

## **REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : D1/1/C.S.-00/6 (Devralma)

**Karar Sayısı** : 00-25/262-144

**Karar Tarihi** : 04.07.2000

### **A- TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Prof. Dr. M. Tamer MÜFTÜOĞLU

**Üyeler** : Dr. Kemal EROL, Mehmet Zeki UZUN, Sadık KUTLU, İsmet CANTÜRK, Nejdet KARACEHENNEM, Mustafa PARLAK, A. Ersan GÖKMEN, R. Müfit SONBAY, Kubilay ATASAYAR, Murat GENCER

**B- RAPORTÖRLER:** Cengiz SOYSAL, Nazlı AKSOY

**C- BİLDİRİMDE BULUNAN:** - Enron Corporation

1400 Smith Street Houston TX77002

- Temsilcileri:

Av. Gülperi yürüker, Av. Yael Albukrek, Sezin Turan  
Güllü Sok. No:1, 3. Levent/İSTANBUL

**D- TARAFLAR:** - Enron Corporation

- MG plc.

One America Square 17 Crosswall London EC3N 2LB

**E- DOSYA KONUSU:** Enron Corporation'un MG plc'nin sermayesini temsil eden hisselerin tamamını halka çağrı yoluyla devralması işlemine izin verilmesi talebi.

**F- DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 16.06.2000 tarih, 2525 sayı ile giren bildirim üzerine, 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7 nci maddesi ile 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in ilgili hükümleri uyarınca düzenlenen 23.06.2000 tarih, D1/1/C.S.-00/6 sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 29.06.2000 tarih, REK.05.00.00/40 sayılı Başkanlık önergesi ile 00-25 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

**G- RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ:** Enron Corporation'un MG plc.'yi devralmasının, ilgili ürün pazarında 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7 nci maddesi ve 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ çerçevesinde yeni bir hakim durum yaratmayacağı veya mevcut bir hakim durumu güçlendirmeyeceği, bu bakımdan söz konusu

devralma işlemine izin verilmesinde herhangi bir sakıncanın bulunmadığı düşünülmektedir.

## H- İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

### 1. TARAFLAR

**1.1. Enron Corporation:** Hisseleri Newyork, Londra ve Frankfurt Borsalarında kayıtlı halka açık bir şirket olan ve dünya çapında 2000'in üstünde bağlı şirketi bulunan Enron'un, yan kuruluşları ve bağlı kuruluşları vasıtası ile yürüttüğü faaliyet alanları şu şekildedir;

Doğal gaz, elektrik, kömür, kağıt hamuru ve kağıt, data transferi hacmi(bandwidth) ve hava derivatıvleri ve bunlarla ilgili risk yönetimi ile finans hizmetleri,

Elektrik santrali, boru hattı ve enerji ile ilgili diğer kaynakların geliştirilmesi, inşası ve işletimi,

Boru hatları vasıtası ile doğal gaz nakli,

Elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımı ve

Bandwidth yönetimi hizmetleri ve yüksek bandwidth uygulamaları sağlayacak akıllı bir şebeke platformu geliştirmek.

1999 yılına ait dünya çapındaki cirosu 40.122 milyon ABD Doları olan Enron'un aynı dönemde Türkiye'de gerçekleştirdiği ciro 50 milyon ABD Doları'nın üzerindedir. Enron'un Türkiye pazarında faaliyetlerini yürüttüğü şirketler; Trakya Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. (elektrik üretimi alanında faaliyet sürdürmektedir), Enron Güç Santralleri İşletme Ltd. Şti. (Trakya Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. için ülke içindeki operasyon ve bakım taşeronu) ve Enron Proje Yönetimi Ltd. Şti. olarak sıralanmaktadır.

**1.2. MG plc.:** Metal ticareti alanında faaliyet gösteren ve uluslararası bir şirket olan MG'nin %41.78'ine Metallgesellschaft AG sahip olup, hisselerin geri kalan kısmı çok sayıdaki hissedarın elinde bulunmaktadır. MG'nin demirsiz metallerin ticareti dışındaki başlıca faaliyet konuları brokerlik, piyasa belirleyiciliği ve küresel çapta stok bulundurma ve depolama olarak sıralanmaktadır. Demirsiz metal ticareti alanında dünya lideri konumunda bulunan MG'nin, temel olarak geri dönüştürülmüş metaller de dahil olmak üzere dünya çapındaki 1999 yılı cirosu 5.204.000.000 Euro'dur. MG'nin aynı dönemdeki Türkiye pazarına ait cirosunun 3.2 milyon ABD Doları olduğu görülmektedir. Türkiye'de bağlı şirketi bulunmayıp sadece nikel ve teneke alanında faaliyet göstermekte olan MG, bu pazarlardaki faaliyetlerini ihracat yoluyla gerçekleştirmektedir.

### 2. İlgili Pazar

**a) Ürün Pazarı:** Bildirime konu olan işlem sonucunda MG'nin kontrolü el değiştireceği için ilgili ürün pazarının belirlenmesinde MG'nin faaliyetleri dikkate alınacaktır. Demirsiz metal ticaretinde dünyanın önde gelen firmalarından olan MG, Türkiye pazarına sadece nikel ve teneke satışı yapmaktadır. Demirsiz metaller;

alüminyum, bakır, kurşun, nikel, gümüş, teneke ve çinko olmak üzere yedi ayrı üründen oluşmaktadır. Bu ürünlerin birbirleriyle olan talep ikamelerine bakıldığında,

- Kutu ve kap üretiminde alüminyum ve tenekenin,
- Otomotiv sektöründe radyotör ve diğer ısıtıcı aletler gibi bazı parçaların üretiminde bakır ile alüminyumun,
- Kurşun-asitli piller ile nikel-kadmium pillerin,
- Lehimlerdeki kurşun kullanımı ile teneke-kurşun amalgamlarının,
- Kalıp alaşımlarındaki çinko ile alüminyum alaşımların

birbirleriyle ikame edilebildikleri görülmekle birlikte, bu ikame edilebilirliklerin belirli alanlar için sınırlı kaldıkları anlaşılmaktadır. Demirsiz metal pazarına arz ikamesi yönüyle bakıldığında, Londra Metal Borsası gibi metal borsalarının üyelerinin tüm demirsiz metallerin ticaretini yaptıkları, bununla birlikte dikey olarak bütünleşmiş olan metal üreticilerinin sadece kendi ürettikleri metalin ticaretini yaptıkları görüldüğünden, bütün demirsiz metallerin tek bir pazar olarak değerlendirilmesini sağlayacak derecede arz ikamesinin bulunmadığı görülmektedir. Nitekim Avrupa Komisyonu da Gencor/Shell vakasında alüminyum, altın, gümüş, nikel, bakır gibi ürünlerin herbirini ayrı ürün pazarları olarak kabul etmiştir. MG'nin Türkiye'de sadece nikel ve teneke pazarına satış yapıyor olmasından dolayı, söz konusu işlemde etkilenen ilgili ürün pazarı olarak nikel ve teneke pazarları belirlenmiştir.

**b) Coğrafi Pazar:** Demirsiz metal ticaretinin Londra Metal Borsası gibi metal borsaları aracılığıyla gerçekleştirildiği dolayısıyla global niteliklere sahip olduğu dikkate alındığında, söz konusu devralma işlemi için yapılacak incelemede ilgili coğrafi pazar, Türkiye Cumhuriyeti sınırları olarak kabul edilmiştir.

### 3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

Mezkur devir işlemine ilişkin olarak, MG'nin ihraç edilmiş veya edilecek olan adi hisse senetleri için *Credit Suisse First Boston* tarafından *Enron Investments PLC* adına yapılacak olan ve tavsiye edilen bir nakit karşılığı hisse teklifinin şartları konusunda mutabık kalındığına dair Enron ve MG yönetim kurullarının 22 Mayıs 2000 tarihinde bir duyuru yaptıkları görülmektedir. Enron namına MG için önerilen nakit karşılığı hisse teklifini konu alan Halka Teklif Belgeleri'nden de anlaşıldığı üzere, Enron her bir MG hissesi için 300 pence düzeyinde bir teklif sunmuştur. Söz konusu hisse devir işlemlerinin tamamlanmasından sonra MG Enron'un bir yan kuruluşu haline gelecektir ki, kontrolü el değiştiren MG'nin Türkiye pazarında demirsiz metal ticaretinde bulunduğu göz önüne alındığında, bu işlemin 1997/1 sayılı Tebliğ anlamında bir devir işlemi olduğu açıktır.

Kontrolü el değiştiren taraf olan ve demirsiz metal ticareti konusunda dünya lideri konumunda bulunan MG'nin Türkiye pazarına ihracat yoluyla nikel ve teneke sattığı görülmektedir. Tarafların göndermiş olduğu bildirim formunda, özellikle rakiplerin pazar paylarına ilişkin yeterli veri bulunmamakla birlikte, MG'nin nikel pazarındaki 1999 yılı cirosunun 1.6 milyon ABD Doları, pazar payının da %17 olduğu anlaşılmaktadır. Teneke pazarında ise MG'nin yalnızca fiziksel metal (teneke) satışının bulunduğu ve Türkiye pazarında 1999 yılında gerçekleşen 1193 tonluk tüketimin 325 tonunun MG tarafından karşılanarak 1.6 Milyon ABD Dolarlık bir ciro

elde edildiği belirtilmiştir. Buradan, MG'nin fiziksel teneke satışlarındaki 1999 yılı pazar payının %27 olduğu görülmektedir. Teneke pazarında fiziksel metal ticareti yanında derivatif araçlar vasıtasıyla metal ticaretinin de bulunduğu ve MG'nin derivatif araçlar vasıtasıyla metal satışının bulunmadığı dikkate alındığında, MG'nin teneke pazarındaki pazar payının daha da düşeceği söylenebilir. Bununla birlikte, gerek sağlıklı pazar bilgilerinin sadece fiziksel metal ticareti alanında bulunması, gerekse söz konusu devir işleminin etkilerinin daha dar pazarlar alınarak incelenmesi gerektiği düşüncesinden hareketle MG'nin fiziksel metal ticaretindeki %27'lik oranı baz alınmış, dolayısıyla söz konusu devir işleminin 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında Rekabet Kurulu'ndan izin alması gereken bir işlem olduğu belirlenmiştir.

Ağırlıklı olarak enerji ve iletişim alanlarında faaliyet gösteren Enron'un, demirsiz metal ticareti alanında faaliyetinin bulunmadığı görülmektedir. Son zamanlarda toptancılık alanında da atılım yapan Enron'un MG'yi devralarak, ticaret ve finans konularındaki g ve tecrübesini MG'nin demirsiz metal alanındaki lider konumuyla birleştirmek suretiyle sinerji yaratmak ve özellikle ABD ve Avrupa'da yeni müşterilere ulaşabilmek ve çapraz pazarlama imkanlarından istifade etmek gibi amaçlarının olduğu hissedarlara gönderilen Halka Teklif Belgeleri'nden anlaşılmaktadır. Bununla birlikte Enron'un demirsiz metal ticaretinin bulunmadığı ve bu alanda Türkiye pazarına ihraç yoluyla satışı bulunan MG'nin nikel ticaretindeki pazar payının %17, fiziksel teneke satışlarındaki pazar payının %27 olduğu, üstelik %27 olan bu pazar payının pazarın derivatif araçlar vasıtasıyla teneke satışlarını da kapsayacak şekilde genişletilmesi durumunda daha da düşeceği dikkate alındığında, mezkur devir işleminin Türkiye'deki herhangi bir demirsiz metal ticareti pazarında yatay ya da dikey anlamda yeni bir hakim durum yaratması veya mevcut bir hakim durumu güçlendirmesi söz konusu değildir.

## **I- SONUÇ**

Enron Corporation'un MG plc.'yi devralmasının, ilgili ürün pazarında 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un 7 nci maddesi ve 1997/1 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ çerçevesinde yeni bir hakim durum yaratmayacağı veya mevcut bir hakim durumu glendirmeyeceğinden, söz konusu devralma işlemine izin verilmesine OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.