

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2023-5-047 (Ortak Girişim)  
Karar Sayısı : 24-03/38-12  
Karar Tarihi : 11.01.2024

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER** : Ahmet Ogün KARAGÜLLE, Batuhan DEMİR,  
Gülçin Hande GÜNDOĞAN

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

: - DSV A/S  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Ali Kağan UÇAR,  
Av. Uzay Görkem YILDIZ, Av. Göksu KIRIBRAHİM  
Yıldız Mahallesi Çitlenbik Sokak No:12 Beşiktaş/İSTANBUL

(1) **D. DOSYA KONUSU: DSV A/S'nin iştiraki DSV Solutions Holding A/S ile Public Investment Fund'ın iştiraki NEOM Company arasında yeni kurulacak ve tam işlevsel bir ortak girişim üzerinde ortak kontrol kurulması işlemi.**

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 08.12.2023 tarihli ve 45823 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri 19.12.2023 tarihli ve 46234 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 03.01.2024 tarih ve 2023-5-047/Ö sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.

(3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

(4) Yapılan bildirimde, DSV A/S'nin (DSV) tamamına sahip olduğu iştiraki DSV Solutions Holding A/S (DSV SOLUTIONS) ile Public Investment Fund'ın (PIF) tamamına sahip olduğu iştiraki NEOM Company (NEOM) arasında tam işlevsel ortak girişim kurulması 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 edilmiştir.

(5) Bildirime konu işlem; OG'nin uçtan uca lojistik ve tedarik zinciri yönetimi sağlama, lojistik ihtiyaçları karşılamak için çeşitli varlık sınıflarına yatırım yapma ve geliştirme, inşaat ve inşaat dışı malların ve materyallerin taşınması ve teslimatı ile OG'nin fikri mülkiyetinin ve yenilikçi teknoloji ve süreçlerinin geliştirilmesi ve ticaretine odaklanacağı, başlangıç döneminde inşaatla ilgili lojistik hizmetlerinin, sözleşmeli lojistik ve taşıma hizmetlerinin sağlanması kapsamında olacağını öngörüldüğü; kentsel geliştirme projelerinin tamamlanmasının ardından NEOM'un bölge genelinde lojistik hizmetlerini sunmaya başlayacağı ifade edilmektedir.

(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 işlemleri 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) Bildirim konusu işleme izin verilmesi halinde kurulacak ortak girişimin hisselerinin %(.....)'u DSV SOLUTIONS'a, %(.....)'i NEOM'a ait olacaktır. Ayrıca bildirim konusu işleme düzenleyen ve taraflar arasında imzalanan sözleşme kapsamında OG yönetim kurulunun (.....) DSV SOLUTIONS (.....) ise NEOM tarafından atanan üyelerden oluşacağı, DSV SOLUTIONS'ın OG'nin (.....) hakkına sahip olduğu, NEOM'un da benzer şekilde OG'nin (.....) hakkına sahip olduğu hususu düzenlenmiştir. DSV SOLUTIONS ve NEOM'un (.....) ancak (.....) belirtilmektedir. Bu çerçevede, işlem taraflarının kurulacak ortak girişim üzerinde ortak kontrole sahip olacakları değerlendirilmektedir.
- (8) Başvuruda OG'nin pazarda bağımsız olarak faaliyet göstermek için yeterli kaynağa sahip olacağı, başlangıç aşamasında teşebbüsler arasındaki ticari anlaşma uyarınca taraflarca fonlanacak olmasına karşın gerektiği zaman ve takdirde üçüncü taraf fonlamalarına da erişimi olacağı, benzer şekilde personele ilişkin olarak her iki taraftan ekiplerin OG'ye gerektiği zaman ve takdirde uzmanlık ve teknolojilere erişilebilirliğini temin etmek için yardım edebileceği ve ayrıca gerekmesi halinde OG'nin kendi personelini işe alma konusunda serbest olacağını öngörüldüğü değerlendirilmektedir. Taraflar, OG'nin kalıcı olarak faaliyet göstermesini hedeflemekte ve tarafların karşılıklı onaylarıyla daha öncesinde tasfiye edilmedikçe, yürürlükteki kanunların izin verdiği azami süre veya OG ve ilgili iştirakin tescil tarihinden itibaren faaliyet süresini (.....) yıl olarak öngörmektedir.
- (9) NEOM'un inşaat projeleri kapsamında, inşaat ve inşaat dışı lojistik hizmetleri OG tarafından karşılanacak olup, Neom bölgesinin inşaat süreci ve kentsel gelişimi tamamlandıktan sonra, üçüncü taraflara cari ticari koşullarda lojistik hizmetleri sağlanması, yenilikçi lojistik teknolojilerinin geliştirilmesi ve ticaretini yapması öngörülmektedir. OG'nin 3PL, ASSET CO ve END STATE olmak üzere tamamına sahip olduğu üç iştiraki olacak ve iştiraklerden her biri, doğrudan OG'ye veya diğer bir iştirake ya da NEOM veya üçüncü taraflara belirli ve tanımlanmış hizmetler sağlayacaktır. Ayrıca başvuruda OG'nin iştiraki ASSET CO aracılığıyla faaliyetlerine ilişkin lojistik varlıklarını elinde tutacağı, ana şirketlerden bağımsız bir yönetime sahip olacağı ve günlük işlerini yönetmek için üst düzey yönetiminin bulunacağı anlaşılmaktadır.
- (10) Yukarıda sunulan bilgiler incelendiğinde planlanan işleme izin verilmesi durumunda kurulacak olan ortak girişimin bağımsız olarak faaliyet gösterme fonksiyonuna sahip olacak düzeyde kaynağı olacağı, işlem taraflarından bağımsız faaliyet göstereceği ve tam işlevsel olma koşulunu sağlayacak ölçüde kalıcı faaliyet göstermeyi planlaması hususları göz önünde bulundurulduğunda ortak girişimin tam işlevsellik için gerekli olan unsurları taşıdığı görülmektedir.
- (11) Ciro bilgileri incelendiğinde tarafların 2022 yılı cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin (a) bendinde belirtilen eşikleri aştığı ve dolayısıyla bildirim konusu işlemin Rekabet Kurulundan izin alınması gereken bir devralma işlemi niteliğinde olduğu anlaşılmaktadır.
- (12) İşlem tarafı PIF, Suudi Arabistan'a bağlı devlet varlık fonudur. PIF temel olarak Suudi Arabistan'ın ekonomik gelişmesini desteklemek ve gelir kaynaklarını çeşitlendirmek için dünya genelinde yatırımlar yapmaktadır. PIF'in bir iştiraki olan NEOM ise Suudi Arabistan hukuku uyarınca kurulmuş halka kapalı bir anonim şirkettir. NEOM'un Suudi Arabistan dışında bir faaliyeti, varlığı yahut cirosu bulunmamaktadır. İşlem tarafı PIF'in Türkiye cirosu portföy şirketleri aracılığıyla elde edilmektedir. PIF'in portföy şirketlerinin bağımsız

olarak işletildiği belirtilmiştir. Teşebbüslere ve ana faaliyet alanlarına aşağıda yer verilmiştir.

Tablo-1: PIF'in Türkiye'de Ciro Elde Eden Portföy Şirketleri ve Faaliyet Alanları

Teşebbüs İsmi	Ana Faaliyet Alanı
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
(.....)	(.....)
Kaynak: Teşebbüsten Gelen Cevabi Yazı	

- (13) Diğer işlem tarafı DSV, Danimarka hukuku uyarınca kurulmuş ve merkezi Hedeheusene, Danimarka'da bulunmaktadır. Kara, hava ve deniz yollarıyla nakliye yönlendirme ve sözleşmeli lojistik hizmetleri sağlama, varlığa dayalı olmayan küresel bir nakliye yönlendirme ve lojistik şirketi olan DSV grubunun bütün faaliyetleri bu ana lojistik faaliyetlerine ilişkindir. Avrupa, Amerika, Asya-Pasifik, Orta Doğu ve Afrika çapında hizmet sunan DSV'nin 80'den fazla ülkede mevcudiyeti bulunmaktadır.
- (14) DSV Türkiye'de (i) DSV Hava ve Deniz, (ii) DSV Kara ve Çözümler, (iii) DSV Uluslararası olmak üzere üç iştirak ve on dört şube aracılığıyla faaliyet göstermektedir. DSV Türkiye'deki iştirakleri aracılığıyla, hava yoluyla nakliye yönlendirme, deniz yoluyla nakliye yönlendirme, kara yoluyla nakliye yönlendirme alanlarında ve genel olarak *asset light*<sup>1</sup> iş modeline uygun olan bütün nakliye yönlendirme alanlarında faaliyet göstermektedir. DSV Türkiye'de kurulu iştirakleri aracılığıyla yürüttüğü sözleşmeli lojistik hizmetlerinin bir parçası olarak dağıtım hizmetleri sunabildiği ancak bu hizmetin DSV'nin Türkiye'deki faaliyetlerinin oldukça küçük bir kısmını oluşturduğu ve odak noktasını oluşturmadığı belirtilmiştir.
- (15) İşlem taraflarından PIF'in faaliyet alanı özetlenecek olursa Suudi Arabistan'ın yatırım yönetim ve işlem faaliyetlerini yürütmekte ve ekonomik gelişiminde uzun dönemli faydalar aramaktadır. Bu doğrultuda PIF finans, yenilenebilir enerji, madencilik, otomotiv, sağlık, havacılık ve savunma sanayii gibi birçok alanda faaliyet göstermektedir. Öte yandan bir diğer işlem tarafı olan DSV'nin faaliyet alanı ise kısaca nakliye yönlendirme ve sözleşmeli lojistik hizmetidir. Bu doğrultuda tarafların faaliyet göz önünde bulundurulduğunda, işlem taraflarının faaliyetleri arasında Türkiye coğrafi pazarında herhangi bir yatay veya dikey örtüşme bulunmadığı değerlendirilmektedir. Dolayısıyla bildirim konu işlemin söz konusu pazarların önemli bir bölümünde rekabetin kısıtlanması sonucunu doğurabilecek bir koordinasyon riski taşımadığı görülmektedir.
- (16) Dosya özelinde yapılan inceleme ve değerlendirmeler neticesinde, bildirim konusu işlem taraflarının faaliyetlerinin Türkiye'de yatay ya da dikey olarak örtüşmediği ve bildirim konusu işlemin Türkiye'de herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir işlem olmadığı kanaatine varılmaktadır.

<sup>1</sup> Kullanıma bağlı olarak ömrü tükenen mal ve araçları onlara sahip olmaksızın kullanılmasını içeren iş modeli.

## H. SONUÇ

- (17) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı 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.