

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2024-2-015 (Devralma)
Karar Sayısı : 24-11/177-72
Karar Tarihi : 29.02.2024

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

Başkan : Birol KÜLE
Üyeler : Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Hasan Hüseyin ÜNLÜ,
Cengiz ÇOLAK, Berat UZUN

B. RAPORTÖRLER : Dr. Mehmet YANIK, Ahmet ŞAHİN, Azerhan Utku FINDIK,
Ömer Burak ARTUKOĞLU

C. BİLDİRİMDE

BULUNAN : - Güler Yatırım Holding AŞ
Temsilcileri: Av. Baran GEN, Av. Ebru TEMİZER,
Av. Bulut GİRGIN, Av. Simru TAYFUN, Av. Ceren CEYHAN,
Av. Orçun HOROZOĞLU, Av. Umut AYDOĞAN,
Av. Enis Doğa KÜÇÜKAY
Levent Mahallesi, Ebulula Mardin Caddesi, No:55,
Beşiktaş/İstanbul

- D. DOSYA KONUSU:** Kartal Yenilenebilir Enerji Üretim AŞ'nin hissedarı olan Koray Holding AŞ'nin sahip olduğu/olacağı payların belirli bir kısmının Güler Yatırım Holding AŞ ve bağlı ortaklıkları tarafından devralınması işlemi.
- E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 15.02.2024 tarihli ve 48727 sayılı yazı ile intikal eden ve eksiklikleri 26.02.2024 tarihli ve 49049 sayılı yazı ile tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 26.02.2024 tarihli ve 2024-2-15/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle, dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

- Başvuruda; hâlihazırda Orhun KARTAL'ın dolaylı olarak tek kontrolünde¹ bulunan Kartal Yenilenebilir Enerji Üretim AŞ'nin (KARYE) (.....) adet hissesinin Güler Yatırım Holding AŞ'ye (GÜLER YATIRIM) ve bağlı ortaklıklarına devredilmesi işlemine izin verilmesi talep edilmektedir.
- İşlemin temelini, KARYE'nin hâlihazırda tek kontrolünü elinde bulunduran Orhun KARTAL ile yine Orhun KARTAL'ın tek kontrolünde olan Koray Holding AŞ (KORAY) arasında 02.02.2024 tarihinde imzalanan sözleşme ve KARYE ile GÜLER YATIRIM arasında 05.02.2024 tarihinde imzalanan Pay Devir Sözleşmesi oluşturmaktadır.
- 02.02.2024 tarihli sözleşmede Orhun KARTAL'ın KARYE'de sahip olduğu payların KORAY'a devri düzenlenmiştir. Orhun KARTAL'ın paylarını devretmesinin akabinde KORAY'ın KARYE'deki paylarının toplamı (.....) adet olacaktır. Bu paylardan (.....) adedi de 05.02.2024 tarihinde imzalanan Pay Devir Sözleşmesi'nde belirtildiği üzere

¹ KARYE'nin hisselerinin %(.....)'ü Koray Holding AŞ'ye (KORAY) aittir. Bununla birlikte başvuru sahibi tarafından başvuruda KARYE'nin kontrolünün KORAY'da bulunduğu, KORAY'ın da tek kontrolünün Orhun KARTAL'a ait olduğu ifade edilmiştir. Dolayısıyla Orhun KARTAL, KARYE'nin dolaylı kontrol sahibidir.

GÜLER GRUBU² bünyesindeki GÜLER YATIRIM, Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ (PARDUS), İCG Finansal Danışmanlık AŞ (İCG), RTA Laboratuvarları Biyolojik Ürünler İlaç ve Makine Sanayi Ticaret AŞ (RTA), A1 Portföy Yönetimi AŞ Pardus Vizyon Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (PARDUS VİZYON) ve A1 Portföy Yönetimi AŞ İkinci Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na (İKİNCİ GİRİŞİM) devredilecektir.

- (7) Başvuruda işlemin gerekçesi; *“İşlem ile şirketler grubu bünyesinde mevcut üretim kapasitesinin artırılması ile grup portföyünde bulunan güneş enerjisi santrallerinin coğrafi çeşitliliğinin artırılması”* şeklinde ifade edilmiştir.
- (8) GÜLER GRUBU'nun devralma sonrası KARYE'de %(.....) hissesi olacağı görülmektedir. Bununla birlikte, başvuru ve devralma işleminin temelini oluşturan sözleşmeler incelendiğinde devralma işlemi neticesinde GÜLER GRUBU dışında yer alan diğer ortaklara herhangi bir kontrol hakkı tanınmayacağı anlaşılmıştır. Dolayısıyla, hâlihazırda Orhun KARTAL'ın tek kontrolünde bulunan KARYE'nin tek kontrolü GÜLER GRUBU'na geçecek olup ilgili işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun (4054 sayılı Kanun)'un 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemidir.
- (9) İşlem kapsamında 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bendinde düzenlenen bildirim eşiklerinin aşılmadığı görülmektedir. Bununla birlikte, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 8. maddesinin beşinci fıkrasında *“Üç yıllık dönem içinde, aynı kişiler ya da taraflar arasında veya aynı ilgili ürün pazarında aynı teşebbüs tarafından, bu maddenin ikinci fıkrası anlamında gerçekleştirilen iki ya da daha fazla işlem, bu Tebliğin 7 nci maddesinde yer alan ciroların hesaplanması bakımından tek bir işlem olarak değerlendirilir.”* hükmü yer almaktadır. Dolayısıyla GÜLER GRUBU'nun son üç yılda yaptığı devralma işlemlerinin de ciroların hesaplanması bakımından dikkate alınması gerekmektedir. GÜLER GRUBU 2022 yılında elektrik üretimi ve satışı alanında faaliyet gösteren ASY Yenilenebilir Enerji Üretim AŞ (ASY)³ devralmıştır⁴. İlgili hüküm uyarınca, ASY ile mevcut dosya konusu kapsamında devre konu olan KARYE'nin (Türkiye'de kurulu beş adet bağlı ortaklığı ile beraber) devralınması işlemlerinin ciro hesabı bakımından tek bir işlem gibi değerlendirilmesi ve anılan devre konu varlıkların cirolarının toplanması gerekmektedir. Bu çerçevede, GÜLER GRUBU'nun son üç yılda aynı ilgili ürün pazarlarında gerçekleştirdiği devralma işlemleri birlikte değerlendirildiğinde, söz konusu işlemlerde devre konu varlıkların toplam cirosunun (.....)⁵ TL (.....) olduğu anlaşılmaktadır.
- (10) Tüm bu bilgiler neticesinde bildirim konu işlemin izne tabi olup olmadığı değerlendirilmesinde, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesi ve aynı Tebliğ'in 8. maddesinin beşinci fıkrasında yer alan hususlar birlikte esas alındığında işlemin Kurulun iznine tabi olduğu görülmektedir.
- (11) Devre konu teşebbüs KARYE, bağlı ortaklıkları aracılığıyla güneş enerjisi santrallerinde üretilen elektrik enerjisinin satışını gerçekleştirmek, dolayısıyla elektrik üretimi ve satışı alanında faaliyet göstermektedir. GÜLER GRUBU ise firma değerlemesi alanında danışmanlık yapmak; ticari, sınaî ve finansal konularda yatırımlar ve araştırmalar yapmak; menkul kıymetlere, nakit, değerli maden ve emtiaya

² GÜLER YATIRIM ve bağlı ortaklıklarının tamamı GÜLER GRUBU olarak kısaltılmıştır.

³ ASY'nin 2022 yılı cirosu (.....) TL'dir.

⁴ Devre konu ASY'nin 2021 yılı cirosu (.....) TL'dir. Dolayısıyla ilgili işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'de yer alan ciro eşiklerini aşmadığı ve bu sebeple Kurul iznine tabi olmadığından bildirilmemiştir.

⁵ ASY ile KARYE'nin cirolarının toplamı ile elde edilmiştir ((.....)TL + (.....)TL = (.....)TL)

yatırım yapmak; kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermayesine ve yönetimine katılarak bu şirketlerin yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde değerlendirme amaçlarına uygun ticari, sınıf ve mali finansal yatırım girişimlerinde bulunmak; gıda, biyoenerji, elektrik enerjisi, eğitim ve yayıncılık sektörlerine yatırım yapmak; kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermayelerine ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda şirket kaynaklarını değerlendirmek, finansal pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmak; sağlık sektöründe hastalık teşhis kiti üretimi yapmak, yatırımcılarından katılma payları karşılığı toplanacak nakit ve iştirak paylarıyla, yatırımcılarının portföyünü işletmek alanlarında faaliyet göstermektedir. Devre konu ve devre alan teşebbüslerin faaliyet alanları çerçevesinde "elektrik üretimi ve satışı" alanında yatay olarak örtüştüğü, dikey olarak örtüşmenin bulunmadığı değerlendirilmektedir.

- (12) Tarafların 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin olarak, güneş enerjisinden ve diğer kaynaklarla üretilen elektrik enerjisi bakımından kurulu güç ve üretim miktarı bazında sahip oldukları pazar payı verileri aşağıdaki gibidir:

Tablo 1- Kurulu Güç Bazında Pazar Payları (2020, 2021 ve 2023)

Teşebbüs	2021 (%)		2022 (%)		2023 (Ocak-Kasım) (%)	
	Güneş	Diğer	Güneş	Diğer	Güneş	Diğer
GÜLER GRUBU	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
KARYE	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Toplam	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Bildirim Formu

Tablo 2- Üretim Miktarı Bazında Pazar Payları (2020, 2021 ve 2023)

Teşebbüs	2021 (%)		2022 (%)		2023 (Ocak-Kasım) (%)	
	Güneş	Diğer	Güneş	Diğer	Güneş	Diğer
GÜLER GRUBU	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
KARYE	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)
Toplam	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: Cevabi Yazı

- (13) Tarafların son üç yıla ilişkin kurulu güç bazında pazar payları ile elektrik üretimi ve satışı bazında pazar payları incelendiğinde GÜLER GRUBU'nun 2023 yılı itibarıyla; sahip olduğu kurulu güç bazında pazar payı %(.....) iken elektrik enerjisi üretim miktarı bazında payı %(.....) düzeyinde gerçekleşmiştir. Devre konu KARYE'nin 2023 yılı itibarıyla; sahip olduğu kurulu güç bazında pazar payı %(.....) iken elektrik enerjisi üretim miktarı bazında payı %(.....) olarak gerçekleşmiştir. Tarafların 2023 yılına ilişkin toplam pazar payı verileri incelendiğinde ise, sahip oldukları kurulu güç bazında toplam pazar payı %(.....) iken elektrik enerjisi üretim miktarı bazında toplam pazar payı %(.....) düzeyinde olduğu anlaşılmaktadır.
- (14) Diğer taraftan pazarda faaliyet gösteren çok sayıda rakip teşebbüs bulunmaktadır. Kurulu güç bazında 2023 yılı itibarıyla; Elektrik Üretim AŞ'nin (EÜAŞ) %25; ENKA Enerji Ticaret AŞ'nin (ENKA) %5; Enerjisa Elektrik Üretim Santralleri AŞ'nin (ENERJİSA) %4; Eren Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin (EREN) %4 pazar payına sahip olduğu başvuruda belirtilmiştir. Elektrik enerjisi üretim miktarı bazında ise 2022 yılı itibarıyla⁶ EÜAŞ'ın %(.....); ENKA'nın %(.....); ENERJİSA'nın %(.....); EREN'in %(.....) pazar payına sahip olduğu ifade edilmiştir.

⁶ Başvuru sahibi tarafından 26.02.2024 tarih ve 49049 sayılı Kurum kayıtlarına intikal eden yazıda rakip teşebbüslerin üretim miktarı hakkında 2023 yılına ilişkin veri elde edilemediği için 2022 yılına ait verilere yer verilmiştir.

- (15) Dosya konusu işlem bakımından tarafların faaliyetleri arasında yatay örtüşmenin bulunduğu “*elektrik üretimi ve satışı*” pazarında faaliyet gösteren yüksek pazar payına sahip çok sayıda teşebbüs bulunduğu, işlem sonucunda GÜLER GRUBU tarafından sahip olunacak toplam pazar payının oldukça düşük seviyede kalacağı gözetildiğinde bildirim konusu işlemin elektrik üretimi ve satışı pazarında rekabetçi bir endişe oluşturmayacağı görülmektedir.
- (16) Bu kapsamda yukarıda yapılan değerlendirmeler ışığında, anılan işlem neticesinde 4054 sayılı Kanun’un 7. maddesi çerçevesinde başta hâkim durum yaratılması veya mevcut bir hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunun ortaya çıkmayacağı kanaatine varılmıştır.

H. SONUÇ

- (17) 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.