

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-2-021 (Devralma)
Karar Sayısı : 21-29/364-181
Karar Tarihi : 03.06.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Şükran KODALAK, Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ,
Ayşe ERGEZEN, Cengiz ÇOLAK

B. RAPORTÖRLER : Çağlar Deniz ATA, Hasan Yıldırım KARAYEL

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Ak Portföy Yönetim A.Ş. - JEC Yenilenebilir Enerji Özel Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Temsilcileri: Metin PEKTAŞ, Deniz KIVANÇ,
Derviş Boran BEYSÜLEN
19 Mayıs, Dr. Hüsnü İsmet Öztürk Sk. No:5, 34360 Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Çeşitli lisanssız elektrik üretim santrallerinin Ak Portföy Yönetim A.Ş. - JEC Yenilenebilir Enerji Özel Girişim Sermayesi Yatırım Fonu aracılığıyla Japan Energy Capital 1 LP tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 29.04.2021 tarih ve 17570 sayı ile giren ve eksiklikleri 18.05.2021 tarihli ve 17902 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 28.05.2021 tarih ve 2021-2-021/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda, hâlihazırda çeşitli lisanssız elektrik üretim santrallerini (Devre Konu Santraller) kontrol etmekte olan Motus Şirketler Gurubu (MOTUS) ve Besni Şirketler Grubu (BESNİ) grup şirketleri ile Demges Elektrik Üretim A.Ş.'nin (DEMGES) hisselerinin tamamının Japan Energy Capital 1 LP'nin (JEC 1 LP) sahip olduğu Ak Portföy Yönetim A.Ş. - JEC Yenilenebilir Enerji Özel Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (PEİF) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Bildirime konu işlemlerin öncesi ve sonrasında devre konu ilgili teşebbüslerin hissedarlık yapısına aşağıda yer verilmektedir:

Tablo 1- Devralma Öncesi MOTUS Şirketlerinin Hissedarlık Yapısı

Özel Amaçlı Şirket (SPV)	Hissedar	Hisse Oranı (%)
Er Sun 1 Enerji Yatırım San. ve Tic. A.Ş.	MOTUS	(.....)
Er Sun 6 Enerji Yatırım San. ve Tic. A.Ş.	MOTUS	(.....)
Er Sun 7 Enerji Yatırım San. ve Tic. A.Ş.	MOTUS	(.....)
Günis Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	MOTUS	(.....)

Gülsa Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	MOTUS	(.....)
--	-------	---------

Tablo 2- Devralma Sonrası MOTUS Şirketlerinin Hissedarlık Yapısı

Özel Amaçlı Şirket (SPV)	Hissedar	Hisse Oranı (%)
Er Sun 1 Enerji Yatırım San. ve Tic. A.Ş.	JEC Enerji	(.....)
	MOTUS	(.....)
Er Sun 6 Enerji Yatırım San. ve Tic. A.Ş.	JEC Enerji	(.....)
	MOTUS	(.....)
Er Sun 7 Enerji Yatırım San. ve Tic. A.Ş.	JEC Enerji	(.....)
	MOTUS	(.....)
Günis Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	JEC Enerji	(.....)
	MOTUS	(.....)
Gülsa Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş.	JEC Enerji	(.....)
	MOTUS	(.....)

Tablo 3- Devralma Öncesi DEMGES¹'in Hissedarlık Yapısı

Hissedarlar	Hisse Oranı (%)
Sencer Sarp Aral	(.....)
İHK Holding A.Ş.	(.....)
TOPLAM	(.....)

Tablo 4- Devralma Sonrası DEMGES'in Hissedarlık Yapısı

Hissedarlar	Hisse Oranı (%)
JEC II Enerji Yatırım A.Ş.	(.....)
TOPLAM	(.....)

Tablo 5- Devralma Öncesi BESNİ Şirketlerinin Hissedarlık Yapısı

SPV	Hissedar	Hisse Oranı (%)
Besni Enerji A.Ş.	Ata Aral	(.....)
Samas Enerji San. ve Tic. A.Ş.	Seda Ozarar	(.....)
Multi1 Enerji A.Ş.	Paula Torrado Reyes	(.....)

Tablo 6- Devralma Sonrası BESNİ Şirketlerinin Hissedarlık Yapısı

SPV	Hissedar	Hisse Oranı (%)
Besni Enerji A.Ş.	JEC IV Enerji Yatırım A.Ş.	(.....)
Samas Enerji San. ve Tic. A.Ş.	JEC IV Enerji Yatırım A.Ş.	(.....)
Multi1 Enerji A.Ş.	JEC IV Enerji Yatırım A.Ş.	(.....)

- (6) Bildirime konu işlemler kapsamında, JEC 1 LP; BESNİ şirketleri ve DEMGES'in doğrudan tek kontrolüne sahip olmaktadır. MOTUS işlem sonrasında, 45.000 USD üzerindeki aylık işlemleri ve yeniden finansman prosedürlerini onaylama/reddetme

¹ Devralma öncesindeki hissedarlık yapısı olarak DEMGES devralmasının ilk aşamasının gerçekleştiği tarih olan 26.02.2021 öncesi hissedarlık yapısı gösterilmiştir. 26.02.2021 tarihi itibarıyla DEMGES hisselerinin %(.....)'i JEC II Enerji Yatırım A.Ş.'ye devredilmiş olup işlemin bu ilk aşaması tek başına ciro eşiklerini aşmadığından izne tabi olmamıştır. Devralmanın ikinci aşaması 31.08.2021 tarihi itibarıyla sonuçlanacak olup söz konusu tarih itibarıyla JEC II Enerji Yatırım A.Ş., DEMGES'in hisselerinin %(.....)'üne sahip olacaktır.

hakkına sahip olacaktır. Bunun dışında, MOTUS'un kârdan pay alma hakkı bulunmayacaktır. Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un (Kılavuz) 48., 51. ve 53. paragrafları çerçevesinde MOTUS'un anılan onaylama/reddetme haklarının nispeten düşük bir eşik olan aylık 45.000 USD üzerindeki işlemleri kapsamı sebebiyle işlem sonrasında MOTUS'un şirketlerin stratejik ticari davranışları üzerinde belirleyici etki uygulayabilme imkânına sahip olacağı ve MOTUS Şirketleri üzerinde JEC 1 LP ve MOTUS'un ortak kontrolünün tesis edileceği sonucuna varılmıştır.

- (7) MOTUS şirketlerinin devralınmasıyla (.....) güneş enerjisi santrallerinin ortak kontrolü JEC 1 LP'ye geçmiş olacaktır. DEMGES'in devralınması ile (.....) sahip güneş enerji santrallerinin tek kontrolü JEC 1 LP'ye geçecektir. BESNİ şirketlerinin devralınmasıyla (.....) güneş enerjisi santralının, (.....) ve (.....) güneş enerjisi santralının tek kontrolü JEC 1 LP'ye geçmiş olacaktır.
- (8) Bu doğrultuda bildirim konu işlemlerin kapanışından sonra, DEMGES ve BESNİ şirketlerinin tek kontrolünün nihai olarak JEC 1 LP tarafından kontrol edileceği, MOTUS şirketleri üzerinde ise ortak kontrol tesis edileceğinden işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında bir devralma işlemidir. Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında belirtilen eşiklerin aşıldığı, dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu tespit edilmiştir.
- (9) Devralan JEC 1 LP özel sermayeli yenilenebilir enerji fonudur. JEC 1 LP, Türkiye'de %100 hissesine JEC Enerji Yatırım Fonu A.Ş. (JEC Enerji) tarafından sahip olunan Ak Portföy Yönetim A.Ş. - JEC Yenilenebilir Enerji Özel Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (PEİF) aracılığıyla lisansız yenilenebilir enerji santrallerine yatırım yapmaktadır.
- (10) Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından aylık ve yıllık olarak yayınlanan raporlardan alınan verilere² göre Devre Konu Santrallerin Türkiye'de 2020 Aralık ayı sonu itibarıyla tüm enerji kaynaklarından ve güneş enerjisinden gerçekleştirilen elektrik üretimi bakımından kurulu güç ve elektrik satışı bazında sahip oldukları pazar payı aşağıdaki gibidir:

Tablo 7- Toplam Elektrik Üretimi Bazında Pazar Payları (2020)

	Devre Konu Santrallerin Toplam Elektrik Üretimi (MW)	2020 (%)
Tüm Enerji Kaynaklarından Toplam Elektrik Üretimi	(.....)	(.....)
GES ³ Elektrik Üretimi		(.....)

Tablo 8- Kurulu Kapasite Bazında Pazar Payları (2020)

	Devre Konu Santrallerin Toplam Kurulu Kapasitesi (MW)	2020 (%)
Tüm Enerji Kaynaklarından Toplam Elektrik Üretimi	(.....)	(.....)
GES Elektrik Üretimi		(.....)

- (11) Devre Konu Santrallerin 2020 yılında elektrik üretimi ve satışı pazarında elde ettiği pazar payları elektrik üretimi bazında %(.....) iken kurulu kapasite bazında sırasıyla

² <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>

³ Güneş Enerjisi Santrali

%(.....)'tür. JEC 1 LP'nin bildirim konusu işlemler dışında Türkiye'de elektrik üretimi ve satışı pazarında herhangi bir faaliyeti bulunmamaktadır. Bu çerçevede tarafların faaliyetlerinin elektrik üretimi ve satışı pazarında yatay ve dikey olarak örtüşmediği anlaşılmaktadır.

- (12) Diğer taraftan pazarda faaliyet gösteren çok sayıda rakip teşebbüs bulunmaktadır. Nitekim elektrik üretimi ve satışı pazarında lisanslı elektrik kurulu kapasite bazında 2020 yılı itibarıyla Elektrik Üretimi A.Ş. %(.....); Enerjisa Enerji A.Ş. %(.....); Eren Enerji Elektrik Üretim A.Ş. %(.....); Gebze Elektrik Üretimi Limited Şirketi %(.....) pazar payına sahiptir⁴.
- (13) Tüm bu hususlar dikkate alındığında, bildirim konu işlemlerin herhangi bir pazarda rekabetçi bir endişe oluşturmadığı ve devralmanın etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımadığı kanaatine varılmıştır.

⁴ <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>

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 etkin 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.