

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2021-2-013 (Devralma)  
Karar Sayısı : 21-17/199-82  
Karar Tarihi : 25.03.2021

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Birol KÜLE  
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,  
Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ

**B. RAPORTÖRLER** : Çağlar Deniz ATA, Emre KARA, Fatma ABAZ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.

Temsilcisi: Yusuf ŞENEL

Kızılırmak Mahallesi 1450 Sokak ATM Plaza B Blok No:1/68-  
69 Çukurambar, ANKARA

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Hâlihazırda Kinesis Enerji Yatırımları A.Ş.'nin bağlı şirketlerinin tek kontrolünün Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş. kontrolünde bulunan Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 17.03.2021 tarih ve 16053 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 22.03.2021 tarih ve 2021-2-013/Ö 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, %(.....) kontrolü Hasan İnaloğlu'nda bulunan Kinesis Enerji Yatırımları A.Ş.'nin (KİNESİS) bağlı şirketlerinin (Hedef Şirketler) (.....) hisselerinin tek kontrolünün Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.'nin (NATUREL)<sup>1</sup> %(.....) kontrolünde bulunan Margün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (MARGÜN) tarafından devralınmasına izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) İşlemin temelini oluşturan Hisse Devri Sözleşmesi (Sözleşme), satıcılar sıfatıyla Hasan İnaloğlu ve KİNESİS ile alıcı sıfatıyla MARGÜN arasında KİNESİS'in bağlı şirketleri<sup>2</sup> olan ATSGES Elektrik Üretim A.Ş. (ATSGES), Çayören Elektrik Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. (ÇAYÖREN), Ekonova Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. (EKONOVA), Elmalı DES Enerji Üretim A.Ş. (ELMALI DES), Ergün Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (ERGÜN) ve Zekova Elektrik Üretim A.Ş.'nin (ZELKOVA) hisselerinin %(.....)'ünün alıcıya devrine ilişkindir. İşlem sonucunda Hedef Şirketlerin tek kontrolü NATUREL uhdesine geçeceğinden bildirim konusu işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında bir devralma işlemidir. Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrası uyarınca işlemin izne tabi olduğu tespit edilmiştir.

<sup>1</sup>NATUREL hisselerinin %(.....)'sı halka açık olup geriye kalan hisseler %(.....) tek başına Yusuf ŞENEL'e aittir.

<sup>2</sup>İşlem öncesinde %(.....) KİNESİS'te olan hisselerin (.....) işlem sonrasında MARGÜN'e geçecektir.

- (6) Devralan konumundaki MARGÜN, NATUREL iştiraklerinden biridir ve enerji üretim ve ticareti ile iştirak etmektedir. Devre konu Hedef Şirketlerin her biri güneş enerjisinden elektrik üretimi gerçekleştiren santralleri işletmektedirler. Hedef Şirketler toplam 39 farklı projeyi bünyelerinde yürütmektedir.
- (7) Rekabet Kurulunun birçok kararında<sup>3</sup>, elektrik piyasası genel olarak üretim, iletim ve dağıtım pazarlarına ayrılmış bulunmaktadır. Bu bağlamda, işlem tarafları arasında yapılacak devirler neticesinde oluşacak yeni yapılanmalar ve tarafların faaliyetleri dikkate alındığında “elektrik üretimi ve satış” pazarı etkilenen pazar olarak değerlendirilmiştir. Kurulu elektrik üretimi kapasitelerine (MW) göre NATUREL’in 2021 yılı tahmini pazar payı %(. . . . .), Hedef Şirketlerin aynı yıl tahmini pazar payı ise %(. . . . .)’dir. İşlem sonrasında ilgili teşebbüslerin elektrik enerjisi üretimi pazar paylarının %(. . . . .) civarında olacağını tahmin edildiği anlaşılmıştır.
- (8) 2019 yılında elektrik üretimi pazarında %5’ten fazla pazar payına sahip olduğu düşünülen şirketler EÜAŞ (%20,17) ve Eren Enerji Elektrik Üretim A.Ş.’dir (%6,62). EPDK’nın 2019 yılı için yayımladığı “Elektrik Piyasası Yıllık Sektör Raporu”na göre lisanslı elektrik üretiminde en yüksek paya sahip ilk 10 şirket sırasıyla EÜAŞ, Eren Enerji Elektrik Üretim A.Ş., Enerjisa Enerji Üretim A.Ş., Cenal Elektrik Üretim A.Ş., İçdaş Elektrik Enerji Üretim Ve Yatırım A.Ş., Atlas Enerji Üretim Sanayi A.Ş., Yeniköy Kemerköy Elektrik Üretim Ve Ticaret A.Ş., İskenderun Enerji Üretim Ve Ticaret A.Ş., Soma Termik Santral Elektrik Üretim A.Ş. ve Park Termik Elektrik San. Ve Tic. A.Ş. olmuştur. Söz konusu 10 şirket elektrik üretim pazarının yaklaşık %47’sini oluşturmakla birlikte, kalan %53’lük kısımda çok sayıda küçük teşebbüs bulunmaktadır.
- (9) Elektrik tedarik lisansı sahiplerinin satış miktarı bazında %5’ten yüksek paya sahip oyuncularını aşağıda tablo halinde verilmiştir:

Tablo 1- Elektrik Pazarında Tedarik Lisansı Sahiplerinin Satış Miktarları Bazında %5 ve Üzeri Paya Sahip Teşebbüsler (2019)

Üretim Şirketi	Pazar Payı (%)
CK Boğaziçi Elektrik Perakende Satış AŞ	9,27
Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış AŞ	6,63
Gediz Elektrik Perakende Satış AŞ	6,19
Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış AŞ	5,70
Dicle Elektrik Perakende Satış AŞ	5,43
Limak Uludağ Elektrik Perakende Satış AŞ	5,36
Sakarya Elektrik Perakende Satış AŞ	5,11
Kaynak: Elektrik Piyasası Yıllık Sektör Raporu	

- (10) Tablodan da görüleceği gibi, elektrik satış miktarları dikkate alındığında %5 ve üzeri paya sahip altı oyuncu<sup>4</sup> vardır. Pazarın kalan kısmında da çok sayıda oyuncu bulunmaktadır.
- (11) İşlem neticesinde ilgili teşebbüslerin elektrik üretimi ve satışı pazarındaki paylarının çok düşük seviyede kalması, elektrik üretimi ve satışı pazarında %5’in üzerinde güçlü

<sup>3</sup> 09.11.2017 tarih ve 17-36/576-250 sayılı, 09.08.2017 tarih ve 17-26/390-170 sayılı, 02.03.2012 tarih ve 12-09/285-86 sayılı Rekabet Kurulu kararları.

<sup>4</sup> Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende A.Ş. ve Enerjisa Başkent Elektrik Perakende A.Ş. firmaları iki ayrı tüzel kişilik olmalarına rağmen tek teşebbüs çatısı altında yer almaktadırlar.

oyuncuların bulunması dikkate alındığında söz konusu işlemin etkilenen pazarlardaki mevcut rekabet seviyesi üzerinde önemli bir değişikliğe yol açmayacağı kanaatine varılmıştır.

## **H. SONUÇ**

- (12) 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.