

**Rekabet Kurumu Başkanlığından,**

**REKABET KURULU KARARI**

**Dosya Sayısı** : 2021-2-032 (Devralma)  
**Karar Sayısı** : 21-33/447-223  
**Karar Tarihi** : 01.07.2021

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

**Başkan** : Birol KÜLE  
**Üyeler** : Arslan NARİN (İkinci Başkan), Şükran KODALAK,  
Hasan Hüseyin ÜNLÜ, Cengiz ÇOLAK

**B. RAPORTÖRLER:** Mehmet GERÇEK, Fatma ABAZ

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Luxembourg Investment Company 436 Sarl  
Temsilcileri: Av. Ayşe YAZICI ADANIR,  
Av. Gülşah Duygu YALDIR  
Zorlu Center Teras Evler 046 Levazım 34340 Beşiktaş/ İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Natura Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin tek kontrolünün Foxford Capital L5 DAC'nin kontrolünde olan Luxembourg Investment Company 436 Sarl tarafından devralınması işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 04.06.2021 tarih ve 18324 sayı ile intikal eden ve en son 25.06.2021 tarih ve 18993 sayı ile eksiklikleri tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 28.06.2021 tarih ve 2021-2-032/Öİ sayılı Ön İnceleme Raporu görüşülerek karara bağlanmıştır.
- (3) **F. RAPORTÖR GÖRÜŞÜ:** İlgili raporda özetle; dosya konusu işleme izin verilmesinde sakınca bulunmadığı ifade edilmiştir.

**G. İNCELEME VE DEĞERLENDİRME**

- (4) Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 04.06.2021 tarih ve 18324 sayı ile intikal eden ve Luxembourg Investment Company 436 Sarl (LUXCO) tarafından yapılan başvuruda, Natura Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin (NATURA) %(.....)<sup>1</sup> oranındaki paylarının Foxford Capital L5 DAC'nin (FOXFORD) kontrolünde olan LUXCO 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) Devre konu NATURA, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.'nin bir iştiraki olan Albaraka Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kontrolündedir. Başvuru konusu işlemi gerçekleştirmek için kurulmuş özel bir devralma aracı olan LUXCO'nun paylarının tamamına halihazırda FOXFORD sahip olmakla birlikte, işlemin kapanışından önce LUXCO'nun hissedarlık yapısının değişikliğe uğrayacağı bildirilmiştir. Bahse konu işlem neticesinde LUXCO hisselerinin %(.....)'sına FOXFORD'un; %(.....)'üne Avrupa İmar ve Kalkınma Bankasının (AİKB) ve %(.....)'ine Afendis Capital Partners II'nin (AFENDIS) sahip

<sup>1</sup> Başvuruda; LUXCO'nun kapanış günü sermaye artırımında bulunacağı, sermaye artırımının Amerikan Doları cinsinden gerçekleşecek olması nedeniyle LUXCO'nun sermaye payının döviz kurundaki değişiklik yaşandığı ölçüde farklılık gösterebileceği bununla birlikte işlemin kapanışı ile birlikte NATURA'nın paylarının asgari %(.....) sahip olunacağı ifade edilmiştir.

olacağı ifade edilmiştir. Dosya kapsamında işlemin kapanışından önce LUXCO pay sahipliğinde gerçekleşecek değişime karşın, LUXCO'nun işlemin kapanışı ile birlikte FOXFORD'un tek kontrolünde olacağı, AİKB'nin ve AFENDIS'in kontrole imkan sağlayan herhangi bir hakka sahip olmayacağı ifade edilmiştir.

- (6) İşlemlerle NATURA'nın tek kontrolü LUXCO aracılığıyla FOXFORD tarafından devralınacaktır. İşlem, NATURA'nın kontrolünde kalıcı bir değişikliğe yol açacağından, 2010/4 sayılı Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralmadır. Tarafların cirolarının 2010/4 sayılı Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle, işlem izne tabidir.
- (7) 2001 yılında faaliyetlerine başlayan NATURA; dondurma üretimi ve pazarlaması alanlarında faaliyet göstermekte olup, Golf Gıda Pazarlama ve Dağıtım Ltd. Şti.'nin paylarının da tamamını elinde bulundurmaktadır. NATURA'nın faaliyet gösterdiği alanlar geçmiş tarihli Kurul kararlarında "dondurma<sup>2</sup>", ve "endüstriyel dondurma<sup>3</sup>" pazarı olarak tanımlanmıştır. Bahsi geçen kararların bir kısmında<sup>4</sup> endüstriyel dondurma pazarının alt kırılımlarının ilgili pazar olarak belirlendiği görülmektedir. NATURA'nın "endüstriyel dondurma" pazarında 2018-2020 yılları arasında elde ettiği pazar payına aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Tablo 1- Endüstriyel Dondurma Pazarı Büyüklüğü (TL) ve NATURA'nın Payı (%)

	2018	2019	2020
Endüstriyel Dondurma Pazarı Toplam	4.100.650.831	4.671.055.625	5.436.422.134
NATURA (Markalı)	(.....)	(.....)	(.....)
NATURA (Private Label)	(.....)	(.....)	(.....)
NATURA (Markalı) (%)	(.....)	(.....)	(.....)
NATURA (Private Label) (%)	(.....)	(.....)	(.....)

Kaynak: NATURA (Nielsen)

- (8) FOXFORD 2019 yılında İrlanda Cumhuriyeti'nde kurulan bir yatırım fonu olup Davidson Kempner Capital Management LP (DK PARTNERS) tarafından kontrol edilmektedir. DK PARTNERS ise 1983 yılında Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulan küresel bir kurumsal alternatif varlık yönetim şirkettir.
- (9) İşlem tarafı konumunda bulunan DK PARTNERS ve kontrolündeki şirketlerin NATURA'nın faaliyet gösterdiği pazarlarda veya bu pazarların alt/üst pazarlarında bir faaliyetinin olmadığı anlaşıldığından, dosya kapsamında etkilenen pazar bulunmamaktadır. Bu çerçevede bildirim konu işlem ile herhangi bir pazarda etkin rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

<sup>2</sup> 29.05.2001 tarih ve 01-25/243-65 sayılı, 28. 09.1999 tarih ve 99-44/465-294 sayılı Kurul kararları.

<sup>3</sup> 18.03.2021 tarih ve 21-15/190-80 sayılı, 17.03.2011 tarih ve 11-16/287-92 sayılı, 15.05.2008 tarih ve 08-33/421-147 sayılı, 30.09.2004 tarih ve 04-63/909-218 sayılı, 03.04.2003 tarih ve 03-22/246-107 sayılı, 26.12.2002 tarih ve 02-81/940-387 sayılı Kurul kararları.

<sup>4</sup> 15.05.2008 tarih, 08-33/421-147 sayılı ve 17.03.2011 tarih, 11-16/287-92 sayılı Kurul kararlarında ilgili ürün pazarları; "impulse ürünler", "take home ürünler" ve "catering ürünler" 18.03.2021 tarih ve 21-15/190-80 sayılı kararda ise "anında tüketilen (impulse) endüstriyel dondurma pazarı" ve "evde tüketilen (catering) endüstriyel dondurma pazarı" olarak tanımlanmıştır.

## 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.