

Rekabet Kurumu Başkanlığından,

**REKABET KURULU KARARI**

Dosya Sayısı : 2019-5-038  
Karar Sayısı : 19-41/683-296  
Karar Tarihi : 22.11.2019

(Devralma)

**A. TOPLANTIYA KATILAN ÜYELER**

Başkan : Arslan NARİN (İkinci Başkan)  
Üyeler : Adem BİRCAN, Şükran KODALAK,  
Ahmet ALGAN, Hasan Hüseyin ÜNLÜ

**B. RAPORTÖRLER:** A. Özlem UZUN, Osman AYAR, Gizem HEKİM

**C. BİLDİRİMDE**

**BULUNAN** : - Warburg Pincus LLC  
- Wendel SE ve  
- Caisse de Dépôt et Placement du Québec  
Temsilcileri: Av. Gönenç GÜRKAYNAK, Av. Öznur İNANILIR,  
Av. Berfu AKGÜN, Av. Yeşim YARGICI  
Çitlenbik Sok. No:12 Yıldız Mah. Beşiktaş/İstanbul

- (1) **D. DOSYA KONUSU:** Warburg Pincus LLC ve Wendel SE'nin bağlı şirketleri tarafından ortaklaşa kontrol edilen Allied Universal Topco LLC'nin ortak kontrolünün, hisse devri ve sermaye artırımı işlemleri ile Warburg Pincus LLC ve Caisse de Dépôt et Placement du Québec'e geçmesi işlemi.
- (2) **E. DOSYA EVRELERİ:** Rekabet Kurumu (Kurum) kayıtlarına 16.08.2019 tarih, 5328 sayılı ile giren ve en son 11.11.2019 tarih, 7841 sayılı yazıyla tamamlanan bildirim üzerine düzenlenen 13.11.2019 tarih ve 2019-5-038/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, Warburg Pincus LLC (WARBURG PINCUS) ve Wendel SE'nin (WENDEL) bağlı şirketleri tarafından ortaklaşa kontrol edilen Allied Universal Topco LLC'nin (ALLIED UNIVERSAL) ortak kontrolünün, hisse devri ve sermaye artırımı işlemleri sonucunda WARBURG PINCUS, WENDEL ve Caisse de Dépôt et Placement du Québec'in (CDPQ) ortak kontrolüne geçmesi işlemine izin verilmesi talep edilmiştir.
- (5) Öte yandan Kurum kayıtlarına 30.09.2019 tarih ve 6534 sayılı ile intikal eden ek bilgi yazısında ise, WENDEL'in ALLIED UNIVERSAL'ın kontrol hakkına sahip hissedarı olarak devam edeceği hususunda değişikliğe gidildiği, "Tadil Edilen ve Düzeltilen Üyelik Hisse Alım Sözleşmesi" ile kapanış sonrası oluşturulacak bir sendikasyon süreci sonucunda WENDEL'in sahip olduğu hisselerin tamamının elden çıkarılmasının hedeflendiği, dolayısıyla ortak girişim üzerinde herhangi bir kontrol hakkının bulunmayacağı belirtilmiştir. Değerlendirme yapılırken söz konusu yazı da dikkate alınmıştır.
- (6) Dosyada yer alan bilgilerden, ALLIED UNIVERSAL'ın ortak kontrolünü elinde bulunduran WARBURG PINCUS ve WENDEL'in yaklaşık olarak %(.....)'ar hisse oranlarına, WARBURG PINCUS'un kontrolü altında bulunan Crescent Funds ve

Partners Group Co-Invest'in sırasıyla %(.....) ve %(.....) hisse oranlarına ve ALLIED UNIVERSAL'ın yöneticilerine ait olan Allied Universal Management'in ise %(.....) hisse oranına sahip olduğu görülmektedir.

- (7) *"Tadil Edilen ve Düzeltilen Üyelik Hisse Alım Sözleşmesi"* Bölüm 2.01.(a) uyarınca WARBURG PINCUS ve kontrolünde bulunan şirketler ile WENDEL ve kontrolünde bulunan şirketlerin paylarının bir kısmının<sup>1</sup> toplulaştırılarak CDPQ ve Safra Co-Invest'e devredileceği, Bölüm 2.01.(b) uyarınca ise CDPQ'nun sermaye artırımını yapacağı ifade edilmektedir. Bölüm 8.10.'da ise CDPQ, WENDEL ve Safra Co-Invest'in hisselerini devretme hakkına sahip olacağı ve gerçekleştirilecek bir sendikasyon ile bu sürece başlanacağı, WARBURG PINCUS tarafından kontrol edilen hisse oranlarını temsil eden Continuation Fund'un (Devam Fonu) ise bu sendikasyon süreci ile devredilecek hisseleri münhasıran alma hakkına sahip olacağı ve bu hisseleri alma niyetinde olduğu, sendikasyon sürecinin WENDEL'in hisselerinin tamamını elden çıkarıp CDPQ %(.....) hisse oranına sahip olana kadar devam edeceği ifade edilmektedir.
- (8) Özetle, WARBURG PINCUS ve WENDEL'in kontrolünde bulunan ALLIED UNIVERSAL başvuru konusu işlemler silsilesinde WARBURG PINCUS ve CDPQ'nun kontrolüne geçecektir. ALLIED UNIVERSAL'a ait işlem öncesi ve işlem sonrası nihai hissedarlık yapılarına Tablo-1'de yer verilmektedir<sup>2</sup>.

Tablo 1: ALLIED UNIVERSAL'a Ait Hissedarlık Yapısı

İşlem Öncesi		İşlem Sonrası		
Hissedar	Pay Oranı (%)	Hissedar		Pay Oranı (%)
WARBURG PINCUS	(.....)	Nihai olarak WARBURG PINCUS tarafından kontrol edilen hissedarlar	Continuation Fund (Devam Fonu)	(.....)
WENDEL	(.....)		Safra Co-Invest	(.....)
Crescent Funds	(.....)		Partners Group Co-Invest	(.....)
Allied Universal Management	(.....)		Crescent Funds	(.....)
Partners Group Co-Invest	(.....)	CDPQ		(.....)
-	(.....)	Allied Universal Management		(.....)
TOPLAM	~100,00	TOPLAM		100,00

Kaynak: Bildirim Formu ve Ek Bilgi Yazıları

- (9) Yukarıda yer verilen hissedarlık yapısına ilişkin bilgilerden hareketle, başvuru konusu işlemin ortak kontrol kapsamında bir değerlendirmeye tabi tutulması yerinde olacaktır.
- (10) Başvuru konusu işlem tamamlandıktan sonra ALLIED UNIVERSAL'ın yönetimi ana teşebbüslerden ayrı bir tüzel kişiliği haiz olan ve yalnız bu şirketi yönetmek amacıyla *"Yönetim LLC Sözleşmesi"* ile kurulan Allied Universal Manager LLC tarafından sağlanacaktır. Allied Universal Manager LLC, ALLIED UNIVERSAL'ı yönetmek adına bir müdürler kuruluna (diğer bir ifade ile yönetim kurulu) sahip olacaktır. Başvuru konusu işlem tarafları arasında 18.09.2019 tarihinde düzenlenen *"Değiştirilmiş ve*

<sup>1</sup> Bu aşamada hangi satıcının hangi alıcıya hangi miktarda hisse satacağının tespit edilmediği ek bilgi yazısı ile beyan edilmiştir.

<sup>2</sup> Continuation Fund, WARBURG PINCUS tarafından kontrol edilmektedir ve Crescent Funds, Partners Group Co-Invest ve Safra Co-Invest'in tüm hakları Continuation Fund'a aittir. Allied Universal Management ise WARBURG PINCUS ve CDPQ'nun iradesi ile atanmış ve yalnız ALLIED UNIVERSAL'ı yönetme faaliyetinde bulunan ALLIED UNIVERSAL yöneticilerinin sahip olduğu hisse oranını ifade etmektedir.

Yeniden Düzenlenmiş Yönetim Ön Protokolü'nün "II. Yönetim Kurulu" başlıklı bölümünde yer alan ve yönetim kurulu üyelerinin atanma usulünü içeren hükümlere aşağıda yer verilmektedir:

*"Yatırımcılar aşağıda belirtilen Yönetim Kurulu haklarına sahip olacaktır:*

- *Devam Fonu Grubu'nun Kontrol Eden Yatırımcı statüsünün devam ettiği süre boyunca, Devam Fonu Grubu Yönetim Kurulu'nun çoğunluğunu atama hakkına sahip olacaktır.*
- *Her bir Temel Yatırımcı<sup>3</sup>, (.....) yönetim kurulu üyesi ve ayrıca, her biri kademeli olarak %15 oranında olmak suretiyle, Şirketin %30 oranının üzerinde mülkiyet hissesi için (.....) ilave yönetim kurulu üyesi atama hakkına sahip olacaktır.*
- *Her Önemli Yatırımcı<sup>4</sup>, (.....) Yönetim Kurulu üyeliğine hak kazanacaktır; Her Wendel ve Safra ortak yatırım aracının, yalnızca bir Wendel veya Safra ortak yatırım temsilcisi Kurul'da aksi belirtilmediği takdirde, Önemli Yatırımcı olarak Kurul koltuğuna hak kazanması şartıyla uygulama yapılacaktır.*
- *Şirketin tedavüldeki özsermaye menkul kıymetlerinin en az %10'una (%15'in altında olmak suretiyle) sahip olan her bir diğer Yatırımcı (.....) gözlemci yönetim kurulu üyesi atama hakkına sahip olacaktır.*
- *Yönetim Kurulu, yönetim üyeleri tarafından atanan (.....) yönetim kurulu üyesini ve DSS Sözleşmesi<sup>5</sup> uyarınca atanan (.....) yönetim kurulu üyesini de içerecektir.*
- *Yönetim Kurulu Başkanı ("Başkan") icrai görevi olmayan bir üye olacaktır. Başkan, halka arz edilmeden Önce, Steve Jones'un<sup>6</sup> Safra ve bağlı kuruluşlarına aynı şekilde Dağıtımın CEO'su Şirket (söz konusu muvafakat saldı tutulamayacak şekilde) ve Bölüm III,A.9 kapsamında belirtilen Temel Yatırım haklarına tabi olmak suretiyle işlem yapacaktır.*
- *Her bir Temel Yatırımcı tarafından atanan en az (.....) yönetim kurulu üyesinin mevcudiyeti, Yönetim Kurulu toplantılarında nisabın sağlanması bakımından gerekli olacaktır (mevcut durumdaki Yöneticinin LLC Sözleşmesi kapsamında düzenlenen müteakip mevcut olmama hallerine ilişkin hükümlere tabi olmak suretiyle).*
- *Nihai belgelendirme, her bir Temel Yatırımcı tarafından atanan en az (.....) yönetim kurulu üyesinin ve Steve Jones ya da görevlendirdiği kişi tarafından atanan yönetim kurulu üyesinin Yönetim Kurulu komitelerine ve iştirak yönetim*

<sup>3</sup> ALLIED UNIVERSAL'ın %30 ile %50,1 arasındaki hisse oranını elinde bulunduran hissedarları ifade etmektedir.

<sup>4</sup>ALLIED UNIVERSAL'ın %15 ile %30 arasındaki hisse oranını elinde bulunduran hissedarları ifade etmektedir.

<sup>5</sup>Kuruma gönderilen ek bilgi yazısında, eskiden Savunma Güvenlik Servisi (DSS) olarak bilinen Savunma Karşı İstihbarat Güvenlik Kurumunun (DCSA), Amerika Birleşik Devletleri'ndeki Quantico, Virginia'da bulunan ABD Savunma Bakanlığının bir kurumu olduğu ifade edilmektedir. DSS Sözleşmesi'nin, ALLIED UNIVERSAL tarafından ABD Hükümeti ve Hükümet Üstlencilerine hizmet sağlanabilmesi için ön koşul olarak imzalan bir anlaşma olduğu ve bu anlaşma kapsamında yönetim kurulunda güvenlik iznini haiz olan iki yetkilinin bulunması gerektiği ifade edilmiştir. Söz konusu iki yönetim kurulu üyesi ALLIED UNIVERSAL tarafından atanacaktır.

<sup>6</sup> Steve JONES, ALLIED UNIVERSAL'ın CEO'sudur.

kurullarına katılma hakkına mutlak hükümleri, Azaltma Düzenlemeleri'nin müsaade ettiği ölçüde içerecektir.

- Herhangi bir Yatırımcının, Yönetim Kurulu'na atama hakkına sahip olduğu azami sayıdaki yönetim kurulu üyesini atamaması durumunda veya söz konusu Yatırımcı tarafından Yönetim Kurulu'na atanan herhangi bir yönetim kurulu üyesinin, oylama yapılan Yönetim Kurulu toplantısında mevcut olmaması ya da Yönetim Kurulu tarafından yazılı muvafakat ile onaylanacak olan bir konuyla ilgili olarak yazılı muvafakatini sunmak üzere mevcut olmaması (ya da sunmaması) halinde, söz konusu Yatırımcı tarafından Yönetim Kurulu'na atanan yönetim kurulu üyeleri, toplantıda yapılan oylama veya yazılı muvafakat ile işlem yapma konusunda, söz konusu Yatırımcı, söz konusu Yatırımcı tarafından Yönetim Kurulu'na atanan ve oy kullanan veya muvafakat veren üye sayısının toplamına söz konusu Yatırımcı'nın Yönetim Kurulu'na üye olarak atama hakkına sahip olduğu ancak ilgili zaman itibarıyla atamamış olduğu yönetim kurulu üye sayısının ve söz konusu Yatırımcı tarafından Yönetim Kurulu'na atanmış olan ancak oy kullanmayan veya muvafakat vermeyen yönetim kurulu üye sayısının eklenmesi suretiyle hesaplanacak sayıda oy kullanma ve muvafakat verme hakkına sahip olacaktır.
- DSS yönetim kurulu üyelerinin sayısı Azaltma Düzenlemeleri'ne tabi olacak ve söz konusu Düzenlemeler temelinde değişkenlik gösterebilecektir.”

(11) “III. Koruyucu Hükümler” başlıklı bölümünün “Temel Yatırımcılar” kısmında yer alan ve Yönetim Kurulu üyelerinin atanma usulünü içeren hükümler ise aşağıdaki gibidir:

“A. Temel Yatırımcılar: Aşağıda belirtilenlerin gerçekleştirilmesi bakımından, her bir Temel Yatırımcının önceden alınan yazılı muvafakati (söz konusu muvafakat söz konusu Temel Yatırımcının yegâne takdir yetkisine tabi olacaktır) gerekli olacaktır:

...

8. Şirketin Genel Müdürü'nün, Mali İşler Müdürü'nün veya (uygulanabilir olması halinde) Baş Operasyon Müdürü'nün işe alınması veya sonlandırılması ya da tazminat veya sosyal yardımlarının belirlenmesi ya da değiştirilmesi;

9. Yönetim Kurulu Başkanı'nın atanması veya görevden alınması (Steve Jones'un Bölüm II kapsamında düzenlenen atama haklarına tabi olarak);

10. Şirketin veya Şirketin İştirakleri'nin yıllık bütçesinin onaylanması ve uygulanabilir olması durumunda, uzun vadeli planın veya iş planının ya da söz konusu yıllık bütçe ve uzun vadeli plan ya da iş planı ile ilgili ortaya çıkan önemli sapmaların onaylanması;

11. Önemli taleplerin yönetilmesi ve çözüme kavuşturulması ve

12. Şirketin bağımsız denetçilerinin atanması ve değiştirilmesi.

Şirket, her bir Temel Yatırımcı'ya, Şirketin ve Şirketin İştirakleri'nin denetimden geçmiş taslak mali tablolarını ilgili yılın sona ermesinden önce gözden geçirebilmelerini ve söz konusu tablolar ile ilgili görüş belirtebilmelerini teminen makul fırsat sunacaktır.”

(12) Yukarıda yer verilen sözleşme hükümleri çerçevesinde, WARBURG PINCUS ve WARBURG PINCUS tarafından kontrol edilen Partners Group Co-Invest Vehicle, Safra Co-Invest Vehicle ve Crescent Capital'ın hisse oranlarının tamamını ifade eden

“Devam Fon Grubu”nun yönetim kurulunun (.....) üyesini atama hakkına sahip olacağı, CDPQ'nin ise (.....) üye atama hakkına sahip olacağı ve “Baş Yatırımcı” (Temel Yatırımcı) sıfatıyla stratejik ticari davranışları belirleyen kararları engelleyebileceği görülmektedir. Ayrıca geriye kalan ve stratejik ticari davranışları belirleyen kararların alınmasında belirleyici etkiye sahip olmayacak olan (.....) üye Allied Universal Manager LLC tarafından, (.....) üye ise DSS Sözleşmesi kapsamında ALLIED UNIVERSAL tarafından<sup>7</sup> atanacaktır. Yönetim kurulunun önemli konularda toplanma ve karar alma faaliyetlerini yerine getirebilmesi için CDPQ'nun onayının alınması gerektiğinden WARBURG PINCUS'un kontrolü altında bulunan Devam Fon Grubu'nun herhangi bir konuya ilişkin kendi başına karar alması mümkün değildir. Bu bağlamda, ALLIED UNIVERSAL'ın yıllık bütçesi ve iş planının onaylanması, CEO'su (*Chief Executive Officer*- İcra kurulu başkanı), CFO'su (*Chief Finance Officer*- Finansal İşler Müdürü) veya (uygulanabilir ise) COO'sunun (*Chief Operating Officer*- Baş İşletme Sorumlusu) işe alımı veya iş akdinin feshi ve yıllık bütçesinde belirlenen miktarı veya 100 milyon ABD Dolarını aşan devralma, ortak girişim veya benzer yatırımların onaylanması gibi stratejik ticari davranışları belirleyen kararların alınabilmesi için WARBURG PINCUS ile CDPQ'nun iradelerinin uyuşması gerekecektir. Özetle WARBURG PINCUS ve CDPQ, ALLIED UNIVERSAL'ı ortak kontrol edeceklerdir.

- (13) Bildirime konu işlem; tam işlevsel niteliği haiz olduğu anlaşılan ALLIED UNIVERSAL'ın üzerinde kalıcı bir kontrol değişikliğine neden olacağından, 2010/4 sayılı Rekabet Kurulundan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 5. maddesi çerçevesinde bir devralmadır. Ayrıca, tarafların cirolarının anılan Tebliğ'in 7. maddesinin birinci fıkrasında öngörülen eşikleri aşması nedeniyle işlemin izne tabi olduğu anlaşılmıştır.
- (14) Taraflardan WARBURG PINCUS New York, Amerika Birleşik Devletleri merkezli, küresel bir özel sermaye şirketi olup portföy şirketleri enerji, finansal hizmetler, sağlık ve tüketici, endüstriyel ve ticari hizmetler ile teknoloji, medya ve telekomünikasyon gibi çeşitli sektörlerde faaliyet göstermektedir. Türkiye'deki faaliyetlerini ise kontrolü altındaki iştiraki Wencor Group LLC (WENCOR) aracılığı ile yürütmektedir. Öte yandan WENCOR, havacılık sektöründe faaliyet göstermekte olup Türkiye'de “Wencor Türkiye” adı altında bir satış ofisine sahiptir. WENCOR'un Türkiye'deki başlıca faaliyetleri; uçak içi malzemeler, donanımlar, mil yatakları, keçeler, filtreler vb. gibi ürünlerin satış faaliyetleri ile uçaklara ilişkin bakım, tamir, operasyon vb. hizmetlerin yürütülmesi şeklindedir.
- (15) Ortak girişime ait hisselerin bir bölümünü devralan konumundaki CDPQ, Kanada merkezli kamu ve özel emeklilik fonlarını yöneten kurumsal bir yatırımcı olup Türkiye cirosunu, yatırım yaptığı portföy şirketleri vasıtasıyla elde etmektedir. Bu portföy şirketlerinden Bombardier Transportation (Investment) UK Limited demiryolu ulaşımında alt sistemler ve sinyalizasyon hizmetleri alanlarında küresel bir taşıma çözümü sağlayıcısı, TVS Supply Chain Solutions Limited ise tedarik zinciri yönetimi, depolama, malzeme taşıma, nakliye yönetimi, taşıma ve iletişim hizmetleri de dahil olmak üzere lojistik çözümler sunan birer hizmet sağlayıcısı olarak faaliyet göstermektedir.
- (16) Diğer taraftan devre konu ortak girişim ALLIED UNIVERSAL'ın ise Türkiye'de herhangi bir faaliyette bulunmamaktadır. Şirket, Kaliforniya ve Pensilvanya (Amerika

<sup>7</sup> DSS Sözleşmesi kapsamında atanacak üyeler, ABD Hükümeti ve Hükümet üstlenicileri adına güvenlik iznini haiz kişileri ifade etmektedir.

Birleşik Devletleri) merkezli bir güvenlik hizmetleri ve tesis yönetimi şirkettir. ALLIED UNIVERSAL, insanlı koruma ve güvenlik teknolojilerini içeren entegre güvenlik çözümleri, temizlik ve bakım hizmetleri, danışmanlık hizmetleri, çeşitli sektörlerde yer alan müşterilere geçici ve kalıcı eleman temini gibi alanlarda faaliyet göstermektedir.

- (17) Yukarıda yer verilen bilgilerden hareketle, gerek ALLIED UNIVERSAL'ın Türkiye'de herhangi bir faaliyetinin bulunmaması gerekse ortak kontrolü elinde bulunduracak olan tarafların ve bu teşebbüsler tarafından kontrol edilen portföy şirketlerinin Türkiye'de devre konu ALLIED UNIVERSAL'ın faaliyet gösterdiği sektörlerde ve bu sektörlerin alt veya üst pazarları ile bu pazarlarla yakından ilişkili komşu pazarlarda faaliyet göstermemesi sebebiyle, taraflar arasında herhangi bir yatay ya da dikey ilişki bulunmamaktadır.
- (18) Yukarıda yer verilen açıklamalar çerçevesinde; bildirim konu işlem sonucunda 4054 sayılı Kanun'un 7. maddesi kapsamında herhangi bir pazarda hâkim durum yaratılmasının veya mevcut hâkim durumun güçlendirilmesinin ve böylece rekabetin önemli ölçüde azaltılmasının söz konusu olmayacağı kanaatine varılmıştır.

#### **H. SONUÇ**

- (19) 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 aynı Kanun maddesinde yasaklanan nitelikte hakim durum yaratılmasının veya mevcut hakim durumun güçlendirilmesinin ve böylece 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.