

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2021-2-047 (Devralma)
Karar Sayısı : 21-41/599-292
Karar Tarihi : 02.09.2021

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,
Ahmet ALGAN, CENGİZ ÇOLAK

B. RAPORTÖRLER: Ahmet YALÇIN, 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
Kızılırmak Mah. 1450 Sok. Ankara Ticaret Merkezi (ATM)
B Blok Kat: 5 No: 1/29 Çukurambar, Çankaya/ANKARA

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Boras Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin tek kontrolünün JEC Yenilenebilir Enerji Özel Girişim Sermayesi Yatırım Fonu aracılığıyla Japan Energy Capital 1 LP tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu kayıtlarına 02.08.2021 tarih, 19965 sayı ile giren ve en son 24.08.2021 tarih, 20559 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 27.08.2021 tarih ve 2021-2-047/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) Yapılan başvuruda, Boras Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin (BORAS) hisselerinin %100'ünün JEC Yenilenebilir Enerji Özel Girişim Sermayesi Yatırım Fonu aracılığıyla Japan Energy Capital 1 LP (JEC 1 LP) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Bildirim Formunda yer verilen bilgilere göre; JEC 1 LP, çeşitli ülkelerde yatırım yapan bir özel sermayeli yenilenebilir enerji fonudur. JEC 1 LP, Türkiye'de yenilenebilir enerji sektörüne yatırım yapmayı ve yatırım yaptığı lisanssız elektrik üretim santrallerini en verimli şekilde çalıştırmayı hedeflemektedir. Bu amaç doğrultusunda JEC 1 LP, Adıyaman ili Besni ilçesinde bulunan BORAS'a ait (.....) MW'lık kurulu güce sahip güneş enerjisi tesisini devralmayı planlamaktadır. Devralma işleminin gerçekleşmesi ile JEC 1 LP tarafından devralınan güneş enerjisi tesisi daha verimli şekilde işletilecek, bu sayede etkinlik kazanımları elde edilecek ve elektrik arz güvenliğine katkı sağlanacaktır. Bildirim Formunda yer alan bilgilere göre bildirim konu devralma işleminin değeri (.....) ABD Dolarıdır¹.

¹ T.C. Merkez Bankası tarafından 9 Ağustos 2021 tarihinde açıklanan ortalama döviz alış kuru olan 1 USD/8.5619 TL oranına göre (.....) tekabül etmektedir.

- (6) Özel sermayeli bir yenilenebilir enerji fonu olan JEC 1 LP'nin genel ortağı Japan Energy Capital G.K. (JEC GK)'dır. Genel ortağın sorumlulukları ise "JEC 1 L.P. Sınırlı Ortaklık Sözleşmesi" ile düzenlenmiştir. Sözleşmenin 13. ve 14. maddelerinden JEC GK'nın, JEC 1 LP tarafından alınan kararlar üzerinde tam kontrole sahip olduğu anlaşılmaktadır. Türkiye'de herhangi bir ticari faaliyeti bulunmayan JEC GK, yatırım ortaklığının varlıklarının işletilmesi ve yönetimi ile bu konuyla ilgili veya arızı olan tüm işleri yürütmektedir. JEC 1 LP'de; Daiwa Energy & Infrastructure Co. Ltd., Hokuriku Electric Power Business and Investment G.K., Loop Inc. ve Enechange Ltd. sırasıyla %(.....), %(.....), %(.....) ve %(.....) oranına tekabül eden hisseye sahiptirler. Bu hissedarların Türkiye'de herhangi bir ticari faaliyetleri bulunmamaktadır.
- (7) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ)'in 5. maddesinde, birleşme ve devralma sayılan hallerden biri olarak; *"kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde bir veya daha fazla teşebbüsün tamamının ya da bir kısmının doğrudan veya dolaylı kontrolünün, hisse ya da mal varlığının satın alınmasıyla, sözleşmeyle veya diğer bir yolla bir ya da daha fazla teşebbüs veya hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir veya daha fazla kişi tarafından devralınması"* hali sayılmıştır.
- (8) Bildirime konu işlemin öncesinde BORAS'ta İbrahim Halil Korkmaz %(.....), İHK Holding Anonim Şirketi ise %(.....) pay sahibi iken işlem sonrasında JEC III Enerji Yatırım Anonim Şirketi anılan teşebbüsün hisselerinin tamamına sahip olacaktır. Bu itibarla işlem neticesinde JEC 1 LP; BORAS'ın tek kontrolüne sahip olacak ve Adıyaman ili Besni ilçesinde bulunan 1,164 MW kurulu güce sahip güneş enerjisi santralının tek kontrolü JEC 1 LP'ye geçmiş olacaktır. Bildirime konu işlemin kapanışından sonra, BORAS'ın tek kontrolünün ve hisselerinin tamamının nihai olarak JEC 1 LP'ye geçeceği anlaşıldığından ilgili işlem, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca kontrolde kalıcı bir değişiklik meydana getiren devralma niteliği taşımaktadır.
- (9) Diğer yandan 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerine göre bir birleşme veya devralmanın Kurul iznine tabi olabilmesi için *"işlemin taraflarının Türkiye ciroları toplamının yüz milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı otuz milyon TL'yi"* veya *"devralma işlemlerinde devre konu varlık ya da faaliyetin, birleşme işlemlerinde ise işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun otuz milyon TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin dünya cirosunun beş yüz milyon TL'yi"* aşması gerekmektedir. Bildirim kapsamındaki devralma, 2010/4 sayılı Tebliğ'de yer alan bildirim eşiklerini aşmamaktadır.
- (10) Bununla birlikte, Rekabet Kurulunun 03.06.2021 tarih ve 21-29/364-181 sayılı kararı ile elektrik enerjisinin üretimi ve satışı pazarında faaliyet gösteren Motus Grup Şirketleri, Demges Elektrik Üretim Anonim Şirketi, Besni Enerji Anonim Şirketi, Samas Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ve Multi1 Enerji Anonim Şirketi'nin JEC 1 LP tarafından devralınmasına izin verilmiştir². 2010/4 sayılı Tebliğ'in 8. maddesinin 5. 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 Tebliğ'in 7 nci maddesinde yer alan ciroların hesaplanması bakımından tek bir işlem olarak değerlendirilir."* hükmü yer almaktadır. Söz konusu hüküm uyarınca aynı ilgili ürün pazarında aynı teşebbüs

² İzin verilen işlem kapsamında JEC 1 LP tarafından devralınan Motus Grup Şirketlerinin ve Demges Elektrik Üretim Anonim Şirketi'nin 2020 yılı ciroları sırasıyla (.....) ve (.....) olup Besni Şirketler Grubu bünyesinde bulunan Besni Enerji Anonim Şirketi, Samas Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, Multi1 Enerji Anonim Şirketi'nin 2020 yılı toplam ciroları ise (.....)'dir.

tarafından gerçekleştirilen işlemlerin ciroların hesaplanması bakımından “tek bir işlem” olarak değerlendirilmesi gerekmektedir. Bu kapsamda, JEC 1 LP’nin gerçekleştirmiş olduğu ilk işlemin ilgili ürün pazarları ile mevcut dosya konusu işlemin ilgili ürün pazarları elektrik enerjisinin üretimi ve satışı pazarları olup Tebliğ’de yer alan “aynı ilgili ürün pazarı” şartının sağlandığı görülmektedir. İki işlemde de devralma tarafı JEC 1 LP’dir. Dolayısıyla iki işlem de aynı teşebbüs tarafından gerçekleştirilmiştir. Bu çerçevede, ilk işlemde devre konu olan varlıkların cirosu ile mevcut dosyada devre konu varlığın cirosu birlikte ele alındığında, tarafların cirolarınının 2010/4 sayılı Tebliğ’in 7. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan ciro eşiklerini aştığı, dolayısıyla işlemin izne tabi olduğu tespit edilmiştir.

- (11) EPDK tarafından aylık ve yıllık olarak yayınlanan raporlardan alınan verilere³ göre tarafların Türkiye’de elektrik üretimi ve satışı pazarı bakımından kurulu güç ve elektrik satışı bazında sahip oldukları pazar payı aşağıdaki şekildedir:

Tablo 1- İşlem Taraflarının Kurulu Güç ve Elektrik Üretimi/Satışı Bazında Pazar Payları (2020)

TEŞEBBÜS	2020 yılı Kurulu Güç Pazar Payı ⁴ (%)	2020 yılı Elektrik Üretim/Satış Pazar Payı ⁵ (%)
JEC 1 LP	(.....)	(.....)
BORAS	(.....)	(.....)
TOPLAM	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

- (12) BORAS’ın 2020 yılında elektrik üretimi ve satışı pazarında elde etmiş olduğu pazar payı elektrik üretimi bazında ve kurulu kapasite bazında % (.....)’dir. BORAS’ın JEC 1 LP tarafından devralınması halinde JEC 1 LP’nin elektrik kurulu gücü bakımından sahip olacağı toplam pazar payı % (.....)’e ulaşırken elektrik üretimi ve satışı bazında toplam pazar payı ise % (.....)’e ulaşmaktadır.
- (13) 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 Anonim Şirketi %24,05; Enerjisa Enerji Anonim Şirketi %4,02; Eren Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi %3,12; Gebze Elektrik Üretimi Limited Şirketi %1,78 pazar payına sahiptir⁶. Ayrıca elektrik üretimi ve satışı pazarında elektrik üretimi/satışı bazında 2020 yılı itibarıyla Eren Enerji Elektrik Üretim A.Ş. %6,36; Enerjisa Enerji Üretim A.Ş. %5,61; Cenal Elektrik Üretimi A.Ş. %3,51; İskenderun Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. %3,09 pazar payına sahiptir⁷. Pazarda

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

⁴ TEİAŞ tarafından aylık olarak yayımlanan “Kurulu Güç Raporu” uyarınca Mart 2021 tarihinde elektrik piyasasında toplam kurulu güç 97.689,5 MW’dır (<https://www.teias.gov.tr/tr-TR/kurulu-guc-raporlari>).

⁵ EPDK tarafından yıllık olarak yayımlanan “Elektrik Piyasası Gelişim Raporu” uyarınca 2020 yılında Türkiye’deki toplam elektrik üretimi 305.330,20 GWh’tır (<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24-3/elektrikyillik-sektor-raporu>).

⁶ <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>

⁷ 2020 yılı Elektrik Piyasası Gelişim Raporu, EPDK, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24-3/elektrikyillik-sektor-raporu> (erişim tarihi:25.08.2021)

faaliyet gösteren çok sayıda oyuncunun varlığı da göz önüne alındığında, işlemin ilgili pazarlarda rekabetçi bir endişe doğurma ihtimalinin çok düşük olduğu sonucuna ulaşılmıştır.

- (14) Yapılan tespit ve değerlendirmeler doğrultusunda, bildirim konu işlem ile başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı ve işleme izin verilmesi gerektiği 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 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.