

ORTAKLIKTAN ÇIKARMA VE SATMA HAKLARI TEBLİĞİ TASLAĞI

ORTAKLIKTAN ÇIKARMA VE SATMA HAKLARI TEBLİĞİ TASLAĞI	ÖNERİLEN
MADDE 3 Tanımlar ve Kısaltmalar	MADDE 3 Tanımlar ve Kısaltmalar
<p>(1) Bu Tebliğde geçen;</p> <p>a) Birlikte hareket eden kişiler: Kurulun pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan gerçek ya da tüzel kişileri,</p> <p>b) Borsa: Kanunun 3 üncü maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendinde tanımlanan sistem ve pazar yerlerini,</p> <p>c) DİBS: T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Devlet Tahvili ve Hazine Bonolarını,</p> <p>ç) Hakim ortak: Gönüllü ya da zorunlu pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde ortaklığın oy haklarının <u>en az %98'ine</u> sahip olan gerçek ya da tüzel kişileri,</p> <p>d) Halka açık ortaklık, Ortaklık: Payları halka arz edilmiş olan veya halka arz edilmiş sayılan ortaklıkları,</p> <p>e) Kanun: 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununu,</p> <p>f) Kurul: Sermaye Piyasası Kurulunu,</p> <p>g) Pay alım teklifi: Kurulun pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan teklifi,</p> <p>ğ) TTK: 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununu,</p> <p>h) Yönetim kontrolü: Kurulun pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde ifade edilen yönetim kontrolünü,</p> <p>ı) YTM: Kanunun 83 üncü maddesinde tanımlanan Yatırımcı Tazmin Merkezini,</p> <p>ifade eder.</p>	<p>(1) Bu Tebliğde geçen;</p> <p>a) Birlikte hareket eden kişiler: Ortaklığın yönetim kontrolünü ele geçirmek amacıyla açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşmaya dayanarak işbirliği yapan gerçek ya da tüzel kişileri,</p> <p>b) Borsa: Kanunun 3 üncü maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendinde tanımlanan sistem ve pazar yerlerini,</p> <p>c) DİBS: T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Devlet Tahvili ve Hazine Bonolarını,</p> <p>ç) Hakim ortak: Gönüllü ya da zorunlu pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde ortaklığın oy haklarının en az %98'ine sahip olan gerçek ya da tüzel kişileri,</p> <p>d) Halka açık ortaklık, Ortaklık: Payları halka arz edilmiş olan veya halka arz edilmiş sayılan ortaklıkları,</p> <p>e) Kanun: 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununu,</p> <p>f) Kurul: Sermaye Piyasası Kurulunu,</p> <p>g) Pay alım teklifi: Kurulun pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde tanımlanan teklifi,</p> <p>ğ) TTK: 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununu,</p> <p>h) Yönetim kontrolü: Kurulun pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde ifade edilen yönetim kontrolünü,</p> <p>ı) YTM: Kanunun 83 üncü maddesinde tanımlanan Yatırımcı Tazmin Merkezini,</p> <p>ifade eder.</p>

GEREKÇE:

a) bendinde “Birlikte Hareket Eden Kişiler” tanımı için pay alım teklifi düzenlemesine atıfta bulunulmuştur. Konuyla ilgili kanunda bir tanım bulunmuyorsa, bahse konu tanımlamalar için başka düzenlemelere atıfta bulunulmadan, muhatap alınan tebliğin kendisinde tanım yapılmasının daha doğru olacağını düşünüyorum. Zira, hiç bir tebliğ, başka bir tebliğ için referans noktası olabilecek durumda olmadığı gibi, aynı ifade farklı düzenlemelerde farklı şekilde tanımlanabilmektedir.

Yine aynı mantıktan hareketle, h) bendinde bahsedilen “Yönetim Kontrolü” için de başka bir düzenlemeye atıfta bulunulmadan tanım yapılmasının gerektiği görüşündeyiz.

h) bendinde belirtilen “Yönetim Kontrolü” tanımı için Sermaye Piyasası Kanununun 26.ncı madde 2. bendine atıfta bulunulabilir.

“Taslakta “Birlikte hareket eden kişiler”; Kurulun taslak metnini yayınlamış olduğu Pay Alım Teklifi Tebliği’ne atıf yapılarak tanımlanmaktadır. Atıf yapılan tebliğ taslağında yer alan “Birlikte hareket eden kişiler” aşağıdaki şekilde tanımlanmıştır:

“Birlikte hareket eden kişiler: Teklifte bulunanla ya da hedef ortaklıkla, hedef ortaklığın yönetim kontrolünü ele geçirmek ya da bir teklifin başarılı bir şekilde sonuçlandırılmasını engellemek amacıyla açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşmaya dayanarak işbirliği yapan gerçek ya da tüzel kişileri”. Söz konusu tanımdaki “bir teklifin başarılı bir şekilde sonuçlandırılmasını engellemek amacıyla açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşmaya dayanarak işbirliği yapan gerçek ya da tüzel kişileri” ifadeleri, ortaklıktan çıkarma veya satma hakkına dair düzenlemeler ile ilgisiz olup, uygulamada karışıklığa yol açabileceği düşünülmektedir. Bu gerekçe ile tanımın bir başka düzenlemeye atıf yapmaksızın yukarıdaki şekilde değiştirilmesi önerilmektedir.

MADDE 4**Ortaklıktan çıkarma hakkı**

- (1) Gönüllü ya da zorunlu pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların ortaklığın oy haklarının en az %98’ine ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından imtiyazlı olsun veya olmasın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı doğar.
- (2) Oranın tespitinde; ortaklıktan çıkarma hakkına sahip olan pay sahiplerinin yönetim kontrolüne sahip oldukları ortaklıklara ya da bu pay sahiplerinin nam ve hesabına hareket eden gerçek ve tüzel kişilere veya bu gerçek ve tüzel kişilerin yönetim kontrolüne sahip olduğu diğer ortaklıklara ait paylar da bu pay sahibinin payları olarak kabul edilir.
- (3) Oy haklarında aranan %98 eşiğinin hesaplanmasında pay

MADDE 4**Ortaklıktan çıkarma hakkı**

“Birlikte veya tek başına ortaklığın oy haklarının en az %95’ine ulaşan gerçek veya tüzel kişiler”

<p>sahiplerinin doğrudan ve dolaylı payları ile oy hakkında imtiyazlar dikkate alınır. Oy hakkında imtiyazların dikkate alınması için, TTK'da belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, söz konusu imtiyazların genel kurullarda alınacak tüm kararlarda geçerli olması gerekir. Aksi durumda, hesaplamada oy sayısı yerine pay sayısı dikkate alınır. Paylar üzerinde intifa veya alım hakkı olan kişilerin sahip olduğu oy hakkı dikkate alınmaz.</p> <p>(4) Hakim ortak tarafından ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılması durumunda, Kurul resen bu ortaklıkları Kanun kapsamından çıkarır.</p>	
<p>GEREKÇE:</p> <p>2.fıkırdaki belirtilen uzun, karmaşık ve esasında burada yazılı olanlarla sınırlı olmaması gereken oran tespiti açıklamasının, kısaca doğrudan ya da dolaylı sahip olunan oy hakları şeklinde ifade edilebileceğini düşünüyorum. Zaten benzer şekilde Madde 4/(3)'te oy haklarında aranan %98 eşliğinin hesaplanmasında pay sahiplerinin doğrudan ya da dolaylı payları ile oy haklarında imtiyazların dikkate alınacağı belirtilerek, konu açık bir şekilde ifade edilmektedir.</p> <p>4.fıkırdaki belirtilen ortaklığın tam olarak hangi aşamada Kanun kapsamından çıkarılmış sayılacağı taslakta net bir şekilde belirtilmemiş olup, kanımızca 5'inci maddenin 6'ncı fıkrası tahtında devre konu payların iptali ile eşzamanlı olarak ortaklığın Kanun kapsamından çıkarılması yerinde olacaktır.</p>	
<p>MADDE 5 Ortaklıktan çıkarma hakkının kullanımı</p>	<p>MADDE 5 Ortaklıktan çıkarma hakkının kullanımı</p>
<p>(1) Hakim ortak tarafından ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılacağı kamuya açıklanmasını izleyen altı iş günü içerisinde bu Tebliğ'in 1 numaralı ekinde yer alan bilgi ve belgelerle birlikte pay alım teklifi yapmak üzere Kurula başvurulması zorunludur.</p> <p>(2) Fiili pay alım teklifi süresi, bilgi formunun Kurulca onaylanmasından itibaren en çok altı iş günü içinde başlar ve pay alım teklifi süresi otuz iş günüdür.</p> <p>(3) Bilgi formuna ve aracılık sözleşmesine ilişkin hususlarda Kurulun pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerine uyulur.</p> <p>(4) Pay alım teklifi süresinin bitimini takip eden altı iş günü içerisinde, hakim ortak tarafından pay alım teklifine karşılık vermeyen ortaklar için ortaklıktan çıkarma hakkı kullanımını tamamlamak üzere ortaklığa başvurulmalıdır. Söz konusu talep başvurusunda; hakim ortağın adı</p>	<p>(1) Hakim ortak tarafından ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılacağı kamuya açıklanmasını izleyen altı iş günü içerisinde bu Tebliğ'in 1 numaralı ekinde yer alan bilgi ve belgelerle birlikte pay alım teklifi yapmak üzere Kurula başvurulması zorunludur.</p> <p>(2) Fiili pay alım teklifi süresi, bilgi formunun Kurulca onaylanmasından itibaren en çok altı iş günü içinde başlar ve pay alım teklifi süresi otuz iş günüdür.</p> <p>(3) Bilgi formuna ve aracılık sözleşmesine ilişkin hususlarda Kurulun pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerine uyulur.</p> <p>(4) Pay alım teklifi süresinin bitimini takip eden altı iş günü içerisinde, hakim ortak tarafından pay alım teklifine karşılık vermeyen ortaklar için ortaklıktan çıkarma hakkı kullanımını tamamlamak üzere ortaklığa başvurulmalıdır. Söz konusu talep başvurusunda; hakim ortağın adı soyadı/</p>

<p>soyadı/ unvanı, adresi, satım bedeli, payları borsada işlem görmeyen ortaklıklar için pay değerlerinin adil ve makul olduğunun tespiti amacıyla Kurulun ilgili düzenlemelerine göre hazırlanan değerlendirme raporuna yer verilir. Ayrıca bu aşamada, diğer ortakları ortaklıktan çıkarmaya ilişkin toplam bedelin ortaklığın hesabına yatırılması gerekir. (...)</p>	<p>unvanı, adresi, satım bedeli, payları borsada işlem görmeyen ortaklıklar için pay değerlerinin adil ve makul olduğunun tespiti amacıyla Kurulun ilgili düzenlemelerine göre hazırlanan değerlendirme raporuna yer verilir. Ayrıca bu aşamada, diğer ortakları ortaklıktan çıkarmaya ilişkin toplam bedelin ortaklığın hesabına yatırılması gerekir. Birlikte hareket eden kişiler tarafından hakim ortak konumunda olunması durumunda bu fıkra uyarınca ortaklığa başvuru ve bedel ödemesi yükümlülüğü, birlikte hareket eden kişilerin herhangi birisi veya birkaçı veya bunların iştirakleri tarafından yerine getirilebilir. (...)</p>
<p>GEREKÇE:</p> <p>Bu maddenin genelinde hakim ortağın, ortaklıktan çıkarma hakkının kullanımı konu edilmekte. Ancak, hakim ortağın, %98 oranına erişmeden (hakim ortak olmadan) kontrol gücünü eline geçirmesi nedeniyle (örneğin oy haklarının %51'ine sahip olunması ya da yönetim kurulunu atama imtiyazının elde edilmesi) belirli bir süre önce pay alım teklifinde bulunduysa ve %98 oranına da (hakim ortak konumuna) bu pay alım teklifinden bağımsız olarak daha sonraki bir zamanda eriştiyse, ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılması için yine pay alım teklifinde bulunması gerekir gerekilmeyeceği konusuna da açıklık getirilmesinin gerekli olduğunu düşünüyorum. Diğer yandan, bu tebliğin yürürlüğe girmesinden sonra %98 eşliğine ulaşıp hakim ortak konumuna gelen pay sahibinin, bu durumu özel durum açıklamasıyla kamuya açıkladığı, ancak bu aşamada ortaklıktan çıkarma hakkını kullanacağına dair bir açıklama yapılmamışsa, hakim ortağın ortaklıktan çıkarma hakkını kullanabilmesi için yeni pay alımı yapmasının gerekli olup olmadığı; ya da yeni pay alımı yapmadan sadece ortaklık tarafından ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılmasına karar verildiğine dair bir özel durum açıklaması sonrasında pay alım teklifi sürecinin başlatılabilmesinin mümkün olup olmadığına dair konulara netlik kazandırılmasının gerekli olduğu görüşünderiz.</p> <p>1.fıkarda belirtilen hakim ortağın, ortaklıktan çıkarma hakkını kullanacağına dair kamuya yapacağı açıklamada bulunması gereken asgari unsurların tebliğde belirtilmesi gerekmektedir. Zira, söz konusu açıklamada sadece hakim ortağın ortaklıktan çıkarma kararı değil, bu kararın ilgili izlenecek süreç de açık olarak ortakların bilgisine sunulmalıdır.</p> <p>Hakim ortak statüsünün birlikte hareket eden kişiler tarafından elde edilmesi durumunda pay alım işleminin birlikte hareket eden kişilerden herhangi birisi veya birkaçı veya bu kişilerin iştirakleri tarafından yerine getirilebileceği hususunu açıklığa kavuşturmak için 5'inci maddenin 4'üncü fıkrasında yukarıda belirtilen eklemenin yapılması önerilmektedir.</p>	
<p>MADDE 6 Satma hakkı</p>	<p>MADDE 6 Satma hakkı</p>
<p>(...) (3) Hakim ortak dışında kalan diğer ortaklar satma hakkını kullanma taleplerini ortaklığa iletir. Ortaklığın; talepte bulunan pay sahiplerinin ortaklık sıfatını araştırması, ödenecek bedelin değerlendirilmesi ve bu</p>	<p>(...) (3) Hakim ortak dışında kalan diğer ortaklar satma hakkını kullanma taleplerini ortaklığa iletir. Ortaklığın; talepte bulunan pay sahiplerinin ortaklık sıfatını araştırması, ödenecek bedelin değerlendirilmesi ve bu</p>

<p>amaçla payları borsada işlem görmeyen ortaklıklar için pay değerlerinin adil ve makul olduğunun tespiti amacıyla Kurulun ilgili düzenlemelerine göre değerlendirme raporu hazırlanması ve pay sahiplerinin bu talebini kendisine talebin ulaşmasını takiben en geç bir ay içinde iadeli taahhütlü mektupla hakim ortağa bildirmesi gerekir.</p> <p>(4) Hakim ortakların, kendilerine talebin ulaşmasını takiben en geç on iş günü içerisinde pay bedellerini ortaklık hesabına yatırması gerekir. Pay bedellerinin yatırılmasını takip eden ilk iş günü ortaklık tarafından pay bedelleri satma hakkını kullanmak isteyen ortaklara ödenir ve payların devri işlemleri sonuçlandırılır.</p>	<p>amaçla payları borsada işlem görmeyen ortaklıklar için pay değerlerinin adil ve makul olduğunun tespiti amacıyla Kurulun ilgili düzenlemelerine göre değerlendirme raporu hazırlanması ve pay sahiplerinin bu talebini kendisine talebin ulaşmasını takiben en geç bir ay içinde iadeli taahhütlü mektupla hakim ortağa bildirmesi gerekir.</p> <p>(4) Hakim ortakların, kendilerine talebin ulaşmasını takiben en geç on iş günü içerisinde pay bedellerini ortaklık hesabına yatırması gerekir. Pay bedellerinin yatırılmasını takip eden ilk iş günü ortaklık tarafından pay bedelleri satma hakkını kullanmak isteyen ortaklara ödenir ve payların devri işlemleri sonuçlandırılır. Birlikte hareket eden kişiler tarafından hakim ortak konumunda olunması durumunda bu fıkra uyarınca bedel ödemesi yükümlülüğü, birlikte hareket eden kişilerin biri veya birkaçı veya bunların iştirakleri tarafından yerine getirilebilir.</p>
<p>GEREKÇE:</p> <p>Bu maddede genel olarak ortakların satma hakkı konu edilmiştir. Ancak, hakim ortağın %98 eşiğine ulaştığını kamuya açıklamaması durumunda ya da, Madde 4/(2)'de belirtildiği şekilde dolaylı bir şekilde %98 eşiğine ulaşıldığı kamuya açıklanmadığı durumda, “diğer ortaklar” satma hakkının doğduğunu nasıl öğrenebileceklerine dair açıklama getirilmesinin gerekli olduğu görüşüdeyiz.</p> <p>3.fıkarda belirtilen payları borsada işlem gören şirketlerin, pay sahiplerinin ortaklık sıfatının olup olmadığını öğrenme olanağı bulunmamaktadır. Merkezi Kayıt Kuruluşu’ndan daha önceleri temin edilen ortaklık raporu, ilgili düzenleme gereği artık temin edilemediği gibi, temin edildiği dönemlerde de özellikle yabancı pay sahiplerinin bilgilerine erişim çoğunlukla mümkün olmuyordu. Bundan dolayı, talepte bulunan pay sahibinin ortak olduğu bilgisinin, talepte bulunan pay sahibinin kendisi tarafından belgelenmesinin en sağlıklı yöntem olacağını düşünmekteyiz.</p> <p>5’inci maddenin 4’üncü fıkrasına ilişkin olarak yukarıda getirilen öneri satım hakkının kullanıldığı durumlar için de geçerlidir. Bu hakkın kullanılması durumunda da asıl olan satma hakkını kullanmak isteyen hissedarların hisselerinin mevzuatta öngörüldüğü şekilde satın alınması olmalı, birlikte hareket eden kişilerden tamamının mı bir veya birkaçının mı bu hisseleri aldığı önemli olmamalıdır. Bu doğrultuda, bu kişilerin hisseleri iştirakleri aracılığıyla alabilmesi için de gerekli esneklik sağlanmalıdır. Bu doğrultuda 6’ncı maddenin 4’üncü fıkrasında yukarıda belirtilen cümle eklenmelidir.</p>	
<p>MADDE 7 Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkının kullanımında ödenecek bedel</p>	<p>MADDE 7 Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkının kullanımında ödenecek bedel</p>
<p>(1) Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkının kullanımına ilişkin süreçte bedel Türk Lirası olarak nakden ödenir.</p> <p>(2) Satım bedeli olarak;</p> <p>a) Payları borsada işlem gören ortaklıklar için;</p>	<p>(1) Ortaklıktan çıkarma veya satma hakkının kullanımında bedel Türk Lirası cinsinden nakit, menkul kıymet veya kısmen nakit kısmen menkul kıymet olarak belirlenebilir. Ancak pay sahibinin talebi halinde pay alım teklifi bedelinin nakden ödenmesi zorunludur. Bedelinin tamamen veya</p>

i) Borsada işlem gören pay gruplarının her biri için; hakim ortak konumunun kazanıldığı veya hakim ortak konumunda bulunup ek pay alındığının kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması,
ii) Borsada işlem görmeyen pay gruplarının her biri için; işlem gören sadece bir pay grubu bulunması durumunda bu gruba ilişkin olarak (i) alt bendi hükmü çerçevesinde tespit edilen fiyat, işlem gören birden fazla pay grubu bulunması durumunda ise bu gruplara ilişkin olarak (i) alt bendi hükmü çerçevesinde tespit edilen fiyatların aritmetik ortalaması,
b) Payları borsada işlem görmeyen ortaklıklar için, nominal değerinden aşağı olmamak üzere her bir pay grubuna ilişkin fiyatın adil ve makul olduğunun tespiti amacıyla hazırlanan değerlendirme raporunda tespit edilen bedel,
dikkate alınır.
(3) Payları borsada işlem görmeyen ortaklıkların pay gruplarına ilişkin hazırlanacak rapor, ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılmasına ilişkin süreçte hakim ortak tarafından, satma hakkının kullanılmasına ilişkin süreçte ise ortaklık tarafından hazırlatılır.

kısmen menkul kıymet cinsinden belirlenmesi durumunda menkul kıymetin borsada işlem görmesi zorunludur. Ödemeye konu menkul kıymet için esas alınan birim fiyat veya değişim oranı ve bu fiyatın veya değişim oranının tespitinde kullanılan yöntem Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde ortaklık tarafından kamuya açıklanır.

(2) Satım bedeli olarak;

a) Payları borsada işlem gören ortaklıklar için;

i) sermayesini temsil eden paylar arasında imtiyazlı pay ve dolayısıyla farklı pay grupları olmaması durumunda, hakim ortak konumunda bulunup ek pay alındığının kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalaması,

ii) sermayesini temsil eden paylar arasında imtiyazlı pay ve dolayısıyla birden fazla pay grubu bulunması nedeniyle, ortaklık paylarının Borsa'da farklı sıralarda işlem görmesi ve/veya bazı pay gruplarının Borsada işlem görmemesi durumunda, işlem gören sadece bir pay grubu bulunması durumunda bu gruba ilişkin olarak (i) alt bendi hükmü çerçevesinde tespit edilen fiyat, işlem gören birden fazla pay grubu bulunması durumunda ise bu gruplara ilişkin olarak (i) alt bendi hükmü çerçevesinde tespit edilen fiyatların aritmetik ortalaması,

b) Payları borsada işlem görmeyen ortaklıklar için, nominal değerinden aşağı olmamak üzere her bir pay grubuna ilişkin fiyatın adil ve makul olduğunun tespiti amacıyla hazırlanan değerlendirme raporunda tespit edilen bedel,
dikkate alınır.

(3) Payları borsada işlem görmeyen ortaklıkların pay gruplarına ilişkin hazırlanacak rapor, ortaklıktan çıkarma hakkının kullanılmasına ilişkin süreçte hakim ortak tarafından, satma hakkının kullanılmasına ilişkin süreçte ise ortaklık tarafından hazırlatılır.

GEREKÇE:

İlgili hükümde ortaklıktan çıkarma ve satma haklarının kullanımı halinde bedelin Türk Lirası olarak nakden ödenmesi öngörülmektedir. Oysa Pay Alım Tebliği Taslağı ve halihazırdaki düzenlemelerde yatırımcılara nakit opsiyonu sunulduğu sürece menkul kıymet ile ödeme yapılmasına izin veren bir esneklik tanınmış olup bu hem piyasa hem de yabancı yatırımcılar için memnuniyet verici bir esnekliktir zira bu şekilde ödemenin yabancı ortaklık hisseleriyle yapılabileceği durumlar gündeme gelecek hem doğrudan alıcılar için finansman kolaylığı hem de yatırımcılara getiri imkanı

sağlanabilecektir. Hatta bu uygulama yabancı ortaklıkların Borsa İstanbul A.Ş.'de kote olmalarını dahi teşvik edebilecektir. Dolayısıyla 7'nci maddenin 1'inci fıkrasının yukarıdaki şekilde değiştirilmesi önerilmektedir.

2.fıkranın a) bendi ile ilgili olarak, ortaklıktan çıkarma ve satma hakkının kullanımında satım bedeline ilişkin düzenlemelerin kapsamının payları borsada işlem gören ortaklıkların borsada işlem görmeyen tüm paylarını da kapsadığını açıkça ortaya koyabilmek açısından yukarıdaki değişiklikler önerilmektedir.

MADDE 9
Yürürlük

(1) Bu Tebliğ 1/7/2014 tarihinde yürürlüğe girer.

MADDE 9
Yürürlük

GEREKÇE:

Tebliğin 1/7/2014 olarak belirlenen yürürlük tarihi, söz konusu düzenleme ile uyum için ek süreçler gerektirmediği, pay alım teklifi tebliği gibi benzer ve paralel düzenlemelerin yayımı tarihinde yürürlüğe girdiği dikkate alınarak, “yayımlı tarihinde yürürlüğe girer” şeklinde değiştirilmelidir. Aksi halde hakim ortak durumunda ortakları olan halka açık şirketlerde ortaklıktan çıkarma ve satma hakkına dair Tebliğin yürürlük tarihine kadar sürecek belirsizlikler piyasayı olumsuz yönde etkileyebilecektir.