

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2019-4-42 (Devralma)
Karar Sayısı : 19-30/454-196
Karar Tarihi : 29.08.2019

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Adem BİRCAN (Başkan V.)
Üyeler : Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ

B. RAPORTÖRLER: Özgür BAL, Nezir Furkan KIRAN, Burçin GÜLEŞ

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Brookfield Asset Management Inc.
- Oaktree Capital Group Holdings L.P.
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Eda DURU
Çitlenbik Sok. No:12 Yıldız Mahallesi Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Oaktree Capital Group Holdings GP, LLC tarafından kontrol edilen Oaktree Capital Group, LLC'nin (ve Oaktree Operasyon Grubu'nun) ortak kontrolünün Brookfield Asset Management Inc. ve Oaktree Capital Group Holdings L.P. tarafından devralınmasına izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 30.07.2019 tarih ve 4996 sayı ile giren ve en son 05.08.2019 tarih ve 5115 sayılı yazı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 08.08.2019 tarih ve 2019-4-42/Öİ 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) Bildirim Formunda yer alan bilgilere göre bildirilen işlem, birbiriyle bağlantılı iki birleşme işlemi yoluyla gerçekleştirilecektir. Birinci birleşme işleminde, Brookfield Asset Management Inc.'in (BROOKFIELD) dolaylı iştiraki olan ve özel amaçlı şirket olarak kurulmuş Berlin Merger Sub, LLC ile Oaktree Capital Group, LLC (OAKTREE) birleşecek; OAKTREE bu birleşmenin varlığını sürdüren taraf olacaktır. Bu işlem sonucunda BROOKFIELD, doğrudan veya tamamına sahip olduğu bir iştiraki aracılığıyla OAKTREE'ye ait A Sınıfı payların %(.....)'üne ve Oaktree Operasyon Grubu üzerinde yaklaşık olarak %(.....) oranında malvarlıksal hakka sahip olacaktır. İkinci birleşme işleminde ise, bu birleşmeye yönelik olarak kurulan ve Oaktree Capital Group Holdings L.P.'nin (OCGH) sınırlı sorumlu ortaklık niteliğine haiz mevcut çıkarılmış hisselerine sahip olacak olan OCHG'nin iştiraki Oslo Holdings LLC ile yine bu birleşmeye yönelik olarak özel amaçla kurulan dört aracı holding şirketinin (Oaktree Aracı Holding Şirketleri) iştiraki olan Oslo Holdings Merger Sub LLC birleşecek (OSLO); OSLO bu birleşmede varlığını sürdüren taraf olacaktır. Bu işlem sonrasında, OSLO, OCGH paylarını Oaktree Aracı Holding Şirketleri'ne devredecektir. OCHG payları, Oaktree Operasyon Grubu'nun %(.....) oranındaki malvarlıksal hakları karşılığında OCGH tarafından itfa edilecektir. Bahsedilen işlemler sonucunda BROOKFIELD, doğrudan veya tamamına sahip olduğu iştiraki aracılığıyla OAKTREE'nin A Sınıfı paylarının %(.....)'ünü ve Oaktree Operasyon Grubu'na ait malvarlıksal hakların %(.....)'sini devralacak; OCGH OAKTREE'nin B Sınıfı paylarının %(.....)'ünü ve Oaktree

Operasyon Grubu'na ait malvarlıksal hakların %(.)'ini elinde bulundurmaya devam edecektir.

- (5) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 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. Bu tür işlemlerde, işlem taraflarının her biri devralan olarak kabul edilir."* hükmüne yer verilmiştir. Anılan hüküm çerçevesinde, ortak girişimler bakımından aranan koşullar; kurulan ortak girişimin, kurucu teşebbüsler tarafından ortak kontrol altında tutulması ve kurulan şirketin bağımsız bir iktisadi varlık niteliği taşımasıdır.
- (6) Dosya içeriği bilgilere göre, OAKTREE İşletme Sözleşmesi, BROOKFIELD ve OCGH'den her birinin belirli sayıda yönetim kurulu üyesi atama hakkına sahip olabilmesi için tadil edilecektir. Düzenlenecek hususlara göre, OAKTREE'nin ve OCM Holdings'in yönetim kurulları Oaktree Operasyon Grubu'nun yönetimine ilişkin bütün önemli kararları alacaktır. Başvuruda; OAKTREE ve OCM Holdings'in yönetim kurullarının aynı kişilerden ve en fazla 10 kişiden oluşacağı ifade edilmektedir. Ayrıca yönetim kuruluna OCGH tarafından iki müdür, BROOKFIELD tarafından iki müdür atanacak olup iki müdür de OCGH tarafından aday gösterilen kişiler arasından OCGH ve BROOKFIELD tarafından birlikte atanacak ve böylelikle yönetim kurulunda en fazla altı müdür olacaktır. Dolayısıyla, planlanan işlem sonucunda, devre konu şirketlerin BROOKFIELD ve OCGH tarafından ortak kontrol edileceği kanaatine ulaşılmıştır.
- (7) Bildirim Formunda OAKTREE'nin ekonomik olarak bağımsız olacak şekilde kendisine ait ve özgülenmiş bir yönetime ve faaliyetlerini yerine getirebilmek için yeterli kaynaklara sahip olacağı ve hâlihazırda faaliyet gösterdiği pazarlarda faaliyet göstermeye devam edeceği ve son olarak da satın alma ve satışlar bakımından bildirimde bulunan taraflara bağımlı olmayacağı belirtilmektedir.
- (8) Dolayısıyla, bildirim konusu işlem neticesinde OAKTREE'nin tam işlevsel, bağımsız bir iktisadi varlık niteliğinde olacağı anlaşıldığından, işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemidir. Dosya içeriğinden işlem taraflarının cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerinde öngörülen ciro eşiklerini aştığı anlaşıldığından, bildirimde konu işlem izne tabidir.
- (9) BROOKFIELD, küresel çapta faaliyetleri ağırlıklı gayrimenkul; tesis, taşıma, enerji ve veri altyapıları; hidrolik enerji, rüzgâr ve güneş enerjisi, dağıtılan enerji, depolama varlıkları ile küresel yenilenebilir enerji sektörü; karayolu yakıt dağıtımı, pazarlama ve inşaat gibi hizmet alanları, endüstriyel ürünler ve mesken geliştirme ile özel sermaye alanları üzerinde yoğunlaşmış bir teşebbüstür. BROOKFIELD'in Türkiye'den sadece, küresel araba üreticileri ve satış sonrası dağıtıcılar ve perakendecilere yönelik olarak hibrid ve elektrikli modeller de dâhil olmak üzere bütün araç tiplerinde kullanılan akülerin üretimi faaliyetinde bulunan Clarios, Power Solutions Holdings LP aracılığıyla ciro elde ettiği anlaşılmaktadır. Bildirim Formunda BROOKFIELD'in Türkiye'de kontrol ettiği herhangi bir şirketin bulunmadığı ifade edilmiştir.
- (10) Oaktree Capital Group Holdings GP, LLC (OCGH GP) tarafından tek kontrol edilen OCGH; OAKTREE oy haklarının ve Oaktree Operasyon Grubu'nun malvarlıksal haklarının Oaktree Operasyon Grubu'nun üst düzey yöneticileri, mevcut ve eski çalışanları ve kurumsal yatırımcılar tarafından yönetilmesini sağlayan araç niteliğinde bir limited şirkettir. Bu niteliği dışında herhangi bir faaliyette bulunmamaktadır. OCGH GP'nin OCGH üzerinde sahip olduğu kontrol vasıtasıyla faaliyette bulunduğu alanlar dışında herhangi bir ticari faaliyeti bulunmamaktadır.

- (11) OAKTREE'nin ise bir yatırım yönetim şirketi olarak küresel faaliyetlerini kurumsal krediler, özel sermaye, gayrimenkul varlıklar ve borsaya kote şirketlere yapılan yatırımlara odaklı olarak sürdürdüğü Bildirim Formunda belirtilmiştir. Teşebbüsün yönettiği fonlar ayrıca üretim, sağlık, tekstil, seyahat, madencilik ve medya gibi çeşitli sektörlerde yatırım yapmaktadır. Başvuruda; OAKTREE'nin kontrolünde olan fonlar tarafından yönetilen portföy şirketlerinden sadece sınırlı sayıdaki bir kısmının Türkiye'de faal olduğu ifade edilmiştir. Bunlardan Türkiye'de ciro elde eden şirketler alüminyum kaplama ürünleri üreten ve satan Aleris Corporation; zemine monte edilmiş elektrik üretimi sistemleri için güneş ışınlarını takip etme amaçlı çözümler üreten Array Technologies Inc.; otomotiv yedek parça alanında dikey entegre faaliyet gösteren Chassix Holdings, Inc.; kuru dökme yük taşımacılığı alanında küresel çapta faaliyet gösteren Star Bulk Carriers Corp.; açık hava sporlarına ilişkin giyim, aksesuar ve ayakkabı üretimi ve dağıtımını yapan Boardriders, Inc.; hafif ve ağır araç endüstrileri için motor yönetim teknolojileri üreten, pazarlayan ve dağıtan Dayco Products, LLC; gelinlik ve mezuniyet elbiseleri ürünlerine yoğunlaşan David's Bridal, Inc.; çeşitli tescilli moda ve yaşam stili markalarını elinde bulunduran Fullbeauty Brands Holdings Corp.; askeri ordu ürünleri ve yüksek güvenli altyapılara yönelik manyetik çözümler sunan PulseR, LLC.; kuru yük taşıma alanında çeşitli hizmetleri bulunan Mid-Ship Group LLC olarak sayılmaktadır. Kontrol edilen portföy şirketlerden Türkiye'de yalnızca Mid-Ship Group LLC'nin Mid-Ship Gemi Kiralama ve Lojistik Ltd. Şti. adında bir iştiraki bulunmakta ve bu şirket sadece yurt dışı satışlarından ciro elde etmektedir.
- (12) Bildirim konusu işlem sonucunda; tarafların küresel varlık yönetimi hizmetlerinin sağlanması açısından kısıtlı bir yatay örtüşme görülecektir. BROOKFIELD'in kontrolü altındaki varlıkların yoğunluklu olarak gayrimenkul, altyapı, yenilenebilir enerji ve özel sermaye sektörlerine yönelik olduğu; OAKTREE'nin yoğunlaştığı alanın ise kurumsal kredi stratejileri sektörü olduğu dosya içeriğinden anlaşılmaktadır. Farklılaşan yatırım sektörlerinin yanında dünya çapında varlık yönetimi hizmetlerinin sağlanması anlamında faaliyet gösteren rakiplerin sayısının fazlalığı da dikkate alındığında işlem taraflarının küresel toplam pazar payının %(.....)'in altına tekabül ettiği anlaşılmaktadır.
- (13) OAKTREE'nin kontrolünde olan fonlar tarafından yönetilen portföy şirketlerinin sınırlı sayıdaki bir kısmının Türkiye'de çeşitli alanlarda faaliyetleri bulunmakta ve aynı zamanda bu şirketler küresel çapta faaliyetlerini sürdürmektedir. OCGH'nin ise Türkiye'de herhangi bir faaliyeti yoktur ve Türkiye'de aktif olan hiçbir tüzel kişi üzerinde kontrol hakkı bulunmamaktadır. Dolayısıyla söz konusu işlem sonucunda Türkiye'de yatay ya da dikey bir örtüşmenin olmayacağı kanaatine varılmıştır.
- (14) Bu çerçevede bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir hâkim durum yaratmayacağı veya mevcut bir hâkim durumu kuvvetlendirmeyeceği sonucuna ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

- (15) 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.