

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2018-4-53
Karar Sayısı : **18-43/681-334**
Karar Tarihi : 15.11.2018

(Devralma)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER: Burak SAĞLAM, Burcu OLGUN

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN

: Warwick Holding GmbH
Temsilcisi: İlayda GÜNEŞ
Orjin Maslak Eski Büyükdere Cad. No:27 K:11 34485
Maslak/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** VTG Aktiengesellschaft'ın tek kontrolünün Warwick Holding GmbH aracılığıyla Morgan Stanley tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 17.10.2018 tarih ve 7536 sayı ile giren ve eksiklikleri 08.11.2018 tarihinde tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 08.11.2018, 2018-4-53/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; VTG Aktiengesellschaft'ın (VTG) hisselerinin çoğunluğunun Warwick Holding GmbH (WARWICK) tarafından satın alınması yoluyla VTG'nin dolaylı tek kontrolünün Morgan Stanley Grubu'na (MORGAN STANLEY) geçmesi işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) WARWICK halihazırda VTG'nin toplam sermayesinin ve oy haklarının yaklaşık %(...)’unu doğrudan elinde bulundurmaktadır. Kühne Holding AG (KÜHNE) ise devre konu şirketin toplam sermayesinin ve oy haklarının yaklaşık %(...)’ine sahiptir. WARWICK ve KÜHNE'nin birlikte yapmış olduğu geri alınamaz taahhüt çerçevesinde, KÜHNE'nin sahip olduğu tüm VTG hisselerini ihaleye çıkarmasını takiben WARWICK, VTG'nin yaklaşık olarak %(...) hissesine sahip olacaktır. Öte yandan Bildirim Formuna göre WARWICK 16.07.2018 tarihinde halihazırda sahip olmadığı tedavüldeki diğer tüm VTG hisseleri için gönüllü alım teklifi (nakit teklif) yapma kararını duyurmuş ve 24.08.2018 tarihinde VTG hissedarlarından hisse satın almak için teklifte bulunduğu şartları açıklayan Teklif Dokümanı'nı yayımlamıştır. Bu kapsamda Bildirim Formunda, işlem sonunda VTG'nin en azından %(...) hissesine sahip olacağı ve Almanya Menkul Kıymet Alım ve Devralma Kanunu çerçevesinde işlem sonunda bir kontrol değişikliği gerçekleşeceği ifade edilmektedir¹.

¹ Teklif Dokümanı'nın 7.2. maddesinde; Almanya Menkul Kıymet Alım ve Devralma Kanunu'nun 29. Bölümü'nün 2. maddesindeki kontrol için öngörülen %30 pazar payı eşiğine atıfta bulunularak, WARWICK'in bu eşiğe ulaşması ve aşması durumunda VTG üzerinde kontrolü ele geçirme olasılığının

- (6) Dolayısıyla devre konu VTG'nin kontrol yapısında kalıcı bir değişiklik meydana geleceğinden, 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 (a) ve (b) bentlerinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (7) MORGAN STANLEY önde gelen bir küresel finansal hizmetler şirkettir ve geniş yelpazede yatırım bankacılığı, menkul kıymetler ve varlık yönetimi ve yatırım yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Türkiye'deki faaliyetlerini Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. (MSMD) aracılığıyla gerçekleştirmekte olup, MSMD dışında herhangi bir iştiraki yoktur.
- (8) WARWICK ise Morgan Stanley Infrastructure Inc. tarafından danışmanlık verilen fonların dolaylı %100 iştiraki olup, yerli ve yurtdışındaki şirketlere iştirak etme, bu katılımları elinde tutma ve yönetme faaliyetlerini gerçekleştirmektedir. WARWICK'in tek hissedarı Hollanda kanunlarına tabi ve Amsterdam menşeli bir limited şirkettir. WARWICK'in Türkiye'de herhangi bir faaliyeti, iştiraki, bağlı şirketi ve/veya irtibat bürosu bulunmamaktadır.
- (9) Öte yandan, VTG Grubu'nun nihai ana şirketi olan devre konu VTG, merkezi Hamburg'da bulunan bir anonim şirkettir. VTG çoğunlukla tank vagonları, intermodal vagonlar, standart yük vagonları ve kayar duvarlı vagonlardan oluşan bir vagon kiralama ve demiryolu lojistik sağlayıcısıdır. VTG Grubu'nun faaliyetleri ise vagon, demiryolu ve tank konteyneri lojistiği olmak üzere üç ayrı operasyonel bölümden oluşmaktadır. VTG'nin Türkiye'deki faaliyetleri ise sadece kimyasal sıvılar veya basınç altında sıvılaştırılmış gaz ürünler olmak üzere taşımacılık hizmetinden oluşmaktadır. VTG'nin Türkiye'de, VTG Nakliyat Lojistik Kiralama Ltd. Şti. ve Transwaggon Vagon İşletmeleri Ltd. Şti. unvanlı iki iştiraki bulunmaktadır.
- (10) Tarafların faaliyet alanları çerçevesinde, hem WARWICK'in hem de MORGAN STANLEY'in, VTG'nin faaliyetleriyle küresel boyutta (Türkiye dahil) yatay veya dikey olarak örtüşen herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Dolayısıyla, dosya konusu işlem bakımından herhangi bir etkilenen pazar bulunmamaktadır.
- (11) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde; bildirim konusu devralma işlemi sonucunda, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi sonucunun ortaya çıkmayacağı 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 hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim 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.