

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2015-1-53 (Devralma)
Karar Sayısı : 15-37/565-187
Karar Tarihi : 06.10.2015

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 : Remzi Özge ARITÜRK, Hakan EREK

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN :- Unit Investment N.V.
Temsilcisi: Av. Safa Mustafa DURAKOĞLU
Piyade Sokak, No:18, C Blok Çankaya/Ankara

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Unit Investment N.V.'nin **%(.....)** oranında hissesinin sermaye artırımını yoluyla International Finance Corporation tarafından European Power Systems SA'dan devralınması işlemine izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 20.08.2015 tarih ve 3935 sayılı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 18.09.2015 tarih ve 2015-1-53/Öİ sayılı Birleşme/Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesi gerektiği kanaat ve sonucuna ulaşıldığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

G.1. Taraflar

- (4) Unit Investment N.V. (UNIT INVEST); Avrupa ve Orta Doğu ülkelerinde elektrik üretimi alanında faaliyet göstermektedir. UNIT INVEST¹, hisse sahibi olduğu Boyabat Elektrik Üretim A.Ş.², Akdenizli Elektrik Üretim A.Ş.³, Yeni Elektrik Üretim A.Ş.⁴ ve Uni-Mar Enerji Yatırımları A.Ş.⁵ aracılığı ile elektrik üretimi ve tedariki alanlarında faaliyet göstermektedir.
- (5) International Finance Corporation (IFC); gelişmekte olan ülkelerde özel sektöre yatırım yapan küresel ölçekli bir kalkınma kuruluşudur. Unit Grubu ise, elektrik üretimi, elektrik projelerinin geliştirilmesi, turizm, çelik ticareti ve emlak sektörlerinde faaliyet göstermektedir. IFC'nin, elektrik üretimi ve tedariki alanlarında faaliyet gösteren Gama

¹ UNIT INVEST'i kontrol eden Unit Grubu'nun, elektrik piyasasında faaliyet gösteren bir diğer iştiraki Unit Elektrik Enerjisi Toptan Satış İhracat ve İthalat A.Ş.'dir. Söz konusu şirket, elektrik üretimi alanında faaliyet göstermemekle birlikte, toptan elektrik satışında faal durumdadır. 2014 yılında (.....)kwh'lik toptan elektrik ticareti gerçekleştirmiştir.

² UNIT INVEST hisselerinin **%(.....)**'üne sahiptir, geri kalan hisseler Doğu Holding ve Doğan Enerji'ye aittir.

³ Şirketin hisselerinin tamamı Unit Grubu'nun elindedir, UNIT INVEST **%(.....)** oranında hisseye sahiptir.

⁴ UNIT INVEST, hisselerinin **%(.....)**'sine sahiptir (Unit Grubu'nun toplam hisse oranı **%(.....)**'tir), geri kalan %40 oranındaki hisse Ansaldo Energia S.p.A'ya aittir.

⁵ UNIT INVEST, hisselerinin **%(.....)**'sine sahiptir (Unit Grubu'nun toplam hisse oranı **%(.....)**'tür), geri kalan hisseler Turkey Investment B.V. ile MARPIT Investment Limited'e aittir.

Enerji A.Ş. üzerinde %(.)doğrudan olmak üzere toplamda %(.)⁶ oranında hissesi bulunmaktadır.

G.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

- (6) Dosya konusu işlem neticesinde, devre konu şirket olan UNIT INVEST'in European Power Systems SA (EUROPEAN POWER) ile IFC'nin ortak kontrolüne geçecek olması sebebi ile anılan işlem 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesi kapsamında bir devralma işlemidir.
- (7) Dosya içeriğinden, işlem taraflarının cirolarının⁷ 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde öngörülen eşikleri aştığı anlaşıldığından, bildirim konu işlem izne tabidir.
- (8) Devre konu şirket UNIT INVEST'in, hisse devrinden önceki ve sonraki hissedarlık yapısına aşağıda yer verilmiştir.

Tablo-1: UNIT INVEST'in İşlem Öncesi ve Sonrasındaki Hissedarlık Yapısı

Hisse Sahibi	Devir Öncesi (%)	Devir Sonrası (%)
EUROPEAN POWER	(.....)	(.....)
IFC	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim formu

- (9) Taraflar arasında IFC'nin UNIT INVEST'e yapacağı yatırımın koşullarını belirlemek için bir Niyet Mektubu üzerinde mutabakat sağlanmıştır. Bahsi geçen Niyet Mektubu'nun 14 (d) maddesi uyarınca, IFC, UNIT INVEST'in işletme planının belirlenmesi, bütçenin onaylanması veya tadil edilmesi gibi stratejik ticari kararlar üzerinde belirleyici etkiye sahip olma gücü sağlayan bazı haklara sahip olacaktır. Bahsi geçen hakların, Birleşme ve Devralma Sayılan Haller ve Kontrol Kavramı Hakkında Kılavuz'un Ortak Kontrol başlıklı 3.3. kısmında öngörülen hallerden olması nedeni ile işlem neticesinde UNIT INVEST'in, EUROPEAN POWER ile IFC'nin ortak kontrolünde olacağı kanaatine varılmıştır.
- (10) Taraflar anılan devralma işlemi ile Türkiye'nin enerji alt yapısına katkıda bulunmayı ve UNIT INVEST'in sahip olduğu yenilenebilir ve doğal gaz projeleri ile karbon emisyonunun düşürülmesine yardımcı olmayı amaçlamaktadır.
- (11) İşlemi gerçekleştiren taraflar arasında elektrik üretimi ve tedariki alanında yatay anlamda örtüşme bulunmaktadır. Bu sebeple mevcut dosya kapsamında etkilenen pazar elektrik üretimi ve tedariki olarak belirlenmiştir. Her iki işlem tarafının da faaliyetinin olduğu "elektrik üretimi ve tedariki" pazarı ilgili ürün pazarı olarak tanımlanabilecek olmakla birlikte, tarafların söz konusu pazardaki pazar paylarının düşük olması ve işlem neticesinde anılan pazarda bir yoğunlaşmaya yol açmayacağından hareketle, dosya özelinde kesin bir ilgili ürün pazarı tanımı yapılmasına gerek duyulmamıştır.
- (12) Aşağıda devre konu UNIT INVEST'in ve devralma işlemini gerçekleştiren IFC'nin Türkiye elektrik üretimi ve tedariki piyasasında sahip olduğu kurulu güç ve üretim verilerine yer verilmiştir⁸.

⁶ %(.)'lik hisse, IFC'nin tamamına sahip olduğu bir iştiraki olan Asset Management Company tarafından yönetilen bir fon olan Global Infrastructure Fund'un kontrolünde bulunmaktadır.

⁷ IFC açısından mali yıl 30 Haziran tarihinde sona ermektedir. Bu anlamda yer verilen ciro bilgisi, 30 Haziran 2014-30 Haziran 2015 arasındaki döneme ilişkindir.

⁸ Bildirim Formu'nda, Türkiye elektrik sektöründe üç yüzden fazla oyuncunun bulunduğu ve TEİAŞ'ın 2014 Yıllık Raporu doğrultusunda, Türkiye'de kamuya ait üretim şirketlerinin toplam kurulu kapasitenin %21,4'üne sahip olduğu ve 2015 yıl sonu itibarıyla Türkiye'de toplam elektrik üretiminin yaklaşık %27,9'unun bu şirketlerce sağlandığı ifade edilmiştir.

15-37/565-187

Tablo-2: UNIT INVEST ve IFC'nin 2014 Yılına Ait Kurulu Güç ve Üretim Verileri

Şirket Adı	Kurulu Güç (MW)	Kurulu Güç Tahmini Pazar Payı (%)	Üretim(GWh)	Üretim Tahmini Pazar Payı (%)
Gama Enerji A.Ş.	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
UNIT INVEST	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Türkiye Geneli	69.519,8		251.962,8	

Kaynak: Bildirim formu

- (13) Dosya konusu işlem neticesinde, işlemi gerçekleştiren oyuncular toplam kurulu güç içinde % (.....), toplam üretim içinde % (.....) paya sahip olacaktır. Bu bağlamda, işlem sonucunda ortaya çıkacak büyüklüğün toplam pazarın küçük bir kısmına tekabül ettiği görülmektedir.
- (14) Yukarıda yer verilen bilgiler ışığında, devre konu şirketin ve onu ortak olarak kontrol edecek teşebbüslerin sahip olduğu kurulu güç miktarının ve gerçekleştirdikleri üretim miktarının, Türkiye ölçeğinde düşük seviyede kaldığı, bu sebeple anılan işlemin herhangi bir rekabetçi endişe doğurmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (15) 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 OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.