

KONU : Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. küçük hissedarlarının Kervansaray Yatırım Holding A.Ş., Zeynep Tümer ve Bahar Döşem Teks.San.Tic.A.Ş. aleyhine Bursa 1.Asliye Ticaret Mahkemesinde 2016/204 E. no ile açmış olduğu "AYNEN İFA" davası ve davaya bakan Bursa1.Asliye Ticaret Mahkemesi'nin Zeynep Tümer adına kayıtlı olan 395.196.660.000 adet "KERVN" hissesine TEDBİR koydurması hakkında

ACIKLAMALAR :

1-) 27.01.2014 tarih ve 2014/2 Sermaye Piyasası Kurulu Kararı gereği, Kervansaray Yatırım Holding A.Ş.'nin, S.İ.S. Sayılğan İplik Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile devralma suretiyle birleşmesi neticesinde, Zeynep Tümer'in şirket sermayesini temsil eden payların %72,87'sine sahip hale gelerek şirket'in yönetim kontrolünü elde etmesi nedeniyle, 6362 sayılı SPK.26 maddesi gereği, SPK tarafından ilgili kanun ve tebliğlere göre hesaplanacak yöntem ile belirlenecek en yüksek pay bedelinin, faiz miktarı eklenerek tespit edilecek fiyat üzerinden davacılar a ait hisseler karşılığı davalılardan alınıp davacılar a verilmesine karar vermiştir.

2-) Zeynep Tümer ve diğer çağrı yükümlüleri Ankara 9.İdare Mahkemesinde SPK'nın bu kararının iptali için dava açmış, ancak mahkeme, 30.04.2015 tarih 2014/205 E.-2015/671 K. sayılı ilamıyla "**Yönetim kontrolü değişikliği nedeniyle şirketin çağrıda bulunma yükümlülüğünün doğduğu ve pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünden muafiyet koşullarının oluşmadığı anlaşıldığı**" gerekçesiyle bu davanın reddine karar vermiştir.

Ankara 9.İdare Mahkemesinin bu red kararı Zeynep Tümer tarafından temyiz edilmişse de Danıştay 13.Dairesi 2015/4126 E.sayılı kararı ile temyiz talebinin reddine ve Ankara 9.İdare Mahkemesi'nin, 30.04.2015 tarih 2014/205 E.-2015/671 K. sayılı kararının onanmasına karar vermiştir.

3-) SPK ve İdare İdare Mahkemesi kararına rağmen BİST te işlem gören KERVN hisselerini Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26.04.2016 tarihli yazısı ile belirlemiş olduğu 0,95716 TL. çağrı fiyatına eklenecek 0,70609 TL. faiz olmak üzere toplam 1,663 TL. fiyat üzerinden zorunlu pay alım yükümlülüğünü yerine getirmeyen davalılar hakkında 28 küçük yatırımcı tarafından Bursa 1.Asliye Ticaret Mahkemesi 2016/204 E. nolu dosya ile 17.02.2016 tarihinde AYNEN İFA DAVASI AÇILMIŞTIR.

4-) Bursa 1.Asliye Ticaret Mahkemesi Başkanlığı küçük yatırımcı haklarının korunması amacıyla ilk etapta çağrı yükümlülerinden Zeynep Tümer adına kayıtlı 395.196.660.000 adet KERV hissesine TEDBİR KARARI almıştır.

İşbu tedbir kararı Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından uygulanarak 08.06.2016 tarihli yazı ile Bursa 1.Asliye Ticaret Mahkemesi'ne bilgi verilmiştir.

Av.Nail ÇAKIR

**BURSA 1. ASLİYE TİCARET MAHK.
DİKATİNE**



T.C.
BAŞBAKANLIK
Sermaye Piyasası Kurulu
Hukuk İşleri Dairesi Başkanlığı

Sayı : 24171390-622.03-E.4898
Konu : Bilgi talebine cevap

26.04.2016

**BURSA 1. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİNE
Gönderilmek Üzere
ANKARA NÖBETÇİ ASLİYE TİCARET MAHKEMESİNE**

İlgi: a- 19.2.2016 tarih ve E.2016/204 sayılı yazınız
b- 6.4.2016 tarih ve E.2016/204 sayılı yazınız

İlgi (a) ve (b)'de kayıtlı yazılarınızda davacı İlhan ASLAN ve diğerleri ile davalılar Zeynep TÜMER, Bahar Döşeme Tekstil San. ve Tic. A.Ş., Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. (Kervansaray, Şirket) arasında mahkemenizde görülmekte olan ticari şirket (birleşmeden kaynaklanan) davası nedeni ile

- Kervansaray hisseleri ile ilgili "zorunlu pay alım teklifi" doğduğuna ilişkin alınan tüm kararların ve yerine getirilmemesi nedeniyle uygulanan idari yaptırımların örneğinin gönderilmesi,
- Kervansaray hisseleri için temerrüt faizi de eklenmek suretiyle pay alım teklifi fiyatının belirlenerek ilgili yasal gerekçelerin açıklanması,
- Kervansaray'ın borsada işlem gören "KERVN" kodlu hissesinin 1 adedinin dava tarihi olan 17.02.2016 tarihli piyasa değerinin bildirilmesi talep edilmiştir.

İlgi yazılarınızda yer alan hususlara ilişkin cevabımız aşağıda yer almaktadır.

A) Kurulumuzca tesis edilen işlemlere ilişkin olarak

Kervansaray'ın S.İ.S. Sayılğan İptik Tekstil Turizm İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. (SIS Sayılğan) ile devralma suretiyle birleşmesi neticesinde Şirket sermayesini temsil eden payların % 72,87'sine sahip olarak Şirket'in yönetim kontrolünü elde etmesi sonucunda Zeynep TÜMER'in Şirket'in diğer ortaklarına pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün doğmasına ve bu kapsamda Kurulumuzca yaptırım uygulanmasına ilişkin olarak 15.05.2013 tarih ve 17/563 sayılı (Ek.1), 27.01.2014 tarih ve 2/46 sayılı (Ek.2), 22.04.2014 tarih ve 12/376 sayılı (Ek.3), 19.08.2014 tarih ve 25/830 sayılı (Ek.4), 10.09.2014 tarih ve 27/918 sayılı (Ek.5) ve 03.12.2014 tarih ve 34/1170 sayılı (Ek.6) Kurul kararları tesis edilmiş olup, anılan kararlar yazımız ekinde gönderilmektedir.

B) Pay alım teklifi fiyatına ilişkin olarak

Mülga Seri: IV, No: 44 sayılı Tebliğ'in¹ "Zorunlu Çağrı Fiyatı" başlıklı 8 inci maddesine, "Ortaklara önerilecek fiyat, çağrıda bulunan kişilerin, çağrıyı doğuran pay alımları dahil olmak üzere, çağrı yükümlülüğünün doğduğu tarihten önceki altı ay içinde, ortaklığın aynı grup paylarına ödedikleri en yüksek fiyatın altında olamaz." hükmüne yer verilmiştir. Somut olayda, Zeynep TÜMER tarafından çağrı yükümlülüğünün doğduğu tarihten önceki altı ay içinde herhangi bir pay alımı gerçekleştirilmemiş², Zeynep TÜMER Şirket'in yönetim kontrolünü birleşme işlemi neticesinde elde etmiştir. Diğer bir ifade ile, Zeynep TÜMER, birleşme işlemi nedeni ile elde ettiği Kervansaray payları sonucu yönetim kontrolünü elde etmiştir.

Bu çerçevede, birleşme işlemi neticesinde, Zeynep TÜMER'in değiştirme oranı çerçevesinde hak kazandığı 1 TL nominal değerli 1 adet Şirket payı karşılığında verdiği SİS Sayılğan paylarının değeri, 1 TL nominal değerli Şirket payı için katlandığı maliyeti gösterecektir.

Birleşme sürecinde hazırlanan Uzman Kuruluş Raporu'nda kullanılan Net Aktif Değeri Yöntemine göre; 1 TL nominal değerli Şirket payının değerinin 1,025 TL (61.528.000/60.000.000)³, 1 TL nominal değerli SİS Sayılğan payının değerinin 8,029 TL (541.966.000/67.500.000)⁴ olduğu tespit edilmiştir.

Birleşme işleminden önce Zeynep TÜMER, SİS Sayılğan sermayesinin %75,72'sine sahip olup, toplam 51.114.333,28 TL tutarında SİS Sayılğan payı Zeynep TÜMER'e ait bulunmaktaydı. Uzman Kuruluş Raporu'nda değiştirme oranı 8,39 olarak belirlenmiş ve 1 TL nominal değerli SİS Sayılğan payı karşılığında 8,39 adet Kervansaray payı verilmesi uygun görülmüştür.

Dolayısıyla Zeynep TÜMER, birleşme işlemi ile, 51.114.333,28 TL nominal değerli SİS Sayılğan payı karşılığında 428.764.660 TL nominal değeri Şirket payı almış ve 1 TL nominal değerli Kervansaray payının alım maliyeti 0,11921 adet SİS Sayılğan payı olmuştur. 0,11921 adet SİS Sayılğan payının değeri ise **0,957 TL**'dir (8,029x0,11921).

Bu kapsamda, birleşme işlemi neticesinde, Zeynep TÜMER'in 1 TL nominal değerli 1 adet Şirket payı için katlandığı maliyet **0,957 TL**'dir.

C- Pay alım teklifi fiyatına uygulanacak faiz miktarına ilişkin olarak

Mülga Seri: IV, No: 44 sayılı Tebliğ'in 10 uncu maddesinin birinci fıkrasında; "(1) Çağrıyı doğuran işlemde fiyatın Türk Lirası cinsinden belirlenmiş olması ve zorunlu çağrı yükümlülüğünün doğduğu günden itibaren kırk beş iş günü içerisinde ortaklığın diğer ortaklarına ait payları satın almak üzere füll çağrı işlemine başlanmaması halinde: kırk beş iş gününü aşan

¹ Birleşme işleminin gerçekleştiği dönemde anılan Tebliğ yürürlükte olduğundan, değerlendirmeler söz konusu Tebliğ hükümlerine göre yapılmıştır.

² Zeynep TÜMER'in birleşme işleminden önceki 6 ay için Şirket payı alıp almadığı hususunda Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. kayıtları üzerinden yapılan incelemede bir bilgiye rastlanmamıştır.

³ Kervansaray (Devrolan):

Değer (Özkaynak Toplamı): 61.528.000 TL

Sermaye: 60.000.000 TL (1 Kuruş nominal değerli 6.000.000.000 adet pay)

⁴ SİS Sayılğan (Devrolan):

Değer: 541.966.000 TL

Sermaye: 67.500.000 TL (1 TL nominal değerli 67.500.000 adet pay)

her gün için Türkiye Bankalar Birliğince açıklanan haftalık TRLIBOR oranının %30 fazlası ile hesaplanacak faiz, çağrı fiyatına eklenir. Faiz hesaplanmasında kırk beş iş gününü aşan her gün için ilgili tarihteki haftalık TRLIBOR oranı esas alınır." hükmü yer almaktadır.

Bahsi geçen birleşme işleminde, birleşmeye taraf şirketlerin 30.06.2013 tarihli genel kurul toplantılarında Birleşme Sözleşmesi'nin onaylanmasına karar verilmiş, genel kurul kararı 31.07.2013 tarihinde tescil edilmiş, Şirket'in 26.08.2013 tarihli özel durum açıklaması ile birleşme nedeniyle SİS Sayılan ortaklarına verilecek payların 05.08.2013 tarihinde MKK nezdinde oluşturulduğu ve SİS Sayılan ortaklarının hesaplarına aynı gün aktarıldığı kamuya açıklanmıştır. Şirket paylarının 05.08.2013 tarihi itibarıyla SİS Sayılan'a aktarıldığı hususu MKK'nın kayıtlarından da teyit edilmiştir. Bu kapsamda, ilk bakışta Zeynep TÜMER'in Şirket paylarına sahip olduğu 05.08.2013 tarihi itibarıyla diğer ortaklara pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün doğduğu ve söz konusu tarihten itibaren kırk beş iş günlük sürenin bittiği 08.10.2013 tarihi itibarıyla pay alım teklifi fiyatına faiz işletilmeye başlanması gerektiği düşünülebilecektir.

Ancak, somut olayda, Zeynep TÜMER tarafından pay alım teklifi yükümlülüğünden muafiyet talebinde bulunulmuş olup, Mülga Seri: IV, No: 44 sayılı Tebliğ'in "Muafiyet başvurusunun uygun görülmemesi hali" başlıklı 12 nci maddesinin birinci fıkrasında; "Muafiyet başvurularının Kurulca uygun görülmemesi halinde, bu Tebliğ'in 7 nci maddesinde kırk beş iş günü olarak öngörülen fiili çağrıya başlama süresi, Kurul'un muafiyet başvurusunu uygun görmeme kararından itibaren otuz iş günü olarak uygulanır." hükmü yer almaktadır.

Kurulumuzun 15.05.2013 tarih ve 17/563 sayılı kararı çerçevesinde, Şirket'in SİS Sayılan ile devralma suretiyle birleşmesi neticesinde, Zeynep TÜMER açısından pay alım teklifi yükümlülüğü doğup doğmadığının tespiti ve pay alım teklifi yükümlülüğünden muafiyet talebinin görüşüldüğü Kurulumuzun 27.01.2014 tarih ve 2/46 sayılı toplantısında diğer hususların yanında, muafiyet talebinin olumsuz karşılanmasına ve Kurul'un muafiyet başvurusunu uygun görmeme kararından itibaren; "a) Pay alım teklifinde bulunmak üzere altı işgünü içerisinde Kurulumuza başvurulmaması, b) Otuz işgünü içerisinde fiili olarak pay alım teklifine başlanmaması, ya da; c) Pay Alım Teklifi Bilgi Formu'nun Kurulca onaylanmasından itibaren en çok altı işgünü içerisinde fiili olarak pay alım teklifine başlanmaması durumlarının SPKn'nun 26 nci maddesinin 6 nci fıkrası hükmü uyarınca pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün yerine getirilmemiş olarak değerlendirilmesine ve pay alım teklifinde bulunma zorunluluğu doğan Zeynep TÜMER'in sahip olduğu oy haklarının söz konusu ihlalin gerçekleştiği tarih itibarıyla Kurulca başka bir işlem yapılmasına gerek bulunmaksızın kendiliğinden donmasına" karar verilmiştir.

Kurulumuzun 27.01.2014 tarih ve 2/46 sayılı kararı ve mülga Seri: IV, No: 44 sayılı Tebliğ'in 12 nci maddesi birlikte değerlendirildiğinde Zeynep TÜMER tarafından Şirket'in diğer ortaklarına yapılacak zorunlu pay alım teklifinde pay alım teklifi fiyatına eklenecek faiz tutarının hesaplanmasında 27.01.2014 tarihli Kurul Kararı'ndan itibaren fiili pay alım teklifine başlanması için öngörülen otuz iş günlük sürenin bitmesini izleyen tarih olan 11.03.2014 tarihinin dikkate alınabileceği düşünülmektedir.

Yukarıdaki bilgiler çerçevesinde, 1 TL nominal değerli Şirket payı için 0,95716 TL'lik pay alım teklifi fiyatına 11.03.2014 tarihinden dava tarihi olan 17.02.2016 tarihine kadar eklenecek faiz tutarı 0,70609116 TL olup, faiz eklenmiş pay alım teklifi fiyatının dava tarihi itibarıyla 1,66325116 TL'den az olmamak üzere belirlenmesi mümkündür. Hesaplamalara ilişkin tablo Ek/7'de yer almaktadır.

C) Payları Borsa İstanbul A.Ş.'nin Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gören Şirket'in 1 TL nominal değerli payının 17.02.2016 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 0,17 TL'dir.

Bilgilerinize arz ederim.

Dr. Enver USCA
Hukuk İşleri Dairesi Başkanı

EKLER:

1. 15.05.2013 tarih ve 17/563 sayılı Kurul Kararı
2. 27.01.2014 tarih ve 2/46 sayılı Kurul Kararı
3. 22.04.2014 tarih ve 12/376 sayılı Kurul Kararı
4. 19.08.2014 tarih ve 25/830 sayılı Kurul Kararı
5. 10.09.2014 tarih ve 27/918 sayılı Kurul Kararı
6. 03.12.2014 tarih ve 34/1170 sayılı Kurul Kararı
7. Pay alım teklifi fiyat hesaplamasına ilişkin tablo

Vr. 4390. 8987