

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2008-1-147 (Devralma)  
Karar Sayısı : 08-69/1117-434  
Karar Tarihi : 4.12.2008

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

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

**B. RAPORTÖRLER:** Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Mustafa Mehmet ÖZKARABÜBER

**C. BİLDİRİMDE  
BULUNAN**

20 : - CEZ a.s.  
Temsilcisi Av. Defne MORALI  
Ahular Sok. No:15 34337 Etiler-İstanbul

**D. TARAFLAR**

30 : - CEZ a.s.  
Duhova 2/14444 14053 Prag-ÇEK CUMHURİYETİ  
- Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş.  
Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No:15/17  
34437 Taksim Beyoğlu-İstanbul  
- Emniyet Ticaret ve Sanayi A.Ş.  
Kartaltepe Mah. Aksu Cad. No:734144 Bakırköy-İstanbul  
- Ali Raif DİNÇKÖK  
Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No:15/17  
34437 Taksim Beyoğlu-İstanbul  
- Ömer DİNÇKÖK  
Miralay Şefik Bey Sok. Akhan No:15/17  
34437 Taksim Beyoğlu-İstanbul  
- Emboy Yuntas Tekstil San. Ve Tic. A.Ş.  
Kartaltepe Mah. Aksu Cad. No:734144 Bakırköy-İstanbul

40 **E. DOSYA KONUSU:** Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin sermayesinin %37,36141'ine tekabül eden bölümünün CEZ a.s.'ye devredilmesi işlemine izin verilmesi talebi.

**F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 18.11.2008 tarih, 7620 sayı ile giren bildirim üzerine, 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 27.11.2008 tarih, 2008-1-147/Öİ-08-HHÜ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 1.12.2008 tarih, REK.0.05.00.00-120/218 sayılı Başkanlık önergesi ile 08-69 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda bildirim konusu devralma işleminin;

- 50 - 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesine dayanılarak çıkarılan 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında izne tabi bir işlem olduğu,
- Söz konusu devir işlemi sonucu 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ile yasaklanan, bir ya da birden fazla teşebbüsün hakim durum yaratmaya veya mevcut hakim durumlarını güçlendirmeye yönelik olarak, ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığı ve izin verilmesi gerektiği,
- ifade edilmektedir.

**H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

60 **H.1. Taraflar**

**H.1.1. CEZ a.s. (CEZ)**

Dosya kapsamındaki bilgilere göre devralan konumundaki CEZ, Prag-Çek Cumhuriyeti merkezli bir şirket olup, bağlı bulunduğu grup esas olarak elektrik ve ısı üretimi, dağıtımı ve satışı ile kömür madenciliği konusunda faaliyet göstermektedir. Halka açık olan ve hisseleri Prag ve Varşova borsalarında işlem gören CEZ'in en büyük hissedarı Çek Cumhuriyeti Maliye Bakanlığı'dır.

CEZ'in Türkiye'de enerji ile ilgili bir alanda faaliyeti bulunmamaktadır.

70

**H.1.2. Akkök Sanayi Yatırım ve Geliştirme A.Ş. (Akkök)**

Akenerji Elektrik Üretim A.Ş. (Akenerji)'nin tüzel kişi hissedarı olan Akkök, aynı zamanda Akkök Grubu'nun da kurumsal başıdır. Akkök temel olarak enerji, kimya, tekstil ve gayri menkul alanlarında faaliyet göstermektedir. Temel faaliyetlerine ek olarak, Akkök ayrıca pazarlama, sigortacılık, bilişim teknolojileri ve turizm sektörlerinde de faaliyet göstermektedir. Akkök'ün ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır:

**Tablo-1: Akkök'ün mevcut ortaklık yapısını gösterir tablo**

Hissedar	Hisse Miktarı (YTL)	Hisse Oranı (%)
A.R.D Holding A.Ş.	(.....)	(....)
Ali Raif Dinçkök	(.....)	(....)
N.D.Ç Holding A.Ş.	(.....)	(....)
Nilüfer Çiftçi	(.....)	(....)
Ö.D Holding A.Ş.	(.....)	(....)
Ömer Dinçkök	(.....)	(....)
<b>Toplam</b>	<b>13.097.521,12</b>	<b>~100,00</b>

80 **H.1.3. Emniyet Ticaret ve Sanayi A.Ş. (Emniyet)**

Akenerji'nin tüzel kişi hissedarı olan Emniyet, yün ve tekstil ürünlerinin ticareti alanında faaliyet göstermektedir.

**H.1.4. Ali Raif DİNÇKÖK ve Ömer DİNÇKÖK**

Ali Raif DİNÇKÖK ve Ömer DİNÇKÖK Akenerji'nin gerçek kişi hissedarlarıdır.

**H.1.5. Emboy Yuntas Tekstil San. ve Tic. A.Ş. (Emboy)**

Akenerji'nin tüzel kişi hissedarı olan Emboy, bükme ve açık uçlu yün üretimi alanında faaliyet göstermektedir.

## H.2. İlgili Pazar

### 90 H.2.1. İlgili Ürün Pazarı

Elektrik piyasaları, elektriğin üretiminden nihai tüketiciye ulaştırılmasına kadar olan arz zinciri bakımından ele alındığında, üretim, iletim, dağıtım, tedarik (arz) gibi farklı seviyelere ayrıştırılabilmektedir. Devir işlemine konu Akenerji elektrik üretimi alanında faaliyet gösterdiğinden dolayı ilgili ürün pazarı “*elektrik üretimi pazarı*” olarak belirlenmiştir.

### H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

100 Başvuru konusu İşlemin değerlendirilmesinde ilgili ürün pazarları bakımından bölgesel pazar tanımı yapılmasını gerektirecek koşullar var olmadığından, ilgili coğrafi pazarı “*Türkiye*” olarak belirlenmiştir.

## H.3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

### H.3.1. İşlemin Niteliği

Bildirime konu işlem, Akenerji sermayesinin %(.....)’ine denk gelen hisselerin CEZ tarafından devralınmasına ilişkindir. Devralma öncesinde Akenerji’nin hissedarlık yapısı aşağıda gösterilmektedir:

110

**Tablo-2: Akenerji’nin devralma öncesi hissedarlık yapısını gösterir tablo**

Hissedar	Sermaye Miktarı (YTL)	Hisse Adedi	Hissedarlık Oranı (%)
Akkök	(.....)	(.....)	(...)
Emniyet	(.....)	(.....)	(...)
Ali Raif Dinçkök	(.....)	(.....)	(...)
Ömer Dinçkök	(.....)	(.....)	(...)
Emboy	(.....)	(.....)	(...)
Halka Açık Hisseler	(.....)	(.....)	(...)
<b>TOPLAM</b>	<b>65.340.000,00</b>	<b>6.534.000,000</b>	<b>100,00</b>

Görüldüğü üzere, hiçbir ortak tek başına Akenerji’de hakim hissedar değildir. Devralma işlemi ile Emboy’un sahip olduğu ve halka açık hisseler dışındaki tüm ortakların sahip olduğu hisselerin yaklaşık yarısı, Emboy’un sahip olduğu hisselerin ise tamamı CEZ’e devredilecek ve işlem sonrası hissedarlık yapısı aşağıdaki gibi olacaktır:

**Tablo-3: Devralma sonrası Akenerji hissedarlık yapısını gösterir tablo**

Hissedar	Sermaye Miktarı (YTL)	Hisse Adedi	Hissedarlık Oranı (%)
CEZ	(.....)	(.....)	(...)
Akkök	(.....)	(.....)	(...)
Emniyet	(.....)	(.....)	(...)
Ali Raif Dinçkök	(.....)	(.....)	(...)
Ömer Dinçkök	(.....)	(.....)	(...)
Halka Açık Hisseler	(.....)	(.....)	(...)
<b>TOPLAM</b>	<b>65.340.000,00</b>	<b>6.534.000.000</b>	<b>100,00</b>

120 Akenerji’de devralma sonrası hissedarlık yapısına bakıldığında, devralma öncesine benzer şekilde hiçbir hissedarın mevcut sermayenin yarıdan fazlasına sahip olmayacağı görülmektedir. Bu durumda genel kurul ve özellikle de yönetim kurulu

üyelerinin atanması ve Akenerji'nin alacağı stratejik kararların üzerinde hissedarların ortaklaşa bir kontrole sahip olup olmayacaklarının incelenmesi gerekmektedir.

Devralma sonrası Akenerji'nin ne şekilde yönetileceği CEZ ile Akkök, Emniyet, Ali Raif DİNÇKÖK ve Ömer DİNÇKÖK arasında akdedilen Hissedarlar Anlaşması (Anlaşma) ile birtakım ilkelere bağlanmıştır. CEZ dışında kalan Anlaşma tarafları Akkök Grubu olarak nitelendirilmiştir.

130 Eldeki bilgi ve belgelerden, Akenerji'de genel kurul toplanma nisabının, Akenerji'nin sermayesinin %(...)’unu oluşturan hissedarların genel kurulda hazır bulunması; ve karar alma nisabı da yine Akenerji'nin sermayesinin %(...)’unu oluşturan hissedarlarının olumlu oy vermesi ile mümkün olduğu görülmektedir. Bu itibarla, CEZ'in veya Akkök Grubu'nun katılmadıkları bir genel kurul toplantısının toplanma nisabına ulaşamayacağı ve bir genel kurul kararının alınamayacağı anlaşılmaktadır.

140 Anlaşma'nın, Akenerji'nin yönetiminin oluşturulması açısından da ortaklaşa kontrol tesis eden hükümler içerdiği görülmektedir. Bu hükümlere göre, Akenerji Yönetim Kurulu'nun 10 üyeden oluşacağı, CEZ'in ve Akkök Grubu'nun bu üyelikler için 5'er aday göstereceği, her ikisinin de birbirlerinin adaylarının seçimi yönünde ortaklaşa oy kullanacağı, yönetim kurulu başkanının Akkök Grubu ve yardımcısının CEZ tarafından aday gösterilen üyelere atanacağı kararlaştırılmıştır. Ayrıca daha alt birimlerdeki yönetici atamalarında da tarafların eşitliği ilkesi gözönünde bulundurularak Akkök Grubu ve CEZ arasında eşit dağılım yapılacağı belirtilmiştir. Akenerji'nin yapacağı yatırımların bir Yatırım Komitesi tarafından kararlaştırılması ve yürütülmesi öngörülürken, bu komitenin oluşturulmasında da CEZ ve Akkök Grubu'nun eşit şekilde katkıda bulunmaları hususunda anlaşılmıştır.

150 Yukarıda özetle değinilen Anlaşma hükümleri uyarınca, dosya konusu devralma işlemi sonrasında, CEZ ile Akkök Grubu olarak tanımlanan Akkök, Emniyet, Ali Raif DİNÇKÖK ve Ömer DİNÇKÖK arasında, Akenerji üzerinde ortak kontrol tesis edileceği kanaatine ulaşılmıştır. Bu itibarla, dosya konusu devralma işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi uyarınca bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır.

### H.3.2. Değerlendirme

160 Akenerji Türkiye’de elektrik üretimi pazarında faaliyette bulunmaktadır. Söz konusu pazarda Akenerji'nin elde ettiği ciro (.....) YTL ve sahip olduğu pazar payı %(...)’dir. Akenerji'nin elektrik üretimi pazarında sahip olduğu ciro nedeniyle bildirim konu devralma işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesi kapsamında izne tabi bir devralma işlemi olduğu anlaşılmıştır.

170 İlgili pazarda CEZ'in herhangi bir faaliyetinin bulunmadığı ve Akenerji'nin payının da düşük olduğu dikkate alınarak; başvuru konusu devralma işlemi sonucunda ilgili pazarda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde bir hakim durumun yaratılması veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesi ve böylece rekabetin olumsuz yönde etkilenmesinin söz konusu olamayacağı, bu nedenle bildirim konusu devralma işlemine izin verilmesi gerektiği sonucuna ulaşılmıştır.

Diğer yandan tarafların, Akenerji üzerinde ortak kontrole sahip olduğu süre ile sınırlı olmak kaydıyla, ilgili taraflara Akenerji ile elektrik üretimi konusunda rekabet etmeme

yükümlülüğü getirilmektedir. Ayrıca ileriki bir tarihte, Akenerji hisselerinin bir şekilde 3. kişilere satışı halinde, Akenerji'nin sahipliğini kaybedecek tarafın 2 yıl süre ile Akenerji'ye karşı rekabet etmeme yükümlülüğü altına gireceği öngörülmüştür. Bu yükümlülükler, gerek ortaklık ilişkisi kapsamında geçerli olan gerekse devralma sonrasında yan sınırlama sayılan ve rekabet hukuku bağlamında bir sakınca içermeyen yükümlülükler olarak görülmektedir.

180

## **I. SONUÇ**

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, ancak işlem sonucunda aynı Kanun maddesinde belirtilen nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece ilgili pazarlarda rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmadığına, bu nedenle bildirim konu işleme izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.

190