

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2007-1-156 (Devralma)  
Karar Sayısı : 08-09/109-37  
Karar Tarihi : 31.1.2008

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10

**Başkan** : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI  
**Üyeler** : Tuncay SONGÖR, M. Sıraç ASLAN,  
Süreyya ÇAKIN, Mehmet Akif ERSİN, Dr. Mustafa ATEŞ,

**B. RAPORTÖRLER:** F. Yeşim AKCOLLU, Mert KARAMUSTAFAOĞLU

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

20

: - Gama Holding A.Ş.  
Vekili: Av. Zeynep İnce,  
Piyade Sok. No:18, Kat:3, 06550 Çankaya/Ankara

**D. TARAFLAR**

: - Gama Holding A.Ş.  
Atatürk bulvarı no:229, 06680 Kavaklıdere/Ankara  
- EFS-L Inc  
H120 Long Ridge Road 3 rd Floor Stamford,  
Connecticut 06927 ABD

30

**E. DOSYA KONUSU:** Gama Holding A.Ş.'nin Gama Enerji A.Ş.'de sahip olduğu %90 oranındaki hissesinin %50'sinin General Electric Company'nin iştiraki olan EFS-L Inc tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

40

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 28.12.2007 tarih ve 8346 sayı ile giren bildirim üzerine, söz konusu devralmaya ilişkin olarak talep edilen ek bilgi ve belgeler, Kurum kayıtlarına 14.1.2008 tarih, 313 sayı ve 25.1.2008 tarih, 552 sayı ile intikal eden yazılarla tamamlanmıştır. 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ile 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri uyarınca yapılan inceleme sonucunda düzenlenen 25.1.2008 tarih, 2007-1-156/Öİ-08-FYA sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 28.1.2008 tarih, REK.0.05.00.00-120/15 sayılı Başkanlık önergesi ile 08-09 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda;

- bildirim konusu devralma işleminin, işlemin tarafların ilgili ürün pazarındaki toplam ciroları itibarıyla 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında izne tabi bir ortak girişim olduğu,  
- Söz konusu devralma işlemi sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesinde belirtilen, hakim durum yaratılması veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesi böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun doğmasının söz konusu olmadığı, dolayısıyla bildirim konusu işleme izin verilmesinin uygun olacağı,  
ifade edilmektedir.

50

## H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### H.1. Taraflar

#### H.1.1. EFS-L Inc (EFS)

Bildirim formu ve ekinde yer alan bilgilere göre, EFS, kontrolünün tamamı dolaylı yoldan General Electric Company'nin (GE) elinde bulunan ve bildirim konu devralma işlemini gerçekleştirmek amacı ile kurulmuş olan bir ABD şirkettir. EFS hisselerinin tamamı General Electric Capital Corporation'a; General Electric Capital Corporation hisselerinin tamamı ise General Electric Capital Services, Inc'e aittir. General Electric Capital Services, Inc kontrolünün tamamı GE'ye ait olan bir ABD şirkettir.

EFS'nin herhangi bir yönetim kurulu bulunmamaktadır. Şirketin tek yöneticisi John Bober olup, söz konusu şahıs etkilenen pazarda faaliyet gösteren başka teşebbüslerin yönetim veya denetim kurulunda yer almamaktadır.

EFS'nin dolaylı yoldan ana hissedarı olan GE, hisse senetleri New York, Boston, ve Londra Menkul Kıymetler Borsalarında işlem gören halka açık bir şirkettir. Herhangi bir teşebbüs, GE üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak kontrol sahibi değildir. Bireysel hisse sahiplerinin hiçbirinin hisse oranı %5'in üzerinde değildir. GE'nin ilgili ürün pazarında herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır.

GE'nin Türkiye'de kontrol etmekte olduğu iştirakleri aşağıdaki gibidir:

- GE Marmara Technology Center Mühendislik Hizmetleri Ltd.Şti.,
- GE Medical Systems Türkiye A.Ş.,
- GE Sağlık Bakım Diyagnostik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.,
- General Elektrik Ticaret ve Servis A.Ş.
- General Elektrik Türk A.Ş.

Bunlara ek olarak GE aşağıdaki şirketlerde azınlık hisse sahibidir:

- TUSAS Havacılık ve Uzay Sanayii A.Ş.
- TUSAS Motor Sanayii A.Ş. / TUSAS Engine Industries Inc.
- Garanti Bankası A.Ş.

#### H.1.2. Gama Holding A.Ş. (Gama Holding)

Gama Holding, her biri kendi içinde şirketler ve ortaklıklar barındıran beş ana gruptan oluşmaktadır. Bunlar aşağıdaki gibidir.

- Gama Endüstri Tesisleri İmalat ve Montaj A.Ş.,
- Gama Enerji A.Ş.
- Gama International B.V.
- Gama Güç Sistemleri Mühendislik ve Taahhüt A.Ş.
- Gama Ticaret ve Turizm A.Ş.

Gama Holding Yönetim Kurulu Erol Üçer, Erol Özman, Ergil Ersü, Engin İnanç, Uğur Yurdakul, Uğurhan Tunçata, Yaşar Turgut Mumcu, Necdettin Taştekin ve Hakan Özman'dan oluşmaktadır.

Gama Holding'in hissedarı olduğu enerji iştiraklerinden birçoğu Gama Enerji A.Ş. (Gama Enerji) bünyesinde yer almaktadır. Gama Enerji'nin %90 oranında hissesini

Gama Holding doğrudan elinde bulundurmaktadır. Şirketin geriye kalan %10'luk hissesi ise aynı zamanda GAMA Holding'in de ortağı olan 38 gerçek kişiye aittir.

110 Mevcut durumda, Gama Enerji bünyesindeki iştiraklerden sadece Birecik Baraj ve Hidroelektrik Santrali Tesis ve İşletme. A.Ş. ve Trakya Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. şirketlerine ait santraller fiilen elektrik üretimi ve satışı yapmaktadır. TGT, Garet, Gates, Anadolu Elektrik, Doğal Elektrik, Bilsev Enerji, Damlasu Enerji, İç Anadolu Doğal Gaz ve İzmir Termik gibi şirketler ise şu an itibarıyla sadece "proje şirketleri" olup; bu şirketlerden ve bünyelerinde geliştirilmekte olan tesislerden hiçbiri elektrik üretimi veya satımı faaliyetine başlamamıştır.

Gama Enerji bünyesinde olmayıp ama Gama Holding iştiraklerinden olan Gama Endüstri Tesisleri İmalat ve Montaj A.Ş. bünyesinde yer alan Barmek-Gama Adi Ortaklığı Kırıkkale Mobil Elektrik Santralinde elektrik üretimi yapmaktadır.

120 Barmek-Gama Adi Ortaklığı, Kırıkkale'ye bağlı Hacılar kasabasında kurulan mobil enerji santrali ihalesine teklif vermek ve ihalenin kazanılmasını takiben tesisi kurmak ve işletmek amacı ile oluşturulmuştur. Bu ortaklıkta Gama Endüstri Tesisleri İmalat ve Montaj A.Ş.'nin payı %99 seviyesindedir, kalan %1'lik hisse ise Barmek Holding A.Ş.'ye aittir. Bu santral, her biri 11 MW gücünde 13 adet dizel jeneratör ünitesi ile donatılmıştır. Proje, yıllık (.....) kWh enerji temin kapasitesi ile kendi tipindeki santrallerin en büyüklerinden biridir.

130 Kırıkkale Mobil Elektrik Santrali yaklaşık bir yıllık bir süreçte tamamlanmış, 1.3.2002 tarihinde de üretime başlamıştır. Kurulu gücü 153 MW olan tesis, büyük bir dizel kombine çevrim santralidir. Barmek-Gama ve Türkiye Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) arasında imzalanan sözleşmeye göre, EÜAŞ'ın bu tesisten 5 yıl boyunca her ay (.....) kwh'lık elektrik satın alması öngörülmüştür. 2007 yılı Ocak ayı itibarıyla EÜAŞ ile olan sözleşmenin süresi dolduğu ve tesisin lisansı bulunmadığı için, şu an itibarıyla, bu tesis herhangi bir faaliyette bulunmamaktadır.

Barmek-Gama Adi Ortaklığı'nın 2006 yılına ait cirosu (.....) YTL olup; ortaklığa ait elektrik üretim kapasitesi, toplam Türkiye kurulu kapasitesinin yaklaşık % (...) i kadardır.

Gama Holding'in Gama Enerji'de sahip olduğu %90 oranındaki hissesinin %50'sinin GE'nin iştiraki olan EFS tarafından devralınmasının ardından Gama Enerji'nin hissedarlık yapısı aşağıdaki gibi olacaktır.

140 **Tablo 1- Gama Enerji'nin Hissedarlık Yapısı**

| <i>Devralma Öncesi</i>        | <i>Devralma Sonrası</i>       |
|-------------------------------|-------------------------------|
| % 90 Gama Holding             | % 50 EFS                      |
| % 10 Gerçek Kişiler (38 Kişi) | % 40 Gama Holding             |
|                               | % 10 Gerçek Kişiler (38 Kişi) |

Devralma işleminin kapanış tarihi taraflar arasında 10.12.2007 tarihinde mutabakata varılan ve imzaya hazır Hisse Satın Alma Sözleşmesi'nin 5.1. maddesinde düzenlenmiştir. Söz konusu maddeye göre kapanış tarihi, çeşitli koşulların (Rekabet Kurulu izni, EPDK izni, vb) yerine getirildiği tarihten ya da alıcının yani EFS'nin koşullardan feragat ettiği tarihten itibaren 5. iş günü olarak belirlenmiştir. Şu ana kadar EFS koşullardan feragat etmemiştir, dolayısıyla kapanışın yapılabilmesi için Rekabet Kurulu izni yerine gelmesi için eklenen koşullar arasındadır.

## H.2. İlgili Pazar

### 150 H.2.1. İlgili Ürün Pazarı

Genel anlamda, elektrik sektörü; üretim, iletim ve dağıtım olmak üzere üç bölümden oluşmaktadır. Elektrik üretimi, ısı enerjisi veya sudaki potansiyel enerji gibi başka formdaki enerjinin elektriğe çevrilmesi işlemidir. Gama Enerji'nin faaliyet konusu elektrik üretimi ve satımı olduğundan devralmaya ilişkin ilgili ürün pazarı "*elektrik üretimi ve satışı pazarı*" olarak belirlenmiştir.

### H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

160 Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde herhangi bir yerde üretilmiş olan elektrik enerjisi enterkonnekte sistem aracılığıyla iletim hattına iletilmekte, daha sonra da dağıtım hatları yardımıyla tüm yurda dağıtılabilmektedir. Bu nedenle ilgili coğrafi pazar "*Türkiye Cumhuriyeti sınırları*" olarak tespit edilmiştir.

## H.3. Değerlendirme

Bildirim konusu işlem ile Gama Holding'in tek başına kontrol etmekte olduğu Gama Enerji'de sahip olduğu %90 oranındaki hissesinin %50'sinin General Electric Company'nin iştiraki olan EFS tarafından devralınacaktır.

170 Söz konusu devralma işleminin tarafları arasında imzalanan "Hisse Satın alma Sözleşmesi"nin 2(B) maddesinde tarafların *Gama Enerjiye* ortak sahip olmak Türkiye'de ve başka yerlerde ortak proje geliştirmek ve yürütmek istediği ifade edilerek, "*buna bağlı olarak ve Gama Enerji'deki ortaklıkları münasebetiyle Gama Enerji konusunda Paydaşların Sözleşmesine uygun olarak gelecekte geliştirilmesi ve/veya alınmasında mutabakat sağlanan projelerin yanı sıra Gama Enerjiye ait hisselerle ortak sahip olmak konusunda bu Sözleşme ile anlaşmışlardır*" denilerek sözleşme taraflarının ortak kontrolü ifade edilmektedir.

180 Ayrıca Kurum kayıtlarına 25.1.2007 tarih, 552 sayı ile giren ek bilgi belgesinde; Gama Enerji'deki tarafların ortak kontrolü olacağı hususunun taraflar arasında henüz taslak halinde olan "Hissedarlık Sözleşmesi" ile düzenlendiği, söz konusu sözleşmenin devralma işleminin kapanış tarihinde imzalanacağı ve aynı gün yapılacak Genel Kurul toplantısı ile söz konusu değişikliklerin Gama Enerji'nin ana sözleşmesine işleneceği ifade edilmektedir. Dolayısıyla dosya konusu devralma işlemi neticesinde Gama Enerji'nin tarafların ortak kontrolünde olacağı anlaşılmaktadır.

190 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2(c) maddesinde, "*Amaçlarını gerçekleştirmek üzere işgücü ve malvarlığına sahip olacak şekilde bağımsız bir iktisadi varlık olarak ortaya çıkan ve taraflar arasındaki veya taraflarla ortak girişim arasındaki rekabeti sınırlayıcı amacı veya etkisi olmayan ortak girişimler*" birleşme veya devralma halleri arasında sayılmıştır. Bildirime konu ortak girişimin anılan Tebliğ kapsamında değerlendirilebilmesi için şu hususları taşıması gerekmektedir: Ortak kontrol olması, bağımsız iktisadi varlık olması, koordinasyon riskine yol açmaması.

Bağımsız iktisadi varlık olması ise ortak girişimin; üç unsuru sağlamasına bağlıdır:

- Ortak girişimin tam fonksiyonlu ortak girişime yeterli olabilecek faaliyet ve kaynaklara sahip olması
- Ortak girişimin ortak girişimi oluşturan taraflardan bağımsız olması

200 - Ortak girişimin süresi (ana şirketlerce belirli sebepler dışında kısa bir süre sonra feshedilememesi)

Başvuru konusu işlemin yukarıdaki şartların hepsini taşıdığı göz önüne alındığında bağımsız bir iktisadi varlığın ortaya çıkacağı anlaşılmaktadır.

210 Devralma işleminin taraflarından EFS ilgili pazarda faaliyette bulunmamakta, satıcı Gama Holding ise ilgili pazarda Gama Enerji dışında sadece Gama-Barmek Adi Ortaklığı ile % (...) gibi küçük bir paya sahiptir. Dolayısıyla taraflardan sadece birisi ilgili pazarda çok küçük bir pazar payına sahip olduğu için ortak girişimin ilgili pazarda koordinasyon riskine yol açmadığı sonucuna varılmıştır.

210 Yukarıdaki açıklamalar çerçevesinde, bildirim konu olan işlem sonucunda 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2(c) maddesinde belirtilen unsurları taşıyan bir ortak girişim oluşturulacağından, işlem Tebliğ kapsamında birleşme veya devralma sayılan hallerdendir.

220 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde, "Bu Tebliğ'in 2 nci maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralma sonucunda birleşmeyi veya devralmayı gerçekleştiren teşebbüslerin, ülkenin tamamında veya bir bölümünde ilgili ürün piyasasında, toplam pazar paylarının, piyasanın % 25'ini aşması halinde veya bu oranı aşmasa bile toplam cirolarının yirmibeş trilyon Türk Lirası'nı aşması halinde Rekabet Kurulu'ndan izin almaları zorunludur" hükmü yer almaktadır.

Gama Enerji'nin 2006 yılına ait pazar payı ve ciro rakamları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

**Tablo 2- İlgili Ürün Pazarında Gama Enerji'nin Pazar Payı ve Ciro**

|         | Pazar Payı (%) | Ciro (Milyon YTL) |
|---------|----------------|-------------------|
| Birecik | (...)          | (.....)           |
| Trakya  | (...)          | (.....)           |
| Toplam  | (...)          | (.....)           |

230 Yukarıda yer verilen bilgiler ışığında, bildirim konu işlemde Gama Enerji'nin toplam pazar payı %(...) ve ciro (.....) YTL'dir. Dolayısıyla Gama Enerji'nin ilgili ürün pazarındaki toplam ciro 1997/1 sayılı Tebliğin 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 4. maddesinin birinci fıkrasında belirtilen ciro eşliğini aştığından gerçekleştirilen işlem izne tabi bir devir işlemidir.

Devralma işlemi sonrasında Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde herhangi bir yan sınırlama öngörülmemektedir. Devralma işleminin taraflarından EFS'nin ilgili pazarda faaliyeti bulunmaması, Gama Holding'in ise ilgili pazarda Gama Enerji dışında sadece Gama-Barmek Adi Ortaklığı ile % (...)’lik küçük bir paya sahip olması; yani taraflardan sadece birisinin ilgili pazarda çok küçük bir pazar payına sahip olması nedeniyle ortak girişimin ilgili pazarda koordinasyon riskine yol açmayacağı anlaşılmaktadır.

240 Dolayısıyla, söz konusu devralma işleminin, ilgili pazarda hakim durum yaratan veya hakim durumu güçlendiren ve bunun sonucunda ülkede veya bir bölümünde etkin rekabeti önemli ölçüde engelleyen bir nitelik arz etmediği sonucuna varılmıştır

## I. SONUÇ

250 Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında izne tabi olduğuna, işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece ilgili pazarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığına, bu nedenle bildirim konu işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.