Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-2-065 **(Devralma)**
Karar Sayısı : **25-48/1184-669**
Karar Tarihi : 18.12.2025

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK, Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Ayşe ERGEZEN, Rıdvan DURAN, Ayşe USLU CEVLEK

B. RAPORTÖRLER: Osman Can AYDOĞDU, Mert SÖNMEZ, Berin GEZER ACAR

C. BİLDİRİMDE BULUNAN : - Etimesgut Enerji Üretim ve Ticaret AŞ
Temsilcileri: Av. Ayşe Eda BİÇER ÖZEN, Av. Nehar ÇAKMAKCI
Aziziye Mah. Piyade Sok. No:18 C Blok Çankaya/Ankara

(1) **D. DOSYA KONUSU: Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin tek kontrolünde bulunan Gökçedağ Rüzgâr Enerji Üretim AŞ'nin Rönesans Holding AŞ'nin iştiraki olan Etimesgut Enerji Üretim ve Ticaret AŞ tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 25.11.2025 tarih ve 77053 sayı ile giren ve en son 04.12.2025 tarih ve 77510 sayılı yazı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 11.12.2025 tarihli ve 2025-2-065/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.

(3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

(4) Başvuruda; Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin (ZORLU ENERJİ) tek kontrolünde bulunan Gökçedağ Rüzgâr Enerji Üretim AŞ'nin (GÖKÇEDAĞ) Rönesans Holding AŞ'nin (RÖNESANS GRUBU) iştiraki olan Etimesgut Enerji Üretim ve Ticaret AŞ (ETİMESGUT) tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun) ve 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ) çerçevesinde izin verilmesi talep edilmiştir.

(5) Bildirim konusu işlemin temelini ZORLU ENERJİ ile Rönesans Yenilenebilir Enerji AŞ arasında 20.11.2025 tarihinde imzalanan pay devir sözleşmesi oluşturmaktadır.

(6) Bildirime konu işlem sonucunda hâlihazırda ZORLU ENERJİ kontrolünde bulunan GÖKÇEDAĞ'ın tüm hisseleri ve dolayısıyla tek kontrolü ETİMESGUT ENERJİ'ye geçecek olup bildirilen işlem sonrasında GÖKÇEDAĞ'ın kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana geleceğinden, bildirim konusu işlem 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi ve 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi kapsamında bir devralma işlemi niteliği taşımaktadır. Öte yandan, anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) betlerinde öngörülen ciro eşiklerinin aşıldığı ve bu kapsamda başvuru konusu işlemin izne tâbi olduğu anlaşılmıştır.

(7) Dosyada yer alan bilgilerden tarafların faaliyet alanlarına bakıldığında, tarafların her ikisinin de elektrik enerjisi üretimi, elektrik enerjisi perakende satışı ve elektrik enerjisi

toptan satışı alanlarında faaliyet gösterdikleri anlaşılmaktadır. Bu bağlamda tarafların faaliyetleri arasında yatay ve dikey örtüşme bulunduğu anlaşılmaktadır. Aşağıda tarafların; elektrik enerjisi üretimi, elektrik enerjisi toptan satışı ve elektrik enerjisi perakende satışı pazarları bakımından 2022, 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin olarak pazar paylarına yer verilmiştir:

Tablo 1- Elektrik Enerjisi Üretim Miktarı Bakımından Tarafların Pazar Payları (%)

	2022		2023		2024	
	Satış Miktarı	Pazar Payı	Satış Miktarı	Pazar Payı	Satış Miktarı	Pazar Payı
RÖNESANS GRUBU	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GÖKÇEDAĞ	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Toplam	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu						

Tablo 2- Elektrik Enerjisi Kurulu Gücü Bakımından Tarafların Pazar Payları (%)

	2022		2023		2024	
	Satış Miktarı	Pazar Payı	Satış Miktarı	Pazar Payı	Satış Miktarı	Pazar Payı
RÖNESANS GRUBU	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GÖKÇEDAĞ	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Toplam	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Bildirim Formu, Cevabi Yazı ve Açık Kaynaklar[1]						

Tablo 3- Elektrik Enerjisi Toptan Satışı Bakımından Tarafların Pazar Payları[2] (%)

	2022		2023		2024	
	Satış Miktarı	Pazar Payı	Satış Miktarı	Pazar Payı	Satış Miktarı	Pazar Payı
RÖNESANS GRUBU	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GÖKÇEDAĞ	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Toplam	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Cevabi Yazı						

Tablo 4- Elektrik Enerjisi Perakende Satışı Bakımından Tarafların Pazar Payları[3] (%)

	2022		2023		2024	
	Satış Miktarı	Pazar Payı	Satış Miktarı	Pazar Payı	Satış Miktarı	Pazar Payı
RÖNESANS GRUBU	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
GÖKÇEDAĞ	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Toplam	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Kaynak: Cevabi Yazı						

(8) Yukarıda yer verilen tablolardan hareketle, tarafların etkilenen pazarlardaki pazar paylarının son derece düşük seviyelerde seyrettiği anlaşılmaktadır. İlaveten yoğun regülasyona tabi olan elektrik enerjisi üretimi ve satışı faaliyetlerini yürüten çok sayıda oyuncu bulunmaktadır. Bu bakımdan pazarın en büyük altı oyuncusu dikkate alındığında dahi yoğunlaşmanın son derece düşük olduğu anlaşılmaktadır.[4] Bu

[1] Teşebbüs tarafından sunulan veriler ile TEİAŞ'ın Türkiye toplam kurulu gücü verileri üzerinden raportörler tarafından hesaplanmıştır. Kaynak: https://www.teias.gov.tr/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri, Erişim Tarihi: 10.12.2025

[2] Başvuru sahibi tarafından; elektrik enerjisi toptan satışı pazarındaki pazar payı verilerinin, EPDK toplam üretim miktarları verisi kullanılarak oluşturulan tahmini rakamlar olduğu belirtilmiştir.

[3] Başvuru sahibi tarafından; elektrik enerjisi perakende satışı pazarındaki pazar payı verilerinin, EPDK sektör raporlarından alınan "faturalanan fiili tüketim genel toplam" verisi üzerinden hesaplandığı belirtilmiştir.

[4] Örneğin 2024 yılı itibarıyla elektrik enerjisi toptan satışı pazarında satış miktarı bazında; sırasıyla Eren Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin, Elektrik Üretim AŞ'nin, Enerjisa Enerji Üretim AŞ'nin, CK Boğaziçi EPSAŞ'in, Emba Elektrik Üretim AŞ'nin ve İskenderun Enerji Üretim ve Tic. AŞ'nin, 2024 yılı itibarıyla satış miktarı bazında pazar payları %7,1, %5,1, %4,1, %3,5, %3,5 ve %3,4 olarak gerçekleşmiştir. Bkz. https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyillik-sektor-raporu, Erişim Tarihi: 10.12.2025.

doğrultuda dosya konusu işlem bakımından tarafların faaliyetleri arasında örtüşmenin bulunduğu pazarlarda çok sayıda oyuncunun faaliyet göstermesi, bu anlamda söz konusu pazarların parçalı bir yapı arz etmesi, hem RÖNESANS GRUBU'nun hem GÖKÇEDAĞ'ın bahse konu pazarlarda kısıtlı pazar paylarının bulunması hususları dikkate alındığında bildirime konu işlemden hareketle meydana gelen yatay ve dikey örtüşmenin herhangi bir rekabetçi endişeye yol açmayacağı değerlendirilmektedir.

(9) Yukarıda yer verilen incelemeler ve değerlendirmeler sonucunda söz konusu işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında başta hâkim durum yaratılması ya da mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere ülkenin bütünü yahut bir kısmında herhangi bir mal veya hizmet piyasasındaki etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran nitelikte olmadığı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

(10) 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.