Rekabet Kurumu Başkanlığından,

REKABET KURULU KARARI

Dosya Sayısı : 2026-2-017 **(Devralma)**
Karar Sayısı : **26-13/363-141**
Karar Tarihi : 09.04.2026

A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER

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

B. RAPORTÖRLER : Osman Tan ÇATALCALI, Mert SÖNMEZ

C. BİLDİRİMDE BULUNAN : - Rönesans Enerji Üretim ve Ticaret AŞ
Temsilcileri: Av. Ayşe Eda Biçer ÖZEN, Av. Nehar ÇAKMAKCI
Aziziye Mah. Piyade Sk. No: 18 C Blok Çankaya/ANKARA

(1) **D. DOSYA KONUSU: Etimesgut Enerji Üretim ve Ticaret AŞ'nin %100 hissesine sahip olduğu Gökçedağ Rüzgâr Enerji Üretim AŞ'nin hisselerinin tamamının; Rönesans Holding AŞ'nin bir iştiraki olan Rönesans Yenilenebilir Enerji Yatırım AŞ ile TotalEnergies SE'nin bir iştiraki olan TotalEnergies Renewables arasında kurulmuş bir ortak girişim olan Rönesans Enerji Üretim ve Ticaret AŞ tarafından devralınması işlemine izin verilmesi talebi.**

(2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 17.03.2026 tarih ve 82179 sayılı yazı ile giren ve eksiklikleri en son 01.04.2026 tarih, 82629 sayılı yazı ile giderilen bildirim üzerine düzenlenen 02.04.2026 tarih ve 2026-2-017/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

(4) Başvuruda, Etimesgut Enerji Üretim ve Ticaret AŞ (ETİMESGUT ENERJİ)'nin %100 hissesine sahip olduğu Gökçedağ Rüzgâr Enerji Üretim AŞ (GÖKÇEDAĞ)'nin hisselerinin tamamının; Rönesans Holding AŞ (RÖNESANS GRUBU)'nin bir iştiraki olan Rönesans Yenilenebilir Enerji Yatırım AŞ (RÖNESANS YEN) ile TotalEnergies SE (TOTAL GRUBU)'nin bir iştiraki olan TotalEnergies Renewables (TER) arasında kurulmuş bir ortak girişim olan Rönesans Enerji Üretim ve Ticaret AŞ (RÖNESANS ENERJİ) 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 edilmektedir.

(5) Bildirim konusu işlemin temelini RÖNESANS YEN ile RÖNESANS ENERJİ arasında imzalanması planlanan *Gökçedağ Rüzgar Enerji Üretim AŞ'ye İlişkin Hisse Alım Sözleşmesi* oluşturmaktadır. Bildirim Formu'nda işlemin ekonomik gerekçesi; RÖNESANS GRUBU ve TOTAL GRUBU'nun bir ortak girişimi olan RÖNESANS ENERJİ'nin sürdürülebilirlik hedefleri kapsamında yenilenebilir enerji üretimini artırmayı hedeflemesi ve bu kapsamda portföyüne, RÖNESANS GRUBU'nun %100 iştiraki olan ETİMESGUT ENERJİ'nin sahip olduğu 166 MW kurulu güçteki Gökçedağ RES'i

bünyesinde bulunduran GÖKÇEDAĞ'ı portföyüne katmak istemesi şeklinde ifade edilmiş olup işlemin değeri (.....) ABD doları[1] ((.....) TL)[2] olarak belirtilmiştir.

(6) 2010/4 sayılı 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.

(7) Bildirime konu işlem sonucunda hâlihazırda ETİMESGUT ENERJİ kontrolünde bulunan GÖKÇEDAĞ'ın tüm hisseleri ve dolayısıyla tek kontrolü RÖNESANS ENERJİ'ye geçecek olup bildirilen işlem sonrasında GÖKÇEDAĞ'ın kontrol yapısında kalıcı değişiklik meydana geleceğinden bildirim konusu işlemin, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi uyarınca 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır.

(8) Resmî Gazete'de yayımlanan 11.02.2026 tarihli ve 33165 sayılı değişiklik ile 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesi hangi tür birleşme ya da devralma işlemlerinin Rekabet Kurulun iznine tabi olduğunu belirlemektedir. Dosya kapsamında yer verilen ciro bilgileri incelendiğinde, anılan Tebliğ hükmünün (a) bendinde düzenlenen eşiklerin aşıldığı, dolayısıyla işlemin Kuruldan izin alınması gereken nitelikte bir devralma işlemi olduğu anlaşılmaktadır.

(9) Bildirime konu işlemin Kurulun iznine tâbi olduğunun tespitinin ardından, işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi anlamında başta hâkim durum yaratılması veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesi olmak üzere etkin rekabetin önemli ölçüde sınırlandırılmasının söz konusu olup olmadığı incelenmelidir. Bu çerçevede, 2010/4 sayılı Tebliğ uyarınca etkilenen pazarlar;

"Türkiye'de bildirim konusu işlemden etkilenme ihtimali olan ve;
a) Taraflardan ikisinin veya daha fazlasının aynı pazarda ticari faaliyette bulunduğu (yatay ilişki),
b) Taraflardan en az bir tanesinin bir diğerinin faaliyet gösterdiği herhangi bir ilgili pazarın alt veya üst pazarında ticari faaliyette bulunduğu (dikey ilişki),
tüm ilgili ürün pazarlarından ve ilgili coğrafi pazarlardan oluşur."

şeklinde tanımlanmaktadır. Bu noktada tarafların faaliyetleri arasında yatay veya dikey ilişkinin mevcut olup olmadığının değerlendirilmesi gerekmektedir.

(10) Türkiye'deki faaliyet alanlarına bakıldığında tarafların, doğrudan veya iştirakleri aracılığıyla, her ikisinin de elektrik enerjisi üretimi, elektrik enerjisi perakende satışı ve elektrik enerjisi toptan satışı alanlarında faaliyet gösterdikleri anlaşılmaktadır. Bu

[1] 18.12.2025 tarihli ve 25-48/1184-669 sayılı Kurul kararına konu dosyada işlem değerinin (.....) ABD doları olduğu belirtilmiştir. Başvuru sahibi tarafından söz konusu tutarın şirket değeri olarak belirlenen tutar olduğu, GÖKÇEDAĞ'ın RÖNESANS GRUBU tarafından Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'den devralınması işlemi kapsamında şirket değeri üzerinden yapılan düzeltmeler sonucunda nihai işlem değerinin hesaplandığı ve ödemenin bu nihai tutar üzerinden gerçekleştirildiği belirtilmiştir. Ek olarak mevcut dosya kapsamında şirket değerinin benzer seviyelerde kalmasına rağmen firmanın bilançosunda yer alan borç miktarındaki artış ile operasyonel gelirler, giderler ve kredi bakiyeleri gibi tutarlarda meydana gelen değişiklikler nedeniyle işlemin gerçekleşeceği nihai değerinin (.....) ABD doları olacağı aktarılmıştır.
[2] ABD doları tutarının Türk lirası karşılığı, Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın 26.03.2026 tarihinde ilan ettiği döviz satış kuru üzerinden hesaplanmıştır (1 ABD doları = 44,36 Türk lirası).

bağlamda tarafların faaliyetleri arasında yatay ve dikey örtüşme bulunduğu söylenebilecektir.

(11) Dosya kapsamında verilen bilgilerden 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. Bu 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 TOTAL GRUBU'nun bahse konu pazarlarda kısıtlı pazar paylarının bulunması hususları dikkate alındığında bildirime konu işlemden hareketle meydana gelen yatay ve dikey örtüşmenin herhangi bir rekabetçi endişeye mahal vermeyeceği değerlendirilmektedir.

(12) Bu kapsamda bildirim konusu işlemin gerçekleşmesi halinde 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 olmayacağı sonucuna ulaşılmıştır.

H. SONUÇ

(13) 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.