Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı **:** 2026-2-007 **(Devralma)**
Karar Sayısı **: 26-17/517-186**
Karar Tarihi **:** 07.05.2026

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER
Başkan **:** Birol KÜLE
Üyeler **:** Ahmet ALGAN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK, Ayşe ERGEZEN, Rıdvan DURAN, Ayşe USLU CEVLEK

B. RAPORTÖRLER : Nur Seda VİDİNLİSAN, Azerhan Utku FINDIK, Merve GÖZÜKATI KOLDEMİR

C. BİLDİRİMDE BULUNAN **:** - Cengiz Enerji San. ve Tic. AŞ
Altunizade Mah. Kısıklı Cad. No:37 Üsküdar/İSTANBUL

(1) **D. DOSYA KONUSU: (i) Cenal Elektrik Üretim AŞ'nin paylarının tamamının Cengiz Enerji San. ve Tic. AŞ tarafından devralınması, (ii) Alcen Enerji Toplayıcılık AŞ, Meram Elektrik Dağıtım AŞ, Meram Elektrik Perakende Satış AŞ, Meram Elektrik Enerjisi Toptan Satış AŞ ve Utilitek Bilgi Teknolojileri AŞ'nin paylarının tamamının Alarko Enerji AŞ tarafından devralınması işlemlerine izin verilmesi talebi.**

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 20.02.2026 tarih ve 81029 sayılı yazı ile giren ve eksiklikleri en son 21.04.2026 tarih, 83621 sayılı yazı ile giderilen bildirim üzerine düzenlenen 05.05.2026 tarih ve 2026-2-007/Öİ sayılı Devralma Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.

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

G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME

G.1. Giriş

(4) Başvuruda, halihazırda Cengiz Enerji San. ve Tic. AŞ (CENGİZ ENERJİ) ve Alarko Enerji AŞ (ALARKO ENERJİ) tarafından ortak kontrol edilen Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri AŞ (ALCEN ENERJİ)'nin kontrolünde bulunan CENAL'ın CENGİZ ENERJİ (İşlem-1); yine ALCEN ENERJİ'nin kontrolünde bulunan MEDAŞ, MEPAŞ, MESAŞ, UTİLİTEK ve ALCEN TOPLAYICILIK (hepsi birlikte MERAM GRUBU)'ın ise ALARKO ENERJİ (İşlem-2) tarafından devralınması işlemlerine 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 edilmektedir.

(5) Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ (2010/4 sayılı Tebliğ)'in 5. maddesinin birinci fıkrası;

"Kontrolde kalıcı değişiklik meydana getirecek şekilde;

a) iki veya daha fazla teşebbüsün birleşmesi ya da

b) 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 ya da daha fazla kişi tarafından devralınması,

Kanunun 7'nci maddesi kapsamında birleşme veya devralma işlemi sayılır."

hükmünü haizdir.

(6) İşlem öncesinde devre konu teşebbüslerin hisselerinin tamamının CENGİZ ENERJİ ve ALARKO ENERJİ'nin ortak kontrolünde bulunan ALCEN ENERJİ'ye ait olduğu anlaşılmaktadır. İşlem-1 sonrasında devre konu teşebbüslerden CENAL'ın hisselerinin %100'ü CENGİZ ENERJİ'de; İşlem-2 sonrasında ALCEN TOPLAYICILIK, MEDAŞ, MEPAŞ, MESAŞ ve UTİLİTEK'in hisselerinin %100'ünün ise ALARKO ENERJİ'de olacağı görülmektedir. Dolayısıyla, hâlihazırda ALARKO ENERJİ VE CENGİZ ENERJİ'nin ortak kontrolündeki ALCEN ENERJİ'nin kontrolünde bulunan devre konu teşebbüslerin tek kontrolü nihai olarak CENAL bakımından CENGİZ ENERJİ'ye; MERAM GRUBU bakımından ise ALARKO ENERJİ'ye geçecek olup ilgili işlem 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca bir devralma işlemidir.

(7) İlaveten mevcut dosya kapsamında CENAL'da kısmi bölünme gerçekleştirilerek (.....) kapasitesine sahip lisanssız elektrik santralleri MERAM GRUBU bünyesinde yer alan UTILITEK'e devredilecektir. Bahsi geçen işlemin teşebbüslerin kontrol yapılarında herhangi bir değişikliğe sebebiyet vermeyeceği belirtildiğinden söz konusu işlem ayrıca bir devir işlemi olarak değerlendirilmemektedir.

(8) Tarafların ciroları incelendiğinde hem İşlem-1 hem de İşlem-2 açısından 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerinde düzenlenen bildirim eşiklerinin aşıldığı, dolayısıyla işlemlerin Kurulun iznine tabi olduğu anlaşılmaktadır.

(9) Devre konu teşebbüslerden CENAL elektrik enerjisi üretimi ve toptan satışı, devralan CENGİZ ENERJİ ise doğrudan ve/veya aynı ekonomik bütünlük içerisinde yer alan iştirakleri olan teşebbüsler aracılığıyla dolaylı olarak elektrik enerjisi üretimi ve toptan satışı, dağıtımı ve perakende satışı faaliyetleri yürütmektedir.

(10) Diğer yandan devre konu teşebbüslerden MEDAŞ elektrik enerjisi dağıtımı; ALCEN TOPLAYICILIK, MEPAŞ ve MESAŞ elektrik enerjisi perakende satışı; ALCEN TOPLAYICILIK, MEPAŞ ve MESAŞ elektrik enerjisi toptan satışı; ALCEN TOPLAYICILIK elektrik enerjisi toplama faaliyetleri; devralan ALARKO ENERJİ ise doğrudan ve/veya aynı ekonomik bütünlük içerisinde yer alan veya iştirakleri olan teşebbüsler aracılığıyla dolaylı olarak elektrik enerjisi üretimi, elektrik enerjisi perakende satışı, elektrik enerjisi toptan satışı ve elektrik enerjisi toplayıcılık faaliyeti yürütmektedir. İlaveten işlem kapsamında UTILİTEK sahip olacağı (.....) kapasitesine sahip lisanssız elektrik santralleri vasıtasıyla elektrik enerjisi üretimi alanında faaliyet gösterecektir.

(11) Dolayısıyla İşlem-1 bakımından devre konu teşebbüs ile devralan konumundaki teşebbüs arasında "*elektrik enerjisi üretimi*" alanında yatay örtüşmenin olduğu; "elektrik enerjisi üretimi" ile "*elektrik enerjisi toptan satışı*", "*elektrik enerjisi dağıtımı*" ve "*elektrik enerjisi perakende satışı*" alanlarında dikey örtüşmenin bulunduğu değerlendirilmektedir.

(12) Diğer yandan İşlem-2 bakımından devre konu teşebbüsler ile devralan konumundaki teşebbüs arasında "*elektrik enerjisi üretimi*" "*elektrik enerjisi toptan satışı*", "*elektrik enerjisi dağıtımı*", "*elektrik enerjisi perakende satışı*" ve "*elektrik enerjisi toplayıcılık faaliyeti*" alanlarında yatay örtüşmenin; söz konusu faaliyetler ile "*elektrik enerjisi üretimi*" alanında ise dikey örtüşmenin olduğu değerlendirilmektedir.

(13) Bu çerçevede aşağıda yer verilen tablolardan da görüleceği üzere, "*elektrik enerjisi üretimi*", "*elektrik enerjisi dağıtımı*", "*elektrik enerjisi perakende satışı*", *"elektrik enerjisi toptan satışı*" ve "*elektrik enerjisi toplayıcılık faaliyeti*" pazarları bu işlem kapsamında etkilenen pazarlar olarak değerlendirilebilecektir.

İşlem-1 Bakımından Yatay Örtüşmenin Olduğu Pazarlara İlişkin Değerlendirme

(14) İşlem-1 bakımından tarafların son üç yıla ait elektrik enerjisi üretimi pazar paylarına bakıldığında satış miktarı bazında; CENGİZ ENERJİ'nin 2025 yılında %(.....), 2024 yılında %(.....), 2023 yılında %(.....) paya sahip olduğu; devre konu CENAL'ın ise 2025 yılında %(.....), 2024 yılında %(.....), 2023 yılında %(.....) düzeyinde payı olduğu görülmektedir. İlaveten 2025 yılı itibarıyla kurulu güç bazında devre konu CENAL'ın %(.....) devralan CENGİZ ENERJİ'nin %(.....)[1] pazar payına sahip olduğu anlaşılmıştır.

(15) Diğer yandan halihazırda CENAL'ın, devralan CENGİZ ENERJİ ve ALARKO ENERJİ'nin ortak kontrolünde bulunan ALCEN ENERJİ tarafından kontrol edildiği göz önünde bulundurulduğunda, işlem öncesinde olduğu gibi işlem sonrasında da CENGİZ ENERJİ ile CENAL'ın kurulu güç bakımından toplam pazar payının %(.....); satış miktarı bazında pazar payının ise %(.....) dolaylarında olacağı değerlendirilmektedir.

(16) İlaveten elektrik enerjisi üretim ve satışı pazarında faaliyet gösteren çok sayıda rakip teşebbüs bulunmaktadır[2]. Nitekim iktisadi devlet teşekkülü olan Elektrik Üretim AŞ (EÜAŞ)'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....); Eren Enerji Elektrik Üretim AŞ (EREN)'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....); Enerjisa Enerji Üretim AŞ (ENERJİSA)'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....) pazar payına sahip oldukları tespit edilmiştir[3].

(17) İlgili pazarda faaliyet gösteren diğer teşebbüslerin 2025 yılı itibarıyla kurulu güç bazında pazar payları incelendiğinde ise EÜAŞ'ın %(.....), EREN'in %(.....), ENERJİSA'nın %(.....) düzeyinde paya sahip olduğu görülmektedir[4].

(18) İşlem-1 bakımından tarafların faaliyetleri arasında yatay örtüşmenin bulunduğu "*elektrik enerjisi üretimi*" pazarında çok sayıda teşebbüsün faaliyet gösterdiği, söz konusu teşebbüslerden en büyük üç teşebbüsün pazar paylarının toplamının yaklaşık %30 civarında olduğu, devralan teşebbüs CENGİZ ENERJİ ile devre konu teşebbüs CENAL'ın ilgili pazardaki toplam pazar paylarının %(.....) civarında seyrettiği, CENAL'ın işlem öncesinde de CENGİZ ENERJİ tarafından ortak kontrol edildiği hususları bir arada değerlendirildiğinde, bildirim konusu işlemin "*elektrik enerjisi üretimi*" pazarında rekabetçi bir endişe oluşturmayacağı ve CENGİZ ENERJİ tarafından CENAL'ın devralınması işleminin piyasada etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımadığı görülmektedir.

İşlem-2 Bakımından Yatay Örtüşmenin Olduğu Pazarlara İlişkin Değerlendirme

(19) Elektrik dağıtım hizmeti temel olarak, iletim şebekesinden gelen elektriğin trafo merkezinde geriliminin düşürülmesinden son kullanıcıya ulaştırılmasına kadar ki süreci kapsayan bir hizmettir. Ülkemiz 21 ayrı elektrik dağıtım bölgesine ayrılmış olup her bir bölgede ilgili dağıtım şirketi elektrik dağıtım hizmeti vermek için münhasıran yetkilendirilmiştir. Bu sebeple elektrik piyasalarında her bir dağıtım bölgesi doğal tekel niteliği taşımakta ve her bir dağıtım bölgesi başlı başına bir coğrafi pazar teşkil ettiği değerlendirilmektedir.

(20) 2023, 2024 ve 2025 yıllarında MERAM GRUBU'nun elektrik enerjisi dağıtımı pazarında elde etmiş olduğu pazar paylarının sırasıyla %(.....), %(.....) ve (.....) olarak gerçekleştiği görülmektedir. Öte yandan bildirimde, ilgili pazarda faaliyet gösteren rakip

[1] Söz konusu pazar payının %(.....)'i CENGİZ ENERJİ; %(.....)'i KALEHAN BEYHAN, %(.....)'i KALEHAN GENÇ, %(.....)'i KALEHAN KALE ve %(.....)'ü CK GÜNEŞ vasıtasıyla elde edilmektedir.
[2] 2025 yılı toplam pazar paylarına ilişkin raporlar karar tarihi itibarıyla yayımlanmamıştır.
[3] https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24/elektrikyillik-sektor-raporu
[4] https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar

teşebbüslerden %5'ten fazla pazar payına sahip olan Başkent Elektrik Dağıtım AŞ'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....); Toroslar Elektrik Dağıtım AŞ'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....); GDZ Elektrik Dağıtım AŞ'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....); Uludağ Elektrik Dağıtım AŞ'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....); İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım AŞ'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....) gerçekleştiği ifade edilmiştir.

(21) 2023, 2024 ve 2025 yıllarında MERAM GRUBU'nun elektrik enerjisi perakende satışı pazarında elde etmiş olduğu pazar payları sırasıyla %(.....), %(.....) ve %(.....)'dir.

(22) Elektrik enerjisi perakende satışı pazarı incelendiğinde elektrik enerjisi sektörünün yoğun regülasyona tabi olduğu, işlem öncesinde devre konu MERAM GRUBU'nun devralan ALARKO ENERJİ'nin dolaylı kontrolünde bulunması sebebiyle MERAM GRUBU'nun elektrik enerjisi perakende satış faaliyetlerinin dolaylı olarak işlem öncesinde de ALARKO ENERJİ'ye atfedilebileceği değerlendirilmiştir.

(23) Bildirimde ve cevabi yazılarda MERAM GRUBU'nun ve ALARKO ENERJİ'nin elektrik enerjisi toptan satış pazarında faaliyet gösterdiği ifade edilmiş olsa da ilgili pazarda söz konusu teşebbüsler 2023, 2024 ve 2025 yılları bakımından herhangi bir pazar payı elde etmemiştir.

(24) Bildirimde ve cevabi yazılarda MERAM GRUBU'nun ve ALARKO ENERJİ'nin elektrik enerjisi toplayıcılığı alanında faaliyet gösterdiği ifade edilmiş olsa da ilgili pazarda söz konusu teşebbüsler 2023, 2024 ve 2025 yılları bakımından herhangi bir pazar payı elde etmemiştir.

(25) Yukarıda yer alan tüm hususlar bir arada dikkate alındığında bahsi geçen yatay örtüşmelerin ilgili pazarlarda rekabetçi bir endişe oluşturmayacağı ve devralmanın piyasada etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımadığı görülmektedir.

İşlem-1 Bakımından Dikey Örtüşmenin Olduğu Pazarlara İlişkin Değerlendirme

(26) 2023, 2024 ve 2025 yıllarında CENGİZ ENERJİ'nin elektrik enerjisi dağıtımı pazarında elde etmiş olduğu pazar paylarının sırasıyla %(.....), %(.....) ve (.....) olarak gerçekleştiği görülmektedir. Öte yandan bildirimde, ilgili pazarda faaliyet gösteren rakip teşebbüslerden %5'ten fazla pazar payına sahip olan Başkent Elektrik Dağıtım AŞ'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....); Toroslar Elektrik Dağıtım AŞ'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....); GDZ Elektrik Dağıtım AŞ'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....); Uludağ Elektrik Dağıtım AŞ'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....); İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım AŞ'nin 2023 yılında %(.....) ve 2024 yılında %(.....) ifade edilmiştir.

(27) 2023, 2024 ve 2025 yıllarında CENGİZ ENERJİ'nin elektrik enerjisi perakende satışı pazarında elde etmiş olduğu pazar payları sırasıyla %(.....), %(.....) ve %(.....)'dir. 2023, 2024 ve 2025 yıllarında CENGİZ ENERJİ'nin elektrik enerjisi toptan satışı pazarında elde etmiş olduğu pazar payları sırasıyla %(.....), %(.....) ve %(.....)'dur.

(28) Yukarıda da belirtildiği gibi elektrik enerjisi sektörünün yoğun regülasyona tabi olduğu, işlem öncesinde devre konu CENAL'ın devralan CENGİZ ENERJİ'nin dolaylı kontrolünde bulunması sebebiyle teşebbüslerin söz konusu faaliyetlerinin dolaylı olarak işlem öncesinde de birbirlerine atfedilebileceği değerlendirilmektedir.

(29) Yukarıda yer alan tüm hususlar bir arada dikkate alındığında bahsi geçen dikey örtüşmelerin ilgili pazarlarda rekabetçi bir endişe oluşturmayacağı ve devralmanın piyasada etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımadığı anlaşılmaktadır.

İşlem-2 Bakımından Dikey Örtüşmenin Olduğu Pazarlara İlişkin Değerlendirme

(30) İşlem-2 bakımından MERAM GRUBU ile ALARKO ENERJİ arasında "*elektrik enerjisi toptan satışı*", "*elektrik enerjisi dağıtımı*", "*elektrik enerjisi perakende satışı*", "*elektrik enerjisi toplayıcılık faaliyeti*" faaliyetleri ile "*elektrik enerjisi üretimi*" alanında ise dikey örtüşmenin olduğu değerlendirilmektedir.

(31) İşlem-2 bakımından ALARKO ENERJİ'nin son üç yıla ilişkin satış miktarı bazında pazar paylarının 2025 yılında %(.....), 2024 yılında %(.....), 2023 yılında %(.....) düzeyinde gerçekleştiği diğer yandan ALARKO ENERJİ'nin 2025 yılı itibarıyla kurulu güç bazındaki pazar payının %(.....) olduğu görülmektedir.

(32) Tarafların faaliyetleri arasında dikey örtüşmenin bulunduğu "*elektrik enerjisi üretimi*" pazarında yukarıda da belirtildiği gibi çok sayıda teşebbüsün faaliyet gösterdiği, söz konusu teşebbüslerden en büyük üç teşebbüsün pazar paylarının toplamının yaklaşık %30 civarında olduğu, devralan teşebbüs ALARKO ENERJİ'nin ilgili pazardaki toplam pazar paylarının %(.....)'in altında olduğu hususları bir arada değerlendirildiğinde, bildirim konusu işlemin "*elektrik enerjisi üretimi*" pazarında rekabetçi bir endişe oluşturmayacağı ve devralmanın piyasada etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılması sonucunu doğuran bir nitelik taşımadığı görülmektedir.

(33) Yapılan incelemeler sonucunda İşlem-1 ve İşlem-2 bakımından, tarafların faaliyetleri arasında yatay örtüşme bulunan pazarlarda faaliyet gösteren ve taraflara kıyasla yüksek pazar payına sahip çok sayıda teşebbüsün bulunması, işlemlerin gerçekleşmesi hâlinde etkilenen pazardaki toplam pazar paylarının oldukça düşük seviyede kalması, ilgili pazarların niteliği gereği regülasyona tabi pazarlar olması ve söz konusu devralma işlemi sonrasında devre konu tüm teşebbüslerin devralma işlemi öncesinde de devralan teşebbüsler tarafından ortak kontrol edildiği hususları dikkate alındığında bildirim konusu işlemin etkin rekabeti önemli ölçüde azaltacak bir yoğunlaşma artışı meydana getirmeyeceği ve etkilenen pazardaki mevcut rekabet seviyesi üzerinde önemli bir değişikliğe yol açmayacağı anlaşılmıştır.

H.SONUÇ

(34) 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.