

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2007-1-35 (Devralma)
Karar Sayısı : 07-29/270-99
Karar Tarihi : 29.3.2007

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

10 **II. Başkan** : Tuncay SONGÖR
Üyeler : Rifki ÜNAL, Prof Dr. Nurettin KALDIRIMCI, M.Sıraç ASLAN
Süreyya ÇAKIN, Mehmet Akif ERSİN.

B. RAPORTÖRLER: M.Ömür PAŞAOĞLU, Mert KARAMUSTAFAOĞLU

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - İC İbrahim Çeçen Yatırım Holding A.Ş.
Temsilcisi Mehmet ERDOĞAN
Atatürk Bulvarı No:219/12 Kavaklıdere/Ankara

20 **D. TARAFLAR** : - İC İbrahim Çeçen Yatırım Holding A.Ş.
Kızıllırmak Sk. No:31 Kızılay/Ankara
- AES Enerji Ltd.Şti.
Armada Alışveriş ve Ticaret Merk. No:6 K.12 Söğütözü/Ankara

30 **E. DOSYA KONUSU:** İc Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. (İc Enerji)'nin hissedarı olan Murat ÇEÇEN, Fırat ÇEÇEN, Serhat ÇEÇEN, M.Salih ÇEÇEN, Yıldırım AKDEMİR, Ruhi YAMANER ve İrfan KARADAĞLI'ya ait hisselerin İC İbrahim Çeçen Yatırım Holding A.Ş. (İbrahim Çeçen Holding) tarafından devralınması işlemine ve İbrahim Çeçen Holding'in, İc Enerji'nin %51'ine karşılık gelen hisselerinin AES Enerji Ltd. Şti. (AES Enerji) tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.

40 **F. DOSYA EVRELERİ:** Kurum kayıtlarına 20.3.2007 tarih, 2155 ve 2156 sayı ile giren, en son 23.3.2007 tarih, 2333 sayı ile eksiklikleri tamamlanan 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 23.3.2007 tarih, 2007-1-35/Öİ-07-MÖP sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu, 26.3.2007 tarih, REK.0.05.00.00-120/54 sayılı Başkanlık önergesi ile 07-29 sayılı Kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmıştır.

G. RAPORTÖRLERİN GÖRÜŞÜ: İlgili raporda;

50 - Bildirim konusu işlemin ilk aşaması uyarınca İc Enerji'deki bir kısım azınlık hisselerinin İbrahim Çeçen Holding tarafından devralınması işleminin, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi anlamında bir kontrol değişikliği yaratmadığı için bir devralma işlemi olmadığı, ancak bunu takip eden ikinci aşamada yapılan İc Enerji hisselerinin %51'inin AES Enerji tarafından devralınması işleminin İc Enerji'nin kontrolünün AES Enerji tarafından devralınmasına yol açtığından bir kontrol değişikliği yaratacağı ve dolayısıyla 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2 (b) uyarınca bir devralma işlemi olduğu,

- Bununla birlikte tarafların ilgili pazarlardaki toplam pazar payları ve cirolarının 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde öngörülen pazar payı ve ciro eşiklerini aşmaması nedeniyle söz konusu işlemin Rekabet Kurulu iznine tabi olmadığı

-İçtaş'da bildirim tarihinden önceki dönemde (1998-2006 yılları arasında) yapılan hisse devirlerinin İçtaş'ın kontrol yapısı üzerinde herhangi bir değişiklik meydana getirmediği 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi uyarınca bir devralma işlemi olarak nitelendirilemeyeceği ve bu nedenle kapsam dışı olduğu, ifade edilmektedir.

H. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

60 H.1. Taraflar

H.1.1. AES Enerji Ltd. Şti. (AES Enerji)

Dosya kapsamındaki bilgi ve belgelere göre, 2006 yılında enerji alanında faaliyet göstermek amacıyla kurulan AES Enerji, Türkiye'de yerleşik bir şirket olup, %99 hissesine AES Maastricht Holdings B.V. ve %1 hissesine ise AES Mont Blanc Holdings B.V. sahiptir. Her iki teşebbüsün hisselerinin tamamına Amerika'da yerleşik ve enerji işleri ile iştigal eden AES Corporation sahip bulunmaktadır. AES Corporation Delaware merkezli, New York Menkul Kıymetler Borsasına kayıtlı halka açık bir şirkettir. AES Corporation doğrudan Türkiye'de faaliyette bulunmayıp, Türkiye'de AES Enerji yoluyla faaliyet göstermektedir.

70 H.1.2. İçtaş Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş. (İçtaş)

Dosya mevcudundaki bilgilere göre İçtaş, enerji alanında faaliyet göstermek üzere kurulmuş bir şirket olup, İbrahim Çeçen Holding tarafından kontrol edilmektedir. İçtaş 12,3 MW gücünde Girlevik II ve Mercan Hidroelektrik santrallerini işletmektedir. 2.2.2007 tarihi itibarıyla sermayesi 13.700 YTL'ye yükseltilmiş olan İçtaş'ın hisse yapısı aşağıdaki gibidir:

Tablo 1: İçtaş'ın Mevcut Sermaye Yapısı

Hissedar	Grup	Hisse Adedi	Hisse Oranı (%)
IC İbrahim Çeçen Yatırım Holding A.Ş.	A	698.700	51
IC İbrahim Çeçen Yatırım Holding A.Ş.	B	612.390	44
Murat ÇEÇEN	B	13.700	0,1
Fırat ÇEÇEN	B	13.700	1
Serhat ÇEÇEN	B	13.700	1
Mehmet Salih ÇEÇEN	B	13.700	1
Ruhi YAMANER	B	1.370	0,1
İrfan KAFDAĞLI	B	1.370	0,1
Yıldırım AKDEMİR	B	1.370	0,1
TOPLAM		1.370.000	100

İçtaş'ın Yönetim Kurulu Hilmi Doğan ALTINBİLEK (Başkan), Fırat ÇEÇEN, Yıldırım AKDEMİR'den oluşmaktadır.

80 İçtaş'ın en büyük sermayedarı olan ve kontrolünü elinde bulunduran İbrahim Çeçen Holding'in sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Tablo 2: İbrahim Çeçen Holding'in Sermaye Yapısı

Hissedar	Hisse Oranı (%)
İbrahim ÇEÇEN.	24
Murat ÇEÇEN	18,25
Fırat ÇEÇEN	18,25
Serhat ÇEÇEN	18,25
Mehmet Salih ÇEÇEN	18,25
Ruhi YAMANER	1
Yıldırım AKDEMİR	1
Aysel Çeçen BAŞBUĞ	1
TOPLAM	100

İbrahim Çeçen Holding'in Yönetim Kurulu; İbrahim ÇEÇEN, Murat ÇEÇEN ve Ruhi YAMANER'den oluşmaktadır.

90 Başvuru konusu devralma işleminin ilk aşaması uyarınca İçtaş'ın mevcut sermayedarları arasında yer alan gerçek kişiler olan Murat ÇEÇEN, Serhat ÇEÇEN, Mehmet Salih ÇEÇEN ve İrfan KAFDAĞLI hisselerinin tümünü, Fırat ÇEÇEN, Ruhi YAMANER, Yıldırım AKDEMİR ise büyük bir kısmını İbrahim Çeçen Holding'e devredeceklerdir. Bu işlem amaçlanan nihai devralma işleminin gerçekleştirilmesi için yapılan bir hazırlık olup, bunu takiben gerçekleştirilecek ikinci bir işlem ile İbrahim Çeçen Holding elindeki hisselerden İçtaş'ın %51'ine karşılık gelen kısmını AES Enerji'ye devredecektir.

Bu iki işlemin sonunda İçtaş'ın sermaye yapısı aşağıdaki gibi olacaktır:

Tablo 3: Devralma İşlemleri Sonunda Oluşacak Sermaye Yapısı

Hissedar	Grup	Hisse Adedi	Hisse Oranı (%)
AES Enerji Limited Şti.	A	698.700	51
IC İbrahim Çeçen Yatırım Holding A.Ş.	B	671.297	49
Fırat ÇEÇEN	B	1	0
Ruhi YAMANER	B	1	0
Yıldırım AKDEMİR	B	1	0
Toplam		1.370.000	100

100 İçtaş'la aynı grupta yer alan ve enerji alanında faaliyet gösteren IC İçtaş Elektrik Üretim A.Ş. adında bir teşebbüs daha yer almaktadır. Söz konusu teşebbüs elektrik üretimi alanında faaliyet göstermekte olup, 14 MW gücünde "Yukarı Mercan Hidroelektrik Santrali"ni işletmektedir. Anılan teşebbüsün 2006 yılı cirosu (.....) YTL olup, Türkiye elektrik üretimindeki payı % (...)'dür.

H.2. İlgili Pazar

H.2.1. İlgili Ürün Pazarı

110 Dosyada yer alan bilgilere göre, İçtaş işlettiği toplam 12,3 MW gücünde Girlevik II-Mercan Hidroelektrik santralleri yoluyla elektrik üretimi alanında faaliyet göstermektedir. Başvuru konusu devralma işlemi neticesinde öncelikle İçtaş'a ait bir kısım hisse İbrahim Çeçen Holding'e devredilecek, işlemin ikinci aşaması uyarınca da İbrahim Çeçen Holding İçtaş'daki hisselerinin % 51'i AES Enerji'ye devredilecektir. AES Enerji Amerika'da kurulu AES Corporation'nın Türkiye'de faaliyet göstermek amacıyla kurduğu bir şirkettir. Hisseleri devredilecek olan İçtaş elektrik üretimi alanında faaliyet göstermekte olup, devralan AES Enerji ise 2006 yılında kurulmuş olup, herhangi geliri bulunmamakta ve elektrik üretimi alanında faaliyet göstermemektedir. Dolayısıyla bildirim konusu devralma işlemleri sonunda elektrik üretimi pazarında faaliyet gösteren İçtaş hisseleri ve kontrolü el değiştirmiş olacaktır.

Yukarıda yer alan bilgiler çerçevesinde bildirim konusu devralma işlemleri açısından ilgili ürün pazarı "elektrik üretimi pazarı" olarak belirlenmiştir.

H.2.2. İlgili Coğrafi Pazar

120 Elektrik üretimi pazarında üretilen elektrik iletim ve dağıtım hatları (enterkonnekte sistem) kanalıyla Türkiye'nin her yerine anında ulaştırabilmektedir. Dolayısıyla ilgili ürün pazarları bakımından bölgesel pazar tanımı yapılmasını gerektirecek koşulların var olmaması nedeniyle, ilgili coğrafi pazar "*Türkiye Cumhuriyeti sınırları*" olarak belirlenmiştir.

H.3. Yapılan Tespitler ve Hukuki Değerlendirme

Başvuru konusu devralma işleminin ilk aşaması uyarınca, İçtaş'da azınlık hisselerine sahip olan bir grup gerçek kişi hissedarın hisseleri İbrahim Çeçen Holding tarafından devralınacak, İçtaş'ı İbrahim Çeçen Holding kontrol etmeye devam edecektir. Bu nedenle bu işlem neticesinde İçtaş'ın sermaye yapısında değişiklik meydana gelecek olmasına rağmen bir kontrol değişikliği meydana gelmeyecektir. Dolayısıyla söz konusu devralma işlemiyle asıl amaçlanan İçtaş'ın %51'inin AES Enerji tarafından devralınmasına hazırlık yapılmasıdır. Bu nedenle ilk işlemin kontrol değişikliğine yol açmayan, hedeflenen asıl devralma işlemine hazırlık mahiyetinde bir işlem olduğu, 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesinde yer alan hallerden olmadığı ve bu tebliğ uyarınca bir devralma işlemi olarak nitelendirilemeyeceği sonucuna varılmıştır.

Bildirim konusu devralma dosyası uyarınca Kurumumuza İçtaş'ta 1998-2006 yılları arasında yapılan, kontrol değişikliği yaratmayan grup içi hisse devirleri bildirilerek, bunlara ilişkin olarak da onay verilmesi talep edilmiştir. Anılan devirler incelendiğinde bunların grup içi hisse satışlarından ibaret olması nedeniyle bir kontrol değişikliği meydana getirmediği, dolayısıyla 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2. maddesi uyarınca bir devralma olarak nitelendirilemeyeceği anlaşılmaktadır. Bu nedenle söz konusu devirler 4054 sayılı Kanun ve buna dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Tebliğ açısından kapsam dışı niteliktedir.

Başvuru konusu devralma işleminin ikinci aşaması uyarınca İbrahim Çeçen Holding'in İçtaş'ın %51'ine karşılık gelen hisseleri AES Enerji tarafından devralınacaktır. Planlanan bu devralma işlemi neticesinde İçtaş'ın kontrolü İbrahim Çeçen Holding'den AES Enerji'ye geçecek ve bir kontrol değişikliği meydana gelecektir. Dolayısıyla söz konusu işlem neticesinde hisse devri yoluyla AES Enerji'nin İçtaş'ın kontrolünü İbrahim Çeçen Holding'den devralınacağı ve bu nedenle anılan işlemin 1997/1 sayılı Tebliğ'in 2 (b) maddesi anlamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır.

Bildirim konusu işlem neticesinde İçtaş'ın hisselerinin %51'ni ve dolayısıyla kontrolünü elde edecek olan AES Enerji, 2006 yılında kurulmuş bir şirket olup ilgili ürün pazarında herhangi bir cirosu bulunmamaktadır. Dosyada yer alan bilgilere göre İçtaş'ın 2006 yılı cirosu (.....) YTL'dir. Yine dosyadan yer alan bilgilerden ilgili pazar olan elektrik üretimindeki pazar payının 2006 yılı verilerine göre %(....) olduğu anlaşılmaktadır.

Yukarıda yer verilmekte olan bilgiler dikkate alındığında, tarafların ilgili ürün pazarlarındaki toplam ciro ve pazar paylarının, 1998/2 sayılı Tebliğ ile değişik 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde öngörülen ciro ve pazar payı eşiklerini aşmadığı ve dolayısıyla ilgili işlemin izne tabi bir devralma işlemi olmadığı görülmektedir.

I. SONUÇ

Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre;

- 170 1. Bildirim konusu işlemin ilk aşaması uyarınca İçtaş'daki bir kısım azınlık hisselerinin IC İbrahim Çeçen Holding A.Ş. tarafından devralınması işleminin, 1997/1 sayılı "Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ"ın 2. maddesi anlamında bir kontrol değişikliği yaratmadığına, bu nedenle anılan Tebliğ kapsamında devralma işlemi olmadığına,
- 2-a Takip eden ikinci aşamada yapılan İçtaş hisselerinin %51'inin AES Enerji tarafından devralınması işleminin İçtaş'ın kontrolünün AES Enerji tarafından devralınmasına yol açtığına, dolayısıyla 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve bu Kanun'a dayanılarak çıkarılan 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma işlemi olduğuna,
- 2-b Bununla birlikte tarafların ilgili pazarlardaki toplam pazar payları ve cirolarının 180 1997/1 sayılı Tebliğ'in 4. maddesinde öngörülen pazar payı ve ciro eşiklerini aşmaması nedeniyle söz konusu işlemin izne tabi olmadığına,
3. İçtaş'da bildirim tarihinden önceki dönemde (1998-2006 yılları arasında) yapılan hisse devirlerinin İçtaş'ın kontrol yapısı üzerinde herhangi bir değişiklik meydana getirmediğine, bu nedenle 1997/1 sayılı Tebliğ kapsamında olmadığına

OYBİRLİĞİ ile karar verilmiştir.