

Av. İlayda GÖKHAN

**SERMAYE PİYASASI HUKUKUNDA
ZORUNLU PAY ALIM TEKLİFİ**

İÇİNDEKİLER

ÖNSÖZ	VII
KISALTMALAR LİSTESİ.....	XIII
GİRİŞ.....	1

BİRİNCİ BÖLÜM ZORUNLU PAY ALIM TEKLİFİNİN ORTAYA ÇIKIŞI

1.1.Zorunlu Pay Alım Teklifinin Tanımı	3
1.2.Hukuki Niteliği.....	6
1.3.Kapsamı	7
1.4.Ortaya Çıkışında Esas Alınan Temel İlkeler	9
1.5.Zorunlu Pay Alım Teklifinin Doğduğu Haller	15
1.5.1. Yönetim Kontrolünü Sağlayan Paylar veya Oy Haklarının İktisap Edilmesi	17
1.5.2. Önemli Nitelikteki İşlemler	25
1.5.2.1. Birleşme ve Bölünme İşlemleri	28
1.5.2.2. Tür Değişirme	29
1.5.2.3. Mal Varlığı Devri veya Mal Varlığı Üzerinde Sınırlı Aynı Hak Tesis Edilmesi	30
1.5.2.4. İmtiyaz Öngörülmesi veya Mevcut İmtiyazların Kapsam ve Konusunun Değişmesi	35
1.5.2.5. Diğer Önemli Nitelikteki İşlemler	35
1.5.2.6. Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği Kapsamına Alınmayan İşlemler	36

1.5.2.7. Mülga Önemli Nitelikteki İşlemler Tebliği'nde Yer Alan Zorunlu Pay Alım Teklifi Atıfları.....	37
1.5.3. Hedef Şirketin SPKn Kapsamından Resen Çıkarılması.....	38
1.5.4. SPK'nın Takdir Yetkisinde Olan Durumlar	41
1.5.5. Yatırım Ortaklıklarının Yatırım Ortaklığı Niteliklerinin Değiştirilmesi veya Yitirilmesi.....	42
1.5.6. Pay İktisabı Olmaksızın Oy Hakkını Kullanma İmkanının Elde Edilmesi ile Yönetim Kontrolünün Kazanılması.....	44

İKİNCİ BÖLÜM

ZORUNLU PAY ALIM TEKLİFİNİN

DOĞMADIĞI HALLER VE MUAFİYET

HALLERİ

2.1. Zorunlu Pay Alım Teklifinin Doğmadığı Haller	47
2.1.1. Gönüllü Pay Alım Teklifi ile Yönetim Kontrolünün Elde Edilmesi.....	48
2.1.2. Ayrılma Hakkı Tanınması.....	49
2.1.3. Yönetim Kontrolünün Geçici Olarak Kaybedilmesi.....	51
2.1.4. Birlikte Hareket Edenler Arasında Yönetim Kontrolünün El Değiştirmesi	54
2.1.5. Yönetim Kontrolünün Paylaşılması.....	55
2.1.6. Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Haklarının Doğması	56
2.1.7. Payları Borsada İşlem Gören Halka Açık Ortaklıkların Pay Alma Haklarının Sınırlanmadığı Sermaye Artırımları.....	57
2.1.8. Yönetim Kontrolünün İrade Dışı Değişimi.....	58
2.1.9. Ortaklık Yönetiminin Kanundan Kaynaklı Olarak Değişmesi ...	59
2.1.10. Pay Alım Teklifi Zorunluluğunun Doğmadığına İlişkin Açıklama	61
2.2. Zorunlu Pay Alım Teklifinden Muafiyet	62
2.2.1. Muafiyet Halleri.....	64
2.2.1.1. Ortaklığın Mali Yapısının Güçlendirilmesi.....	64

2.2.1.2. Pay Alım Teklifi Zorunluluğunu Oluşturan Payların Elden Çıkarılması veya Elden Çıkarılacağına Taahhüt Edilmesi.....	67
2.2.1.3. Ana Ortaklıktaki Yönetim Kontrolü Değişikliğinin, Halka Açık Ortaklıktaki Yönetim Kontrolünün Elde Edilmesi Amacını Taşımaması.....	69
2.2.1.4. Özelleştirme Kapsamındaki Halka Açık Ortaklıklarda Kamu Paylarının Satışı.....	71
2.2.1.5. Birleşme Amaçlı Ortaklığın Devralan Sıfatıyla Taraf Olduğu Birleşme İşleminde Kaynaklanan Yönetim Kontrolü Değişikliği	73
2.2.1.6. Banka Kredilerinin Geri Ödenmemesi Durumunda Bankaya Kredinin Teminatı Olarak Verilmiş Payların Mülkiyetinin Bankaya veya Özel Amaçlı İşletmeye Geçmesinden Sonra Üçüncü Kişilerce Satın Alınması.....	75
2.2.1.7. Pay Sahipliğinin Niteliğini Belirleyen Bir Mevzuat Hükmünün Yerine Getirilmesi Amacıyla Payların Devredilmesi	78
2.2.1.8. Yönetim Kontrolünün Ele Geçirilmesine Yol Açan Pay İktisabının Miras, Mirasın Paylaşımı, Eşler Arasındaki Mal Rejimi Hükümlerinden veya Yasal Zorunluluklardan Kaynaklanması	79
2.2.2. Muafiyet Kararının Temin Edilmesine İlişkin SPK Başvurusu...80	

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

ZORUNLU PAY ALIM TEKLİFİNİN

UYGULANMASI

3.1. Zorunlu Pay Alım Teklifi Başvurusu	85
3.1.1. SPK'ya Başvuru Yapılması.....	85
3.1.2. Rekabet Hukuku Açısından İnceleme	88
3.1.3. Başvuru Süreleri	89
3.1.4. Fiili Pay Alım Süreci.....	92

3.1.5. Bilgi Formuna İlişkin Düzenlemeler	94
3.1.6. Aracılık Sözleşmesi	98
3.1.7. Teklife Mali Korunak Sağlanması	101
3.2.Zorunlu Pay Alım Teklifi Bedelinin Belirlenmesi ve Ödenmesi.....	103
3.2.1. Teklif Bedelinin Belirlenmesi.....	103
3.2.2. Teklif Bedeline Uygulanacak Faiz ve Kur	107
3.2.3. Ödemeye İlişkin Esaslar.....	109
3.3.Kamuyu Aydınlatma Süreci	110
3.4.Pay Alım Teklifi Zorunluluğunu Tetikleyen İşlem Özelinde İptal Davası Açılması.....	115
3.5.Zorunlu Pay Alım Teklifine Aykırılığın Yaptırımları.....	120
3.5.1. SPK'n Kapsamında Uygulanacak Yaptırımlar	120
3.5.1.1. İdari Para Cezası.....	121
3.5.1.2. Oy Haklarının Donması	123
3.5.2. TBK Kapsamında Uygulanacak Yaptırımlar.....	128
SONUÇ	135
KAYNAKÇA.....	139