

**Rekabet Kurumu Başkanlığından;**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2022-2-042 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 22-42/608-256  
**Karar Tarihi** : 15.09.2022

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE  
**Üyeler** : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,  
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

**B. RAPORTÖRLER** : Ömer Volkan YAZAR, Fatma ABAZ, Şüheda CENGİZ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

: - İş Portföy Yönetimi A.Ş.  
Temsilcileri: Av. E. Benan ARSEVEN,  
Av. Umay Rona SÜERDEM  
Abdi İpekçi Caddesi 19-1 Nişantaşı /İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU: Solarpower Enerji Üretim A.Ş.'nin tek kontrolünün İş Portföy Yönetimi A.Ş. Altyapı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu tarafından devralınması işlemi.**
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 01.09.2022 tarih, 30814 sayı ile giren bildirim üzerine düzenlenen 09.09.2022 tarih ve 2022-2-042/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G.İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (4) Başvuruda; hisseleri Hasan Cuneyd ZAPSU, Mehmet Gökçe BİLYAY ve CZD Holding A.Ş.'de bulunan Solarpower Enerji Üretim Anonim Şirketi'nin (SOLARPOWER) tüm hisselerinin ve dolayısıyla tek kontrolünün İş Portföy Yönetimi A.Ş. Altyapı Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (İŞ PORTFÖY YATIRIM FONU) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Planlanan işlemin temelini, taraflar arasında 19.08.2022 tarihinde akdedilen Ön Protokol (Protokol)1 oluşturmaktadır. Protokol'ün konusunu, hisseleri Hasan Cuneyd ZAPSU, Mehmet Gökçe BİLYAY ve CZD Holding A.Ş.'ye ait olan SOLARPOWER'a ait hisselerin İŞ PORTFÖY YATIRIM FONU'na devri oluşturmaktadır.
- (6) Bildirim konusu işlemin gerçekleşmesiyle SOLARPOWER'ın kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana gelecektir. Bu nedenle işlemin 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in (2010/4 sayılı Tebliğ) 5. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi kapsamında bir devralma olduğu anlaşılmıştır.
- (7) Diğer yandan 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında yer alan; "Bu Tebliğin 5 inci maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralma işleminde; a) İşlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının yedi yüz elli milyon TL'yi ve işlem taraflarından

<sup>1</sup>Devralma işlemine ilişkin Hisse Devir Sözleşmesi'nin 15.09.2022 tarihinde akdedilmesinin hedeflendiği beyan edilmiştir.

en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı iki yüz elli milyon TL'yi veya b) Devralma işlemlerinde devre konu varlık ya da faaliyetin, birleşme işlemlerinde ise işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun iki yüz elli milyon TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin dünya cirosunun üç milyar TL'yi, aşması halinde söz konusu işlemin hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Kuruldan izin alınması zorunludur.” hükmü ile hangi tür birleşme veya devralma işlemlerinin Rekabet Kurulunun (Kurul) iznine tabi olduğu belirlenmiştir. Tarafların ciroları incelendiğinde, anılan Tebliğ hükmünün (a) ve (b) bendi uyarınca söz konusu eşiklerin aşılmadığı anlaşılmaktadır.

- (8) Ancak 2010/4 sayılı Tebliğ'in 8. maddesinin altıncı fıkrasında “Üç yıllık dönem içinde, aynı kişiler ya da taraflar arasında veya aynı ilgili ürün pazarında aynı teşebbüs tarafından, bu maddenin ikinci fıkrası anlamında gerçekleştirilen iki ya da daha fazla işlem, bu Tebliğin 7 nci maddesinde yer alan ciroların hesaplanması bakımından tek bir işlem olarak değerlendirilir.” hükmü yer almaktadır. Bu bağlamda, bildirim konu devralma işleminde devralan taraf olan İŞ PORTFÖY ile aynı ekonomik bütünlük içinde bulunan şirketler tarafından 2019, 2020 ve 2021 yıllarında elektrik üretimi ve satışı pazarında gerçekleştirilen devralma işlemlerinin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinde yer alan ciroların hesaplanması bakımından tek bir işlem olarak değerlendirilmesi ve söz konusu ciro hesabında önceki işlemlerde devre konu olan ekonomik birimlerin cirolarının da dikkate alınması gerektiği anlaşılmaktadır. Söz konusu devralma işlemleri; 20.12.2019 tarihli ve 19-45/744-318 sayılı Kurul kararıyla verilen izin çerçevesinde İŞ PORTFÖY YATIRIM FONU ile Kangal Elektrik Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. tarafından %50'şer hisse oranıyla Beşiktepe Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'nin ortak kontrolünün devralınması; 18.12.2020 tarihli ve 20-54/764-338 sayılı Kurul kararıyla verilen izin çerçevesinde İŞ PORTFÖY YATIRIM FONU'nun hisselerinin tamamına sahip olduğu Deniz Res Enerji Yatırımları A.Ş. tarafından Bereketli Elektrik Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.'nin tek kontrolünün devralınması ve 21.10.2021 tarihli ve 21-51/04-348 sayılı Kurul kararıyla verilen izin çerçevesinde Türkiye İş Bankası A.Ş. kontrolündeki Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Temiz Enerji Girişim Sermayesi Yatırım Fonu tarafından Adnan Polat Enerji Yatırımı A.Ş.'nin ortak kontrolünün devralınmasıdır. 2010/4 sayılı Tebliğ'in anılan hükmü doğrultusunda tarafların ciroları incelendiğinde, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi uyarınca söz konusu eşiklerin aşıldığı, dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu anlaşılmaktadır.
- (9) Devre konu SOLARPOWER'ın faaliyetlerine bakıldığında bildirim konusu işlem bakımından ilgili ürün pazarının “elektrik üretimi ve satışı” olarak tespit edilebileceği değerlendirilmektedir. Geçmiş Kurul kararlarında<sup>2</sup>, elektrik piyasası genel olarak üretim, iletim ve dağıtım pazarlarına ayrılmış bulunmaktadır. Bu bağlamda, işlem tarafları arasında yapılacak devir neticesinde işlem taraflarının faaliyetleri dikkate alındığında İŞ PORTFÖY YATIRIM FONU ve SOLARPOWER'ın faaliyet gösterdiği “elektrik üretimi ve satışı” pazarında yatay bir örtüşmenin meydana geleceği değerlendirilmektedir. Öte yandan, işlem tarafı teşebbüslerin söz konusu pazarın alt veya üst pazarlarında faaliyeti bulunmadığından işlem neticesinde dikey olarak etkilenen pazar bulunmadığı sonucuna ulaşılmıştır.
- (10) İşlem taraflarının elektrik üretimi ve satışı pazarındaki pazar payları aşağıda yer alan tablo kapsamında aktarılmaktadır.

<sup>2</sup> 08.04.2021 tarihli ve 21-20/235-99 sayılı, 25.03.2021 tarihli ve 21-17/199-82 sayılı, 02.03.2012 tarihli ve 12-09/285-86 sayılı Kurul kararları.

Tablo 1-İşlem Taraflarının Türkiye'de Elektrik Üretimi ve Satışı Pazarında Kurulu Güç ve Üretim Bazında Pazar Payları (%)

	2019		2020		2021	
	Üretim (MWh)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (MWh)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (MWh)	Kurulu Güç (MWe)
İŞ PORTFÖY	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
SOLARPOWER	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Teşebbüsten Gelen Bilgiler ve Raportör Hesaplamaları

- (11) Bildirime konu işlem neticesinde işlem taraflarının elektrik üretimi ve satışı pazarındaki toplam pazar payının 2019-2021 döneminde üretim bazında %(.....) ile %(.....) seviyesinde, kurulu güç bazında ise %(.....) ile %(.....) aralığında olduğu anlaşılmaktadır. Buna ilaveten, elektrik üretimi ve satışı pazarı bakımından %5'ten fazla pazar payına sahip teşebbüslerin yer aldığı tabloya aşağıda yer verilmektedir.

Tablo 2-Elektrik Üretimi ve Satışı Pazarında %5 ve Üzeri Paya Sahip Teşebbüsler (2021)

Üretim Şirketi	Pazar Payı (%)
Elektrik Üretim A.Ş.	16,69
Eren Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	4,46
Enerjisa Enerji Üretim A.Ş.	5,24

Kaynak: Bildirim Formu, Elektrik Piyasası 2021 Yılı Piyasa Gelişim Raporu

- (12) İşlem neticesinde, tarafların elektrik üretimi ve satışı pazarındaki payları toplamının çok düşük seviyede kalacağı anlaşılmaktadır. Elektrik üretimi pazarında %5'in üzerinde pazar payına sahip görece güçlü oyuncuların bulunduğu hususu da dikkate alındığında bildirim konusu devralma işleminin başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğurmayacağı kanaatine ulaşılmıştır.

## H. SONUÇ

- (13) 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.