18-43/680-333**
Karar Tarihi : 15.11.2018

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Prof. Dr. Ömer TORLAK
Üyeler : Adem BİRCAN, Mehmet AYAN, Ahmet ALGAN,
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Şükran KODALAK

B. RAPORTÖRLER: Kerem TOMUR, Nezir Furkan KIRAN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Greenbriar Holding IV, L.L.C.
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Öznur İNANILIR,
Av. Sinem UĞUR
Yıldız Mah. Çitlenbik Sok. No:12 Beşiktaş/İstanbul

(1) **D. DOSYA KONUSU: BDP International, Inc.'nin kontrolünün Greenbriar Holdings IV, L.L.C.'nin sahip olduğu fonlar aracılığıyla devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 26.10.2018 tarih ve 7807 sayı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 08.11.2018 tarih ve 2018-4-58/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; BDP International, Inc.'in (BDP) kontrolünün Greenbriar Holdings IV, L.L.C.'nin (GREENBRIAR HOLDINGS) sahip olduğu fonlar aracılığıyla devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir. Bildirim kapsamında ayrıca, halihazırda BDP'nin kontrolünü elinde bulunduran Bolte Ailesinin sahipliğindeki BridgeNet Solutions Inc (BRIDGENET) ve Silver Birch GP, LLC'nin (SILVER) BDP bünyesine dahil edilerek, devralmaya konu yapılmasının planlandığı belirtilmiştir. Bu anlamda ilgili şirketlerin devrinin ayrı bir işlem ile değil BDP bünyesine alınması sonucu gerçekleşeceği belirtildiğinden işbu devralma kapsamında olduğu değerlendirilmiştir.

(5) Bildirilen işlemi düzenleyen niyet mektubu çerçevesinde, Greenbriar Equity Group, L.P. tarafından danışmanlık alan Greenbriar Fonlarının kontrolünde bulunan GREENBRIAR HOLDINGS, sahip olduğu Greenbriar Equity Fund IV, L.P., Greenbriar Equity Fund IV-A, L.P. ve Greenbriar Co-Investment Partners IV, L.P. isimli fonlar tarafından devralma için kurulacak bir aracı şirket eliyle BDP'nin hisselerinin çoğunluğunu (yaklaşık %(...))'ini devralacaktır. İşlem sonrasında anılan hisselerin bir kısmı henüz belirlenmeyen ortak yatırımcılarla aynı yönetim altında toplanacak fakat bu yatırımcılar BDP üzerinde bir kontrol hakkına sahip olmayacaktır. Devre konu teşebbüsün işlem öncesi ve sonrası hissedarlık yapısına aşağıda yer verilmiştir:

Tablo: BDP'nin İşlem Öncesi ve Sonrası Hissedarlık Yapısı

Hissedar	İşlem Öncesi Hissedarlık Oranı ¹ (%)	Hissedar	İşlem Sonrası Hissedarlık Oranı (%)
Richard J. Bolte, Jr.	(.....)	GREENBRIAR HOLDINGS	(.....)
John M. Bolte	(.....)	Richard J. Bolte, Jr.	(.....)
Howard N. Bolte	(.....)		
Francis X. Bolte	(.....)		
TOPLAM	100,00		100,00
Kaynak: Bildirim Formu			

- (6) Tablodan anlaşılacağı üzere, işlem sonrasında halihazırdaki hisse sahiplerinden Richard J. Bolte, Jr. teşebbüs üzerinde yaklaşık (.....) oranında bir hisse sahipliğini devam ettirecektir. Bildirim Formunda aynı zamanda bu kişinin icra kurulu başkanı sıfatı ile şirketin üst yönetimini işe alma ve işten çıkarmada veto hakkına sahip olacağı belirtilmiştir. Fakat bu haklar kişinin icra kurulu başkanı olarak çalışacağı döneme özgü olup, GREENBRIAR HOLDINGS'in yönetici fonları tarafından kişinin icra kurulu başkanlığına son verilebilecektir. Ek olarak bahsedilen (.....)'lik hisse sahipliğinin Richard J. Bolte, Jr.'ye çeşitli azınlık haklarının ötesinde bir hak tanımayacağı, sonuç olarak bu kişinin BDP üzerinde bir kontrol hakkı elde edemeyeceği ifade edilmiştir.
- (7) Bu çerçevede başvuru konusu devralma işleminin gerçekleşmesi ile birlikte devre konu şirketin Bolte Ailesinin kontrolünden GREENBRIAR HOLDINGS'in kontrolüne geçecek olması ve böylelikle şirketin kontrol yapısında kalıcı bir değişiklik meydana gelecek olması dolayısıyla, bildirim konu işlem 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralmadır. Ayrıca, tarafların cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (8) Devralma işleminde devre konu BDP, küresel pazarlarda lojistik ve taşımacılık hizmetleri sağlayıcılığı üzerinde yoğunlaşmıştır. BDP, Türkiye'de BDP International Lojistik Ltd. Şti. (BDP TÜRKİYE) isimli iştiraki vasıtasıyla; hava ve deniz yoluyla navlun sevkiyatı, uluslararası kara yolu taşımacılığı ile çok türlü taşımacılık, proje lojistiği ve ülke içi yapılan taşımacılık hizmetleri sağlamaktadır. BDP Europe S.a.r.l.'ye ait olan BDP TÜRKİYE dolaylı olarak tamamen BDP'ye ait bir iştiraktır. Ek olarak devralma işlemi kapsamına ekleneceği belirtilen BRIDGENET tedarik zinciri çözümleri alanında uzmanlaşmış bir veri analiz şirketidir. SILVER ise çeşitli şirketlerin yük sevkiyatı ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik faaliyet gösteren gemi işletmeyen nakliye şirketidir. BDP'nin Türkiye'de lojistik sektöründe 2017 tahmini pazar payı (.....)'tür.
- (9) Diğer yandan devralan taraf olan GREENBRIAR HOLDINGS ve Greenbriar Fonları tarafından kontrol edilen birçok portföy şirketi çeşitli alanlarda faaliyet göstermektedir. Teşebbüs özellikle hava-uzay ve hava taşımacılığı, otomotiv, dağıtım, endüstriyel ekipman ve parçalar, lojistik, bakım/onarım ve operasyon, karayolu/denizyolu/demir yolu taşımacılığı ve ilgili diğer sektörlerde faaliyet gösteren üreticiler ve hizmet sağlayıcılarına yaptığı yatırımlarla faaliyet sahasını şekillendirmiştir. Dosyadaki bilgilere göre portföy şirketlerinden Frauscher Sensor Technology, Muth Mirror Systems LLC ve Aergen Leasing Türkiye'de faaliyet göstermektedir. Demiryolları sinyalizasyon sistemleri; orijinal ekipman üreticisi veya birinci kademe yan sanayi veya ikinci kademe yan sanayi otomotiv parça tedarikçileri için kör nokta algılama ekranlarının üretimi ve satışı; havayolu şirketlerine kiralama ve varlık yönetim

¹ BDP üzerinde kontrol hakkı sağladığı belirtilen A sınıfı hisseler esas alınmıştır.

çözümleri sunulması gibi sahaları kapsayan portföy şirketlerinin faaliyet alanlarından hiçbirini BDP'nin Türkiye faaliyetleriyle örtüşmemektedir.

- (10) Bununla birlikte dosyadaki bilgilerden, Greenbriar Fonları tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinden biri olan SEKO Logistics (SEKO) adlı teşebbüsün BDP ile benzer yani üçüncü kişi lojistik ve ilgili hizmetler alanında faaliyet gösterdiği anlaşılmaktadır. Bildirim Formunda belirtildiği üzere SEKO faaliyetini ABD, Birleşik Krallık ve Çin'de örgütlemiş olup, bu ülkelerde bulunan müşterilerine deniz ve hava yolu ile yük sevkiyatlarının koordine edilmesi hizmetini sağlamaktadır. Bu nedenle SEKO ve BDP'nin faaliyet alanları arasında kapsamı sayılan ülkelerle sınırlı olmak üzere bir yatay örtüşme söz konusudur. Bu faaliyet bakımından SEKO'nun Türkiye'de doğrudan müşterisi ve fiili varlığı bulunmadığı, ancak müşterilerinin taleplerine göre Türkiye'ye sınırlı ve plansız şekilde sevkiyatlar koordine edildiği belirtilmiştir. Dolayısıyla SEKO'nun Türkiye'de düzenli ve devamlılık arz eden bir faaliyeti bulunmadığı kabul edilebilir. Bu nedenle, BDP'nin (ve devir kapsamına alınması planlanan BRIDGENET ile SILVER'in) faaliyet alanları ile devralan tarafın faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay ya da dikey bir örtüşme olmadığı değerlendirilmektedir.
- (11) Yukarıdaki tespitler çerçevesinde, bildirim konu işlem ile 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (12) 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 aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece 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.