

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2015-5-36  
**Karar Sayısı** : **15-38/619-211**  
**Karar Tarihi** : 16.10.2015

**(Devralma)**

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Prof. Dr. Ömer TORLAK  
**Üyeler** : Arslan NARİN, Fevzi ÖZKAN, Dr. Metin ARSLAN,  
Doç. Dr. Tahir SARAÇ, Kenan TÜRK

**B. RAPORTÖRLER:** A. Özlem UZUN, Mehmet TOKGÖZ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : Apollo Capital Management L.P  
Temsilcisi: Av. İzzet M. SİNAN

Abdi İpekçi Cad. Bostan Sok. Orjin Apt. No:15 K:4 Nişantaşı/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Apollo Capital Management L.P. iştiraklerince yönetilen yatırım fonları tarafından, Stemcor Holdings 2 Limited, Stemcor Limited ve Stemcor MEIP Limited'in tüm doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları ile birlikte (Stemcor Trade Finance Limited ile onun bağlı ortaklıkları ve Stemcor Trade Development Limited hariç) devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 09.10.2015 tarihinde giren bildirim üzerine düzenlenen 09.10.2015 tarih ve 2015-5-36/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) Dosyanın konusu; Stemcor Limited, Stemcor MEIP Limited, Stemcor Holdings 2 Limited'in (STEMCOR) kontrolünün Apollo Capital Management L.P. (APOLLO) tarafından devralınmasından ibarettir. Bu işlem çerçevesinde taraflar arasında imzalanan "Devir Yasağı Sözleşmesi" uyarınca, STEMCOR ayrı bir holding bünyesinde yeniden yapılacak ve kontrolünü APOLLO'ya devredecektir.
- (5) Dosya mevcudu bilgilere göre, devir işlemi neticesinde dokuz üyeden oluşacak olan STEMCOR yönetim kurulunun beş üyesi APOLLO tarafından atanacaktır. Ayrıca STEMCOR'un en büyük hissedarı haline gelecek olan APOLLO, kontrole sahip olma imkânı veren birtakım karar hakları ile birlikte STEMCOR üzerinde tek kontrole sahip olacaktır. Bildirim konusu işlem, kontrolde kalıcı bir değişiklik meydana getirecek olması sebebiyle, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesi uyarınca devralmadır. Ayrıca ilgili işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasındaki eşiklerin aşılması nedeniyle Kurulun iznine tabidir.
- (6) STEMCOR, tüm dünyada çelik ve çelik üretiminde kullanılan hammaddelerin ticaretini yapmakta, bu kapsamda lojistik, dağıtım ve stok tutma hizmetleri sunmaktadır. Türkiye'de de acenteleri aracılığı ile faaliyet göstermektedir. APOLLO ise dünya çapında çeşitli faaliyetlerle iştigal eden şirketlerin çıkardıkları hisse senetlerine ve borçlanma kâğıtlarına yatırım yapmaktadır. Türkiye'de de iştirakleri aracılığı ile yol ve ev yardımı, navlun yönetimi, termoset teknolojileri, televizyon programları, eğitim alanlarında faaliyet göstermektedir. Bu bağlamda tarafların Türkiye'deki faaliyetlerinin yatay veya dikey olarak kesiştiği pazar bulunmamaktadır. Öte yandan, tarafların dünyada da faaliyetleri çakışmamaktadır. Ayrıca, devralma işleminin yurtdışında gerçekleşeceği, APOLLO tarafından kontrol edilen ve Türkiye'de faaliyet gösteren teşebbüslerin işlem öncesi ve işlem sonrası hissedarlık yapısında herhangi bir değişiklik olmayacağı Kuruma

## **15-38/619-211**

gönderilen bilgilerde belirtilmektedir. Bu kapsamda STEMCOR'un kontrolünün APOLLO tarafından devralınması işlemi neticesinde yoğunlaşma meydana gelmeyeceği kanaatine varılmıştır.

### **H. SONUÇ**

- (7) 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 OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.