

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2025-2-027
Karar Sayısı : 25-23/588-370
Karar Tarihi : 26.06.2025

(Devralma)

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Didem ULUÇ SÜDEMEN, Muhammed Enes DOĞAN,
Ömer Burak ARTUKOĞLU

**C. BİLDİRİMDE
BULUNAN**

: - Doğuş Holding AŞ
Temsilcileri: Av. Şakir Can PAYAL, Av. Esmâ AKTAŞ, Av. Melis
ÇAYAN
Esentepe Mahallesi Harman 1 Sokak No:5 Harmancı Giz Plaza
Kat 3-8-15-16-17 Şişli/İSTANBUL

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Boyabat Elektrik Üretim ve Ticaret AŞ hisselerinin tamamının ve tek kontrolünün Bilgin Güç Santralleri Enerji Üretim AŞ aracılığıyla Bilgin Grubu tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 23.06.2025 tarih ve 69726 sayılı ile giren ve eksiklikleri 25.06.2025 tarih ve 69771 sayılı yazı ile giderilen bildirim üzerine düzenlenen 25.06.2025 tarihli ve 2025-2-027/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda, bildirim konu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- (4) Başvuruda; Boyabat Elektrik Üretim ve Ticaret AŞ hisselerinin tamamının ve tek kontrolünün Bilgin Güç Santralleri Enerji Üretim AŞ aracılığıyla Bilgin Grubu tarafından devralınması işlemine 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un (4054 sayılı Kanun) 7. maddesi kapsamında izin verilmesi talep edilmektedir.
- (5) Bildirim konusu işlemin temelini, 11.06.2025 tarihinde DOĞUŞ, DOĞAN ve TEKNİK MÜHENDİSLİK ile BİLGİN GÜÇ arasında imzalanan *Pay Devir Sözleşmesi* oluşturmaktadır. Sözleşme kapsamında DOĞUŞ'un, DOĞAN'ın ve TEKNİK MÜHENDİSLİK'in BOYABAT üzerinde sahip olduğu payların tamamının BİLGİN GÜÇ'e devredileceği düzenlenmiştir. Bunun yanı sıra Bildirim Formu'nda, (.....) bilgisine yer verilmiştir. Nihai olarak ilgili devralma işleminin gerçekleşmesi sonucunda BOYABAT üzerinde BİLGİN GÜÇ tek kontrol sahibi olacaktır.
- (6) 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ)'in 5. maddesinde, birleşme ve devralma sayılan hallerden biri olarak; *"kontrolde kalıcı 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 hâlihazırda en az bir teşebbüsü kontrol eden bir veya daha fazla kişi tarafından devralınması"* hali sayılmıştır.

- (7) İncelenen işlemle birlikte payları devre konu BOYABAT'ın kontrolünde kalıcı bir değişiklik meydana geleceğinden, bildirim konu işlemin 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır.
- (8) 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerine göre bir devralmanın Rekabet Kurulu (Kurul)'nun iznine tabi olması için, *"işlemin taraflarının Türkiye ciroları toplamının yedi yüz elli milyon TL'yi ve işlem taraflarından en az ikisinin Türkiye cirolarının ayrı ayrı iki yüz elli milyon TL'yi" veya "devralma işlemlerinde devre konu varlık ya da faaliyetin, ... Türkiye cirosunun iki yüz elli milyon TL'yi ve diğer işlem taraflarından en az birinin dünya cirosunun üç milyar TL'yi"* aşması gerekmektedir.
- (9) Bildirim konu devralmanın taraflarının cirolarına bakıldığında 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bendinde yer alan ciro eşiklerinin aşıldığı, dolayısıyla işlemin izne tabi bir işlem olduğu tespit edilmiştir.
- (10) 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca Türkiye'de taraflardan ikisinin veya daha fazlasının aynı ürün pazarında ticari faaliyette bulunduğu ya da taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ilgili pazarın alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu tüm ilgili ürün pazarları ve coğrafi pazarlar etkilenen pazarları oluşturmaktadır. Bu noktada tarafların faaliyetleri arasında yatay veya dikey bir örtüşmenin olup olmadığı önem arz etmektedir.
- (11) Devre konu teşebbüs BOYABAT, elektrik enerjisi üretimi ve satışı alanlarında; devralan konumundaki Bilgin Grubu ise başta yenilenebilir kaynaklardan olmak üzere elektrik enerjisi üretimi ve satışı, doğal gaz ve spot LNG ithalatı, depolanması ve doğal gaz toptan satışı alanlarında faaliyet göstermektedir. Dolayısıyla devre konu teşebbüs ile devralan konumundaki teşebbüs arasında *"elektrik enerjisi üretimi ve satışı"* alanında yatay örtüşmenin olduğu değerlendirilmektedir. Bu çerçevede, *"elektrik enerjisi üretimi ve satışı"* pazarı bu işlem kapsamında etkilenen pazar olarak değerlendirilebilecektir. Bu bağlamda yatay örtüşmenin olduğu pazara ilişkin değerlendirmelere yer verilecektir.
- (12) Tarafların son üç yıla ilişkin kurulu güç bazında pazar payları ile satış miktarı bazında pazar payları incelendiğinde, Bilgin Grubu'nun 2024 yılı itibarıyla satış miktarı bazında pazar payının %(.....); sahip olduğu kurulu güç bazında pazar payının ise %(.....) düzeyinde gerçekleştiği görülmektedir. BOYABAT'ın ise 2024 yılı itibarıyla; satış miktarı bazında pazar payının %(.....); sahip olduğu kurulu güç bazında pazar payının ise %(.....) olduğu anlaşılmaktadır. BOYABAT ve Bilgin Grubu'nun 2024 yılına ilişkin pazar payları dikkate alındığında; işlem taraflarının elektrik enerjisi satış miktarı bazında toplam pazar paylarının %(.....); kurulu güç bazında toplam pazar paylarının ise %(.....), olacağı görülmektedir. Diğer yandan, aşağıda yer verilen tablodan görülebileceği üzere, elektrik enerjisi üretimi ve satışı pazarında çok sayıda rakip teşebbüs ve nispeten yüksek pazar payına sahip olan Elektrik Üretim AŞ (EÜAŞ) faaliyet göstermektedir.
- (13) Dosya konusu işlem bakımından tarafların faaliyetleri arasında yatay örtüşmenin bulunduğu *"elektrik enerjisi üretimi ve satışı"* pazarında BOYABAT'ın elektrik enerjisi üretiminde pazar payının 2023 ve 2024 yıllarında %(.....)'in altında olduğu; Bilgin Grubu'nun 2023 yılındaki pazar payının %(.....), 2024 yılındaki pazar payının ise %(.....) olduğu; pazarda faaliyet gösteren çok sayıda teşebbüsün bulunduğu; EÜAŞ'ın nispeten yüksek bir pazar payına sahip olduğu; işlem sonucunda söz konusu pazarda Bilgin Grubu tarafından sahip olunacak toplam pazar payının oldukça düşük seviyede kalacağı göz önünde bulundurulduğunda, bildirim konusu işlem kapsamında BOYABAT'ın BİLGİN GÜÇ tarafından devralınmasının *"elektrik enerjisi üretimi ve satışı"* pazarında rekabetçi

bir endişe oluşturmayaacağı ve devralmanın piyasada etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımadığı kanaatine ulaşılmıştır.

- (14) Yukarıda yapılan değerlendirmeler ışığında, anılan işlemin 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durumun yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımadığı değerlendirilmektedir.

H.SONUÇ

- (15) Düzenlenen rapora ve incelenen dosya kapsamına göre, bildirim konusu işlemin 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında 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.