

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2019-1-42 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 19-26/382-177  
**Karar Tarihi** : 24.07.2019

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER:** Abdullah ATEŞ, Hande GÖÇMEN, Alican ŞENTÜRK

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNANLAR** : - Apollo Management, L.P.  
Temsilcisi: İzzet M. SİNAN  
Brüksel Morgan Lewis & Bockius LLP Rue Guimard 7  
1040 Brüksel BELÇİKA  
- Ares Management Corporation  
Temsilcisi: Can TOPUKÇU  
Abdi İpekçi Cad. Bostan Sok. Orjin Apt. No:15 K:4  
Nişantaşı/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Apollo Management, L.P.'nin iştiraklerinin yönettiği fonlar tarafından yönetilen bir şirket olan Chrisholm Oil and Gas, LLC ile Ares Management Corporation'ın bir veya daha fazla iştirakinin yönettiği bir veya daha fazla fon tarafından yönetilen Gatar Holdco, LLC arasında tam işlevsel bir ortak girişim kurulmasına izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 28.06.2019 tarih ve 4257 sayılı ile giren ve en son 12.07.2019 tarih, 4626 sayılı yazıyla tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 17.07.2019 tarih ve 2019-1-42/Öİ sayılı Ortak Girişim 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; Apollo Management L.P.'nin (APOLLO) iştiraklerinin yönettiği fonlar tarafından yönetilen bir şirket olan Chrisholm Oil and Gas, LLC (COG) ile Ares Management Corporation'ın (ARES) bir veya daha fazla iştirakinin yönettiği bir veya daha fazla fon tarafından yönetilen Gatar Holdco, LLC (GST) arasında tam işlevsel bir ortak girişim (OG) kurulması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirim konusu işlemin temelini taraflar arasında 19.06.2019 tarihinde imzalanan Limited Şirket Sözleşmesi (Sözleşme) oluşturmaktadır. OG'nin, kuruluşu ile Amerika Birleşik Devletleri (ABD), Oklahama Anadarko Havzası ve civarındaki bir petrol arama bölgesi olan STACK Potansiyel Sahasındaki tarafların faaliyetleri ve varlıklarını bir araya getirip birleştirmesi, OG'nin mevcut ve gelecekteki üretimi ölçeklendirmesi, sermaye piyasalarına erişim imkânlarını iyileştirmesi ve sermaye maliyetlerini düşürmesi, hizmetlere erişim, sermayeye erişim vb. dâhil olmak üzere ölçek ekonomilerinden yararlanacak olması ve operasyonel verimlilik ve gelişim optimizasyonunu gerçekleştirecek olması işlemin ekonomik gerekçesi olarak ifade

edilmiştir. Bildirim konusu işlem Türkiye ile birlikte ayrıca Avrupa Komisyonuna (Komisyon) da bildirilmiş olup, Komisyon nezdinde işleme izin verilmiştir.

- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin üçüncü fıkrası hükmü çerçevesinde, bir ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi sayılabilmesi için i) ortak kontrol altında bir teşebbüsün bulunması ve ii) ortak girişimin bağımsız bir iktisadi varlık (tam işlevsel) olarak ortaya çıkması unsurlarının birlikte sağlanması gerekmektedir.
- (7) *i) Ortak kontrolün bulunması:* Bildirim Formu ve taraflardan intikal eden cevabi yazılar incelendiğinde, OG'nin ortaklık yapısı %(. . . .) COG ve %(. . . .) GST şeklinde olacaktır. Sözleşme uyarınca, OG'nin yönetim kurulu ilk olarak yedi üyeden oluşacaktır. Sözleşme'de COG ve GST'nin her birinin yönetim kurulunda görev yapmak üzere oy kullanma hakkına sahip üç yönetim kurulu üyesi görevlendirme yetkisine sahip olacağı, ilk yönetim kurulunda OG'nin genel müdürünün yönetim kurulunda yedinci üye olarak görev alacağı ve ayrıca her bir yönetim kurulu üyesinin tek bir oy kullanma hakkına sahip olacağı belirtilmiştir. Ayrıca COG ve GST tarafından görevlendirilen en az bir yönetim kurulu üyesinin hazır bulunması halinde toplantı nisabı sağlanmış olacak ve Sözleşme'de yer alan istisnalar dışında<sup>1</sup>, yönetim kurulunun stratejik<sup>2</sup> olarak tanımlanabilecek kararlar da dâhil bütün kararların COG ve GST tarafından görevlendirilen en az bir yönetim kurulu üyesi dahil olmak üzere nitelikli çoğunluk onayı<sup>3</sup> ile alınacağı belirtilmiştir. Bu bilgiler doğrultusunda, COG ve GST'nin OG üzerinde ortak kontrol hakkına sahip olduğu değerlendirilmektedir.
- (8) *ii) Bağımsız iktisadi varlık olarak kurulması:* Dosyadaki bilgilere göre, taraflarca; söz konusu işlemin tamamlanmasının akabinde, OG'nin, APOLLO ve ARES tarafından kontrol edilse de, günlük faaliyetlerinde bağımsız olacağı, pazarda tek başına faaliyet göstereceği, günlük faaliyetleriyle ilgilenen bir yönetime ve yeterli kaynaklara sahip olacağı belirtilmiştir. OG'nin idaresi ve faaliyetlerinin tam olarak yetki, salahiyet ve takdir yetkisi ile donatılmış bir yönetim kurulu tarafından yönetileceği, söz konusu yönetim kurulunun OG'nin tüm amaç ve hedeflerini gerçekleştirmek üzere, OG adına yetki ve haklara sahip olacağı ve icra kurulu başkanı da dâhil OG'nin tüm yetkililerini görevlendireceği ifade edilmiştir. Ayrıca, OG'nin, ana şirketlerin belirli bir işlevinin ötesinde faaliyet göstereceği, daha önce, GST ve COG tarafından ayrı ayrı yürütülen faaliyetleri tek başına yürüteceği ve bu faaliyetlerin ana şirketler için belli bir işlevin ötesinde, bağımsız bir iş olduğu belirtilmiştir. Taraflar arasında akdedilen Sözleşme'de ise OG'nin ticari varlığı herhangi bir süre ile sınırlı tutulmamış olup, kalıcı olarak faaliyetlerini sürdürmesi öngörülmüştür. Bu doğrultuda OG'nin pazarda bağımsız ve sürekli olarak faaliyet gösterebilmek için gerekli olan yönetim ve yeterli kaynaklar gibi

<sup>1</sup> Sözleşme'de oybirliğine tabi olan işlemleri listeleyen özel bir hüküm bulunmaktadır. Bu işlemler, a) Şirketin veya şirketin herhangi bir bağlı kuruluşunun dâhil olduğu bir iflas, tasfiye veya ödeme aczi takibatı başlatmak, b) Şirketin vergisel niteliğini değiştirmek ve c) Onaylı likidite olayı ve veya onaylı satış dışında şirketi tasfiye veya likide etmek. Taraflar, bu hükümlerin stratejik kararlardan ziyade OG'nin feshine ilişkin kritik kararlar olduğunu belirtmişlerdir.

<sup>2</sup> Sözleşme'de stratejik kararlarla ilgili bir hüküm yer almamaktadır. Bununla birlikte taraflardan gelen cevabi yazıda, sermaye harcamaları bütçesi, sondaj bütçesi, G&A (General and administrative) bütçesi ve işletme bütçesinin onaylanması ve OG'nin borçluluk durumunun belirlenmesinin stratejik kararlar olarak değerlendirilebileceği ifade edilmiştir.

<sup>3</sup> Nitelikli çoğunluk onayı; COG yönetim paylaşım yüzdesi %25'e eşit veya daha fazla olduğu sürece en az bir COG atanan yöneticisi ve GST yönetim paylaşım yüzdesi %25'e eşit veya daha fazla olduğu sürece en az bir GST atanan yöneticisi dâhil olmak üzere yönetim kurulu oy sayısının çoğunluğunu oluşturan yönetim kurulu üyelerinin (gerek usulünce toplanmış bir yönetim kurulu toplantısında gerekse yazılı muvafakatle) lehte oyunu ifade eder.

tüm unsurlara kendi bünyesinde sahip olduğu, bir başka deyişle tam işlevsel olduğu ve dolayısıyla bağımsız bir iktisadi varlığın tüm işlevlerini yerine getireceği değerlendirilmektedir.

- (9) Sonuç itibarıyla başvuru konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralma işlemi olduğu kanaatine varılmıştır. Öte yandan ilgili tarafların cirolarının söz konusu Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerinde öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlemin izne tabi olduğu görülmektedir.
- (10) Dosyadaki bilgilere göre, ortak girişim şirketinin kurucularından COG, APOLLO tarafından yönetilen ve merkezi Tulsa, ABD'de bulunan bir enerji grup şirkettir. COG, farm-in (ortak işletme) sözleşmeleri ve belirli sayıda sondaj kuyusu açmaya dayalı "drill-to-earn" sözleşmeleri aracılığıyla petrol varlıklarının tespit edilmesi, iktisabı ve geliştirilmesi alanlarında faaliyet göstermektedir. APOLLO ve iştirakleri tarafından yönetilen yatırım fonları, şirketlere ve dünya çapında çeşitli faaliyetlerde bulunan şirketlerce çıkarılan borçlanma araçlarına yatırım yapmaktadır. Mevcut yatırımların örnekleri arasında kimyasal, hastane, güvenlik, finans hizmetleri ve sigorta alanlarında faaliyette bulunan şirketler yer almaktadır. APOLLO'nun Türkiye'de; özel sigorta ve reasürans, mücevher ve saat satışı, televizyon program yapımcılığı, termoset teknolojileri, LED aydınlatma, ampul ve ilişkili ürün geliştirme, eğitim ve ticaret yayınlarına yönelik çözümler, mağaza içi müzik, dijital tabela, bekleme müziği, bekleme mesajları, entegre ses/video kayıtları ve interaktif mobil pazarlama çözümü sağlayıcılığı, IT altyapıları, çelik ve çelik üretiminde kullanılan ham maddelerin ticareti ve dağıtımı, manyetik teknolojileri, batarya teknolojileri ve ileri organik faaliyetler alanında faaliyet gösteren özel kimyasal üreticiliği, gıda ve içecek sektörüne yönelik kavanoz ve şişeler olmak üzere cam ambalaj ürünleri üretimi, iletişim hizmetleri ve tümleşik iletişim alanlarında faaliyeti bulunmaktadır. Ayrıca, APOLLO iştirakleri tarafından yönetilen fonlar, Caelus Energy Alaska LLC, Jupiter Resources Inc. ve Northwoods Energy LLC şirketleri gibi dünya çapında ham petrol arama, sondaj ve geliştirme pazarında aktif olarak faaliyet gösteren işletmeleri kontrol etmektedir. Kuzey Amerika'da yer alan bu işletmelerin Türkiye'de faaliyetleri bulunmamaktadır.
- (11) Ortak girişimin diğer kurucusu GST ise, ARES tarafından kontrol edilmekte olup, merkezi Houston, ABD'dir. GST, ABD'de petrol, doğal gaz ve likit doğal gazların aranması, geliştirilmesi ve üretimi alanında faaliyet göstermektedir. Merkezi Los Angeles, ABD'de bulunan bir ABD alternatif varlık yöneticisi olan ARES, sınıf A hisseleri New York Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören halka açık bir şirkettir. ARES tarafından yönetilen portföy şirketleri; enerji (petrol ve doğal gaz üretimi, arama ve işleme faaliyetleri), perakende, iş ekipmanı ve hizmetleri, tüketim malları ve ürünleri, veterinerlik, sağlık ve sağlık bakımı hizmetleri, ev bakımı hizmetleri, yapı ürünleri, restoranlar, eğitim, geri dönüşüm ve Çin yerli sanayi gibi sektörlerde faaliyet göstermektedir. ARES'in ve/veya portföyünde bulunan kuruluşların Türkiye'de; gayrimenkul yatırımları, tüketiciye yönelik dikiş makineleri ve aksesuarları tasarımcılığı, üretimi ve distribütörlüğü, kadın lüks ve marka kıyafetler alanında çevrimiçi perakende satıcılığı, zemin kaplama, korkuluk, tırabzan, ince işler ve pervaz, verandalar, ışıklandırma ve sırsız porselen işleri gibi hem mesken hem de ticari bina ve inşaat malzemelerinin üretimi, yazılım ve donanım ürünleri ve hizmetlerini bir araya getiren uçtan uca bilgi yakalama çözümlerinin tasarımı, üretimi, teslimi ve destek hizmetleri alanlarında faaliyeti bulunmaktadır. ARES tarafından yönetilen fonlar, APR Operating LLC, BlackBrush Oil & Gas L.P., Development Capital Resources LLC ve Verdad Resources LLC şirketleri gibi dünya çapında ham petrol arama sondaj ve

geliştirme pazarlarında aktif olarak faaliyet gösteren işletmeleri kontrol etmektedir. Kuzey Amerika'da yer alan bu işletmelerin Türkiye'de faaliyetleri bulunmamaktadır.

- (12) Diğer taraftan, ABD'deki şeyl (kayagazı) kaynak potansiyel sahaları gibi konvansiyonel olmayan kaynaklara ağırlık verilerek petrol ve doğal gaz kaynaklarının saptanması, iktisabı ve sondajı ve geliştirilmesi amacıyla kurulacak olan OG ise, işlem sonrasında COG ve GST şirketlerinin ABD'deki varlıklarını birleştirecektir. OG'nin faaliyetleri, Oklahama, ABD, Anadarko Havzası ve çevresindeki STACK Formasyonunda petrol varlıklarının araştırılması, sondajı ve geliştirilmesi olacaktır.
- (13) Yukarıda yer verilen bilgiler doğrultusunda, tarafların ana faaliyetleri arasında küresel pazarda dikey bir örtüşme olmamakla birlikte, yatay bir örtüşmenin bulunduğu görülmektedir. Buna göre, tarafların kontrolünde bulunan ve yukarıda sözü edilen tüm işletmeler de dâhil edildiğinde, ham petrol arama, sondaj ve geliştirme pazarlarında tarafların küresel pazar paylarının toplamda %(. ....) az olacağı anlaşılmaktadır. Öte yandan tarafların faaliyetlerinin Türkiye'de yatay veya dikey olarak örtüşmediği, dolayısıyla bildirim konu işlem ile herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

#### **H. SONUÇ**

- (14) 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.