

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2011-1-47 (Devralma)  
Karar Sayısı : 11-28/556-169  
Karar Tarihi : 4.5.2011

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

10 **Başkan** : Prof. Dr. Nurettin KALDIRIMCI  
**Üyeler** : Doç. Dr. Mustafa ATEŞ, İsmail Hakkı KARAKELLE, Doç. Dr. Cevdet İlhan GÜNAY, Murat ÇETİNKAYA, Reşit GÜRPINAR

**B. RAPORTÖRLER:** Mert KARAMUSTAFAOĞLU, Tuğçe KOYUNCU

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN**

:- Enerji Yatırım Holding A.Ş.  
Yeşil Vadi Sok. No:3 Kat:11 İçerenköy Ataşehir/İstanbul

20 **D. TARAFLAR**

:- Enerji Yatırım Holding A.Ş.  
Yeşil Vadi Sok. No:3 Kat:11 İçerenköy Ataşehir/İstanbul

- Çalık Enerji San. ve Tic. A.Ş.  
Büyükdere Cad. No:163 Zincirlikuyu/İstanbul

- Ahmet ÇALIK  
Büyükdere Cad. No:163 Zincirlikuyu/İstanbul

30 **E. DOSYA KONUSU:** Enerji Yatırım Holding A.Ş. tarafından, Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki Çalık Enerji San. ve Tic. A.Ş.'ye ait %40 oranında ve Ahmet Çalık'a ait %10 oranında hisselerin devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

40 **F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 31.3.2011 tarih ve 2437 sayı ile giren ve en son 29.4.2011, 3299-3297 tarih ve sayılar ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7. maddesi ile 2010/4 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" in ilgili hükümleri uyarınca yapılan inceleme sonucu düzenlenen 29.4.2011 tarih ve 2011-1-47/Öİ-11-340.M.K. sayılı Birleşme/Devralma Ön İnceleme Raporu, 2.5.2011 tarih ve REK.0.07.00.00-120/112 sayılı Başkanlık Önergesi ile 11-28 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** İlgili Rapor'da özetle; dosya konusu devralma işleminin, 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi olduğu, İşlem taraflarının cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'de belirtilen eşikleri aşmaması nedeniyle söz konusu işlemin izne tabi bir devralma işlemi olmadığı sonuç ve kanaatine ulaşıldığı ifade edilmektedir.

**H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME****H.1. İlgili İşlem ve Tarafları**

Dosya konusu işlem, Enerji Yatırım Holding A.Ş. (Enerji Yatırım) tarafından Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Naturelgaz) nezdinde bulunan Çalık Enerji San. ve Tic. A.Ş. (Çalık Enerji)'ye ait %40 oranındaki 680.000.000 adet ve Ahmet Çalık'a ait %10 oranındaki 170.000.000 adet hissenin devralınmasıdır. İlgili teşebbüslere ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

60 Tablo- 1 Devralan Teşebbüslere ait Bilgiler

Devralan Teşebbüs	Faaliyet Alanı
- Enerji Yatırım Holding A.Ş. (Enerji Yatırım)	Dosya mevcudunda yer alan bilgilere göre Enerji Yatırım, kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimlerine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde çözerek ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini arttırmak, böylece şirketlerin devamlılıklarını teminat altına almak amaçlı faaliyet göstermektedir.

Kaynak: Bildirim Formu

Tablo- 2 Enerji Yatırım'ın hissedarlık yapısı

İsim	Hisse Oranı %	Hisse Adedi
STFA Yatırım Holding A.Ş.	49,9998	7.499.970
Global Yatırım Holding A.Ş.	49,9998	7.499.970
Mehmet Kutman	0,0002	30
Sezai Emin Taşkent	0,0001	15
Alp Yalçın Taşkent	0,0001	15
Toplam	100	15.000.000

Kaynak: Bildirim Formu

Tablo- 3 Hisseleri Devre Konu Teşebbüse ait Bilgiler

Hisseleri Devre Konu Teşebbüs	Faaliyet Alanları
- Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Naturelgaz)	Sıkıştırılmış Doğalgaz (CNG) taşınması ve pazarlanması konusu ile iştigal etmek üzere, Çalgaz Doğalgaz Dağıtım Pazarlama Taşımacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuş, daha sonra bu şirketin ticaret ünvanı Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Naturelgazın kontrolünde olan herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır.

Kaynak: Bildirim Formu

Tablo -4 Devreden Teşebbüslere ait Bilgiler

Devreden Teşebbüsler	Faaliyet Alanları
-Çalık Enerji San. ve Tic. A.Ş.  - Ahmet Çalık	Çalık Enerji, 1987 yılında Tuteks Tekstil San. ve Tic. A.Ş. ünvanı ile kurulmuş ve ticaret ünvanı 1998 yılında Gap Enerji San. ve Tic. A.Ş. olarak, son olarak da aynı yıl Çalık Enerji San. ve Tic. A.Ş. olarak değişmiştir. Dosya mevcudunda yer alan bilgilere göre şirket üç ana konuda faaliyet göstermektedir: güç sistemleri, rafineri ve petrol hatları, petrol ve doğalgaz.

Kaynak: Bildirim Formu

## H.2. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

70

Naturelgaz'ın devir işlemi öncesi ve sonrasına ait hissedarlık yapısına Tablo 5'te yer verilmiştir.

Tablo-5 Naturelgaz'ın devirden önceki ve sonraki hissedarlık yapısı

Devirden Önce			Devirden Sonra		
Hissedar Adı	Hisse Adedi	Hisse Oranı(%)	Hissedar Adı	Hisse Adedi	Hisse Oranı(%)
Çalık Enerji (A grubu)	680.000.000	40	Enerji Yatırım	680.000.000	40
Ahmet Çalık (D Grubu)	170.000.000	10	Enerji Yatırım	170.000.000	10
Altındağ Yat. Müm. Tic. A.Ş. (B Grubu)	170.000.000	10	Altındağ Yat. Müm. Tic. A.Ş.	170.000.000	10
Aksel Goldenberg (B Grubu)	170.000.000	10	Aksel Goldenberg	170.000.000	10
Rudolf Ruben Goldenberg(B Grubu)	170.000.000	10	Rudolf Ruben Goldenberg	170.000.000	10
Lusi Aşer Goldenberg(B Grubu)	170.000.000	10	Lusi Aşer Goldenberg	170.000.000	10
Aksel Goldenberg (C grubu)	170.000.000	10	Aksel Goldenberg	170.000.000	10
Toplam	1.700.000.000	100	Toplam	1.700.000.000	100

Kaynak: Bildirim Formu

Bildirim konusu devralma işlemi neticesinde Naturelgaz'da Çalık Enerji ve Ahmet Çalık'a ait olan toplam 850.000.000 adet ve % 50 oranındaki pay Enerji Yatırım'a geçecektir.

80

4054 sayılı Kanun'un 7. maddesine dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı Tebliğ'in birleşme ve devralma sayılan hallerin belirlendiği 5(1,b) maddesinde, kontrolde kalıcı şekilde 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 halihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir ya da daha fazla kişi tarafından devralınması"* işlemlerinin Kanun'un 7. maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi sayılacağı belirtilmiştir.

90

Devralma işlemi öncesinde Naturelgaz, Çalık Grubu ve Goldenberg ailesinin kontrolü altındadır. Naturelgaz'ın esas sözleşmesinin 7/D maddesi uyarınca (A), (B), (C) ve (D) grubu hisseler imtiyazlıdır ve yönetim kurulu üyelerinin 2 adedi (A) grubundan, biri (B) Grubundan, biri (C) Grubundan ve biri de (D) Grubundan seçilecektir. Yine Esas Sözleşmenin 9/D maddesi uyarınca da sayılan hususlar hakkında karar alınabilmesi için yönetim kurulu üyelerinin oybirliği gereklidir. Şirkete ilişkin stratejik kararlar<sup>1</sup> olarak nitelendirilebilecek kararlarda aranan bu ağırlaştırılmış nisap,

<sup>1</sup> "9/D) Ağırlaştırılmış Kararlar Nisabı

1. Aşağıda yazılı kararların geçerli olabilmesi Yönetim Kurulu üyelerinin tamamının müspet oyuna tabidir:
  - a) Esas mukavelenin (3), (6), (7), (14), (15) inci maddelerinin tadili;
  - b) Sermaye artırımı
  - c) Gayrimenkul alımı

100 Yönetim Kurulu'nun seçimi de dikkate alındığında Naturelgaz, Çalık Grubu ve Goldenberg Ailesi'nin ortak kontrolündedir. Dolayısıyla devralma işlemi neticesinde Naturelgaz yine ortak kontrolde kalacak ancak Çalık Grubu yerine şirketin kontrolü Enerji Yatırım ve dolayısıyla onu kontrol eden, STFA Yatırım Holding A.Ş. (STFA) ve Global Yatırım Holding A.Ş. (Global)'ye, yani üçlü bir kontrole geçecektir.

Bu çerçevede dosya konusu işlem, Naturelgaz'ın kontrolünde ve kontrol yapısı üzerinde kalıcı değişiklik yaratacağından 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesinin birinci fıkrasının (b) bendi kapsamında bir devralma işlemidir.

2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesi;

110 *"(1) Bu Tebliğin 5 inci maddesinde belirtilen bir birleşme veya devralma işleminde;*  
*a) İşlem taraflarının Türkiye ciroları toplamının yüz milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı otuz milyon TL'yi veya*  
*b) İşlem taraflarından birinin dünya cirosunun beş yüz milyon TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin Türkiye cirosunun beş milyon TL'yi,*  
*aşması halinde söz konusu işlemin hukuki geçerlilik kazanabilmesi için Kuruldan izin alınması zorunludur.*  
*(2) Ortak girişimler hariç olmak üzere, bu maddenin birinci fıkrasında yer alan eşikler aşılsa dahi, her hangi bir etkilenen pazarın bulunmadığı işlemler için Kuruldan izin alınması gerekmez."* şeklindedir.

120 Bu çerçevede 2010/4 sayılı Tebliğ'in 8. maddesi uyarınca, her bir işlem tarafının cirosunun incelenmesi gerekmektedir. Dosya mevcudu bilgi ve belgelerde işlem taraflarından Enerji Yatırım'ın reel bir faaliyeti bulunmadığından herhangi bir cirosunun da bulunmadığı ancak 2010 yılında ..... TL faiz geliri elde ettiği belirtilmiştir. Bununla birlikte Tablo 2'den de görüleceği üzere Enerji Yatırım, STFA ve Global tarafından kontrol edilmektedir. Global'in 30.9.2010 tarihinde sona eren 9 aylık döneme ilişkin cirosu yaklaşık ..... TL'dir. STFA'nın 30.3.2010 tarihi itibarıyla cirosu yaklaşık ..... TL'dir. Hisseleri devre konu teşebbüs olan Naturelgaz'ın ve iştiraklerinin 31.12.2010 tarihi itibarıyla cirosu ise yaklaşık ..... TL'dir.  
130 Naturelgaz'ın ortaklarından Lusi Aşer Goldenberg, Rudolf Ruben Goldenberg ve Aksel Goldenberg'in kontrolünde olan diğer şirketler: Tasfiye Halinde Setra Uluslar arası Servis Ticaret ve Pazarlama A.Ş., Alternatif Turizm ve İnşaat A.Ş., Derincem Teknoloji Reklam olarak bildirilmiştir. Derincem Teknoloji Reklam'ın yeni kurulmuş bir şirket olduğu ve herhangi bir cirosunun bulunmadığı, Alternatif Turizm ve İnşaat A.Ş.'nin cirosunun ..... TL olduğu dosya mevcudundan anlaşılmıştır.

Bu çerçevede, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 8. maddesi çerçevesinde değerlendirilmesi gereken cirolara aşağıda yer verilmiştir.

140 Tablo 6: Tarafların cirolarını gösterir tablo.

- 
- d) *Kredi Tesisi*
  - e) *İpotek almak, vermek*
  - f) *Yatırım kararı almak ve vazgeçmek*
  - g) *Finansal Kiralama İşlemleri*
  - h) *Kar dağıtım kararlarının % 15'den fazlası;*
  - c) *Hissedarlar veya üçüncü şahıslara borç verilmesi veya şirketin taahhüt edilmiş sermayesinin % 25'ini aşan meblağlar için kefalet verilmesi;*
  - d) *Şirketin feshi, nevi değişikliği."*

İlgili Teşebbüs	İşlem Tarafına Dahil Ekonomik Birimler	Ciolar (TL)	İşlem Tarafı Toplam Ciro (TL)
Enerji Yatırım	Enerji Yatırım STFA Global	..... ..... .....	.....
Naturelgaz	Naturelgaz Altındağ Yat. Müm. Tic. A.Ş. Goldenberg Ailesi – Alternatif Turizm ve İnşaat A.Ş.	..... ..... .....	.....
Toplam			.....

Yukarıda yer alan bilgiler çerçevesinde, işlem taraflarının toplam cirosunun yüz milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının otuz milyon TL'yi aşmaması nedeniyle, dosya konusu devir işlemi 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında izne tabi değildir.

## I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre;

150

Bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu maddeye dayanılarak çıkarılan 2010/4 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ" kapsamında olduğuna; ancak aynı Tebliğ'de öngörülen eşiklerin aşılmaması nedeniyle izne tabi olmadığına OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.