

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2014-1-05 (Devralma)  
Karar Sayısı : 14-05/100-41  
Karar Tarihi : 29.01.2014

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI  
Üyeler : Dr. Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR,  
Fevzi ÖZKAN, Dr. Metin ARSLAN, Doç. Dr. Tahir SARAÇ

**B. RAPORTÖRLER:** Zeynep MADAN, Tuğçe KOYUNCU

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : Public Sector Investment Board  
Temsilcisi: Av. M. Togan TURAN, Av. Zeynep ŞEHOĞLU  
Sun Plaza Bilim Sokak No:5  
Kat: 14, 34398 Maslak, Şişli/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Adnan Polat Enerji Yatırımı A.Ş.'nin sermayesinin %100'ünü temsil eden hisselerin Public Sector Pension Investment Board tarafından, Public Sector Pension Investment Board'un dolaylı bir iştiraki olan PSPEUR S.a.r.l aracılığı ile Adnan Polat, Eda Polat Gkinosatis, Ayşe Polat, Kerim Polat ve Zeki Aybar Eriş'ten devralınması, böylece Polat Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kontrol değişikliği sonucunda (i) Adnan Polat Enerji Yatırım A.Ş. vasıtasıyla Public Sector Pension Investment Board'un, (ii) EEN-TK Holding A.Ş. vasıtasıyla Electricite de France S.A.'nin ve (iii) Batiyel Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi vasıtasıyla Polat Ailesinin ortak kontrolüne geçmesine ilişkin işleme izin verilmesi talebi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına en son 15.01.2014 tarihinde giren yazıyla tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 28.01.2014 tarih ve 2014-1-05/Öİ sayılı 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) İlgili başvuruda Adnan Polat Enerji Yatırımı A.Ş.'nin (AP ENERJİ) sermayesinin %100'ünü temsil eden hisselerin PSP INVESTMENTS tarafından, PSP INVESTMENTS'ın dolaylı bir iştiraki olan PSPEUR S.a.r.l (PSPEUR) aracılığı ile Adnan Polat, Eda Polat Gkinosatis, Ayşe Polat, Kerim Polat ve Zeki Aybar Eriş'ten (Devredenler) devralınması işlemine izin verilmesi talep edilmiştir. İşlem sonucunda halihazırda (i) AP ENERJİ vasıtasıyla Polat ailesinin ve (ii) EEN-TK Holding A.Ş. (EEN-TK) vasıtasıyla Electricite de France S.A.'nin (EDF) ortak kontrolünde bulunan Polat Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (POLAT ENERJİ) kontrol değişikliği sonucunda (i) AP ENERJİ vasıtasıyla PSP INVESTMENTS'ın, (ii) EEN-TK vasıtasıyla EDF'in ve (iii) Batiyel Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi (BATİYEL) vasıtasıyla Polat Ailesinin ortak kontrolüne geçecektir. POLAT ENERJİ ise, pay sahipliği ve şirket ana sözleşmesi göz önünde bulundurulduğunda halihazırda (i) AP ENERJİ dolayısıyla Polat ailesinin ve (ii) EEN-TK vasıtasıyla EDF'nin ortak kontrolü altında bulunmaktadır.

(5) Bildirim konusu işlem üç aşamadan oluşmaktadır:

i) Devredenler, AP ENERJİ'nin hisselerinin %100'ünü, PSP INVESTMENTS tarafından tek başına ve dolaylı olarak kontrol edilen bir şirket olan PSPEUR'a devredecek;

ii) EEN-TK, POLAT ENERJİ'de sahip olduğu ve POLAT ENERJİ'nin sermayesinin %5'ini temsil eden hisselerini, Polat ailesinin kontrolünde bulunan BATIYEL'e devredecek;

iii) AP ENERJİ, POLAT ENERJİ'de sahip olduğu ve POLAT ENERJİ'nin sermayesinin %5'ini temsil eden hisselerini BATIYEL'e devredecektir. Planlanan işlem neticesinde PSP Investment, AP ENERJİ'nin hisselerinin %100'ünü devralarak AP ENERJİ'nin tek başına kontrolüne sahip olacaktır. Ayrıca, PSP INVESTMENTS (AP ENERJİ vasıtasıyla) POLAT ENERJİ'nin hisselerinin %45'ini kontrol edecek, EDF (EEN-TK vasıtasıyla) POLAT ENERJİ'nin hisselerinin diğer %45'ini kontrol edecek ve Polat Ailesi (BATIYEL vasıtasıyla) POLAT ENERJİ'nin hisselerinin %10'unu kontrol edecektir.

(6) Planlanan işleme bağlı olarak imzalanacak olan hissedarlar sözleşmesi ile BATIYEL'e bir takım veto hakları verilecektir. Dolayısıyla planlanan işlem, POLAT ENERJİ'nin (i) (AP ENERJİ aracılığıyla) PSP INVESTMENTS tarafından, (ii) (EEN-TK aracılığıyla) EDF tarafından ve (iii) (BATIYEL aracılığıyla) Polat Ailesi tarafından ortak kontrol edilmesi sonucunu doğuracaktır.

(7) AP ENERJİ'nin kontrolündeki elektrik üretim portföyüyle elde ettiği satış miktarı 2012 yılı için 262.922 MWh olup yapılan bu satış miktarı Türkiye'de aynı yıl satışı yapılmış toplam elektrik miktarı olan 242.000 MWh'ın %(. ....)ine tekabül etmektedir. Yine POLAT ENERJİ'nin elektrik üretim portföyüyle elde ettiği satış miktarı 2012 yılı için 505.844 MWh olup, yapılan bu satış miktarı Türkiye'de aynı yıl satışı yapılmış toplam elektrik miktarı olan 242.000 MWh'ın %(. ....)'sine tekabül etmektedir.

(8) Devre konu şirketlerden POLAT ENERJİ, elektrik üretimi ve satışı pazarında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından lisans verilmiş beş adet iştiraki olan (i) Al-Yel Elektrik (ii) Soma Enerji, (iii) Doğal Enerji, (iv) Poyraz Enerji ve (v) Doruk Enerji aracılığıyla faaliyet göstermektedir. EEN-TK da (dolayısıyla EDF) Türkiye'de POLAT ENERJİ vasıtasıyla elektrik üretimi ve satışı pazarında faaliyet göstermektedir. Devralan Türkiye'de elektrik üretimi ve satışı pazarında faaliyet göstermiyor olsa da, bir takım iştirakleri aracılığıyla dünya çapında ilgili ürün pazarında faaliyet göstermektedir. Bu nedenle tarafların faaliyetleri arasında elektrik üretimi ve satışı pazarında yatay bir örtüşme de bulunmaktadır. Bu çerçevede, işlemde etkilenen pazarlar sırasıyla; "elektrik üretim pazarı" ve "elektrik toptan satış pazarı" olarak tanımlanmıştır.

(9) İlgili ürün pazarlarında sayılan elektrik üretim ve toptan satış faaliyetleri ekonomik parametreler açısından herhangi bir bölge özelinde farklılaşmayıp tüm ülke çapında gerçekleştirildiğinden "Türkiye" olarak tanımlanmıştır.

(10) 2012/3 sayılı Tebliğ ile değişik 2010/4 sayılı "Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" (2010/4 sayılı Tebliğ) kapsamında, kontrol değişikliği yaratan birleşme ve devralmalar incelenmektedir. Kontrol değişikliği, tek kontrolün ya da ortak kontrolün devralınmasının yanında kontrolün niteliğinde gerçekleşen değişiklikleri de kapsamaktadır. Kontrolün niteliğinde aşağıdaki iki durumda değişiklik olduğu kabul edilmektedir: 1- Tek başına kontrolden ortak kontrole veya ortak kontrolden tek kontrole geçiş, 2- İşlem öncesi ve sonrasında kontrol sahibi ortakların sayısı ya da kimliğinin değişmesi (ortak kontrol senaryolarının değişimi).

(11) Bildirim konusu işlemde de AP ENERJİ'nin hisselerinin tamamı devredilmekte, bunun sonucu olarak da POLAT ENERJİ'nin kontrol sahibi ortakların kimliği değişmektedir. Dolayısıyla, işlem 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemidir.

- (12) İşlem taraflarının 2012 yılına ait ciroları 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7(1) (b) maddesi bakımından eşikleri aştığından işlem Rekabet Kurulu'nun iznine tabidir.
- (13) 4054 sayılı Kanun'un 7 nci maddesinde rekabetin önemli ölçüde azalması sonucunu doğuracak şekilde hâkim durum yaratan ya da var olan bir hâkim durumu güçlendiren yoğunlaşmalar yasaklanmaktadır. Hâkim durum kavramı ise, Kanun'un 3 üncü maddesinde, "*Belirli bir piyasadaki bir veya birden fazla teşebbüsün, rakipleri ve müşterilerinden bağımsız hareket ederek fiyat, arz, üretim ve dağıtım miktarı gibi ekonomik parametreleri belirleyebilme gücü*" olarak tanımlanmaktadır.
- (14) Hisseleri devre konu AP ENERJİ'nin ilgili ürün pazarındaki pazar payı %(.....), ortak girişim olan POLAT ENERJİ'nin pazar payı ise %(.....)'dir. Devralan PSP INVESTMENTS'ın Türkiye'de pazar payı bulunmamaktadır. Türkiye'de kamu kuruluşu olan Elektrik Üretim A.Ş. haricinde elektrik üretimi ve satışı pazarında %5'ten fazla pazar payına sahip her hangi başka bir şirket bulunmadığı dikkate alındığında bu aşamada işlem ile ilgili pazarda hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi söz konusu değildir. Son olarak, ortak girişim olarak faaliyet gösteren POLAT ENERJİ'deki hisse devri işleminin 4054 sayılı Kanun'un 4 üncü maddesi açısından rekabetçi davranışların koordinasyonu riski taşıyıp taşımadığının değerlendirmesi de yapılmıştır. Devralan PSP INVESTMENTS Türkiye'de etkilenen pazarda doğrudan ya da dolaylı olarak faaliyet göstermemekle birlikte, Türkiye'de üst veya alt pazarda faaliyette bulunmamaktadır ve dolayısıyla PSP INVESTMENTS'ın Türkiye'de pazar payı bulunmamaktadır. EDF'nin ve Polat Ailesinin POLAT ENERJİ'yi ortak kontrol etmeleri haricinde, tarafların faaliyetleri arasında Türkiye'de yatay veya dikey örtüşme bulunmamaktadır. Dolayısıyla ortak girişim taraflarının hiçbirisinin mevcut durumda ortak girişim ile aynı etkilenen pazarlarda faaliyeti bulunmayacaktır. Bu sebeple rekabetçi davranışların koordinasyonu riskinin söz konusu olmadığı kanısına 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.