

Dr. İsmail G. ESİN

**BİRLEŞME
VE
DEVRALMALAR**

onikilevha
KURUMSAL YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER

İÇİNDEKİLER

5. BASKIYA ÖNSÖZ.....	VII
4. BASKIYA ÖNSÖZ.....	VIII
3. BASKIYA ÖNSÖZ.....	XI
2. BASKIYA ÖNSÖZ.....	XII
ÖNSÖZ	XIII
TEŞEKKÜR.....	XVII
BU KİTABI NEDEN YAZDIM?	XIX
İÇİNDEKİLER.....	XXIII
I. GİRİŞ VE GENEL İLKELER.....	1
1. GİRİŞ VE YÖNTEM	2
2. KAVRAMLAR KONUSU.....	7
3. KAPSAM VE DETAY DÜZEYİ.....	9
4. HİÇBİR BİRLEŞME DEVRALMA DİĞERİNİN AYNISI DEĞİLDİR	10
5. SORULAR MI DAHA ÖNEMLİ, CEVAPLAR MI?.....	10
6. ASLINDA BİRLEŞME VE DEVRALMALAR NEDİR? DAHA DOĞRUSU, TEMEL KAVRAMLARIN ÖNEMİ	12
7. ASLINDA ÇIKIŞ NOKTASI ÇOK BASİT: KİM, KİMDEN, HANGİ HUKUKİ SEBEPLE, NE TALEP EDEBİLİR VE TALEBİNE ULAŞMASI İÇİN NELERİ İSPAT ETMELİDİR?	14
8. SÖZLEŞMELER NEDEN MÜZAKERE EDİLİR? YA DA AVUKATLARIN “KEDİ SENDROMU”	15
9. İŞLEM YAPISININ BELİRLENMESİ: PARAYI TAKİP ET VE RİSKLERİ YÖNET!.....	18
10. BİRLEŞME VE DEVRALMALAR: KANUNUN HUKUKU MU, SÖZLEŞMENİN HUKUKU MU?.....	21
11. AVUKATLARDAN BEKLENEN YAKLAŞIM: HIZ, ETKİNLİK VE YARATICILIK.....	28
12. SÖZLEŞMENİN DİLİ	30

13. SÖZLEŞMEYİ OKURKEN İLK OKUNACAK MADDELER.....	31
II. BİRLEŞME VE DEVRALMALAR İLE İLGİLİ GENEL AÇIKLAMALAR.....	33
1. BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİ.....	34
2. STRATEJİK YATIRIMCILAR VE ÖZEL YATIRIM (“PRIVATE EQUITY”) FONLARI ARASINDAKİ YAKLAŞIM FARKLARI.....	39
3. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR.....	41
III. NİHAİ SÖZLEŞMELER ÖNCESİ AŞAMA.....	43
1. GENEL OLARAK.....	44
2. GİZLİLİK SÖZLEŞMELERİ.....	45
2.1. Tarafları.....	45
2.2. Hükümleri.....	52
2.2.1. Gizli Bilginin Kapsamı.....	52
2.2.2. Gizli Bilginin Ne Amaçla Kullanılacağı.....	54
2.2.3. Açıklanan Bilginin Amaca Aykırı Kullanılmasının Yaptırımı.....	54
2.2.4. Gizlilik Sözleşmesi Ani Edimli Sözleşme Midir?	56
2.2.5. Gizli Bilgiyi Veren Taraf, Bilginin Tam ve Doğru Olmaması Halinde Sorumlu Olur Mu?.....	58
2.2.6. Uygulanacak Hukuk ve İhtilafların Çözümlemesi	59
3. NİYET MEKTUBU VE BENZERİ YAPILAR.....	60
3.1. Tarafları.....	62
3.2. Konusu ve Amacı.....	63
3.3. Satış Fiyatı.....	64
3.4. Hukuki İnceleme.....	66
3.5. Ön Şartlar.....	71
3.6. Münhasırlık.....	73
3.7. Gizlilik.....	77
3.8. Fesih ve Sona Erme.....	79
3.9. Bildirimler.....	82

3.10. Masraflar.....	82
3.11. Bağlayıcı Etki.....	83
3.12. Mücbir Sebep.....	84
3.13. Sözleşmeye Aykırılık Mı Sözleşme Öncesi Kusurlu Davranış Mı?.....	87
3.14. Uygulanacak Hukuk.....	95
3.15. Tahkim.....	97
4. SÜRECE KATILMAYA DAVET MEKTUBU.....	98
4.1. Tarafları.....	101
4.2. Hükümleri.....	101
4.3. Amacı.....	101
4.3.1. Teklif Verenlere Sağlanacak Bilgiler.....	102
4.3.2. Nihai Sözleşme Taslakları.....	103
4.3.3. Bağlayıcı Teklif (Binding Offer).....	104
4.3.4. Diğer Konular.....	106
4.4. Borca Aykırılık ve Borca Aykırılığın Sonuçları.....	107
5. TİCARİ ŞARTLARA İLİŞKİN ANLAŞMA (“TERM SHEET”).....	112
6. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR.....	114
IV. İNCELEME AŞAMASI.....	115
1. GENEL OLARAK.....	116
2. RİSKİ ÖNGÖRMEK, HESAPLAMAK VE YÖNETMEK.....	117
3. HUKUKİ İNCELEME TAKİMİNİN OLUŞTURULMASI.....	122
4. HUKUKİ İNCELEME YAPILMASININ HUKUKİ SONUÇLARI.....	123
5. HUKUKİ İNCELEME KAPSAMINDA ELDE EDİLEN BİLGİLER VE BİLGİYİ VERENLERİN DURUMU.....	127
6. HUKUKİ İNCELEME RAPORUNA KİMLER DAYANABİLİR?.....	127
7. HUKUKİ İNCELEME YAPILMASININ AMACI NEDİR?.....	130
8. VERİ “ODASI”.....	131

9. HUKUKİ İNCELEMENİN KAPSAMI	132
9.1. Şirketler Hukuku	134
9.2. Ticari İlişkiler	136
9.3. Rekabet Hukuku, Kişisel Verilerin Korunması ve Hukuka Uyum.....	137
9.4. Finansal İlişkiler	139
9.5. Menkul ve Gayrimenkuller	140
9.6. Fikri Mülkiyet Hakları.....	142
9.7. Sigorta.....	142
9.8. İş Hukuku	142
9.9. Çevre, Sağlık ve Güvenlik Mevzuatı	143
9.10. İhtilaflar	143
9.11. Vergi Hukuku	144
9.12. Üçüncü Kişi Onayları.....	144
9.13. İlgili Taraflarla İlişkiler.....	145
10. HUKUKİ İNCELEME RAPORUNUN HAZIRLANMASI	146
10.1. Tam Kapsamlı Hukuki İnceleme	146
10.2. Önemli Konularla Sınırlı Hukuki İnceleme.....	146
10.3. Trafik Işıkları Yöntemi.....	147
10.4. Teyit Amaçlı Hukuki İnceleme	148
11. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR ...	149
V. PAY SATIM SÖZLEŞMESİ: TİCARİ İŞLETMENİN DOLAYLI DEVRİ	151
1. GENEL OLARAK.....	155
1.1. Taşınır Satımı Hükümleri Neyi Öngörüyor?.....	156
1.2. Mavi Hap: Ticari İşletme Satımı Bir Menkul Satımındır; Değilse Bile Satım Hükümleri Kıyasen Uygulanır.....	158
1.3. Kırmızı Hap: Satım Hükümleri Ticari İşletme Satımına Uygulanmak İçin Elverişli Mi?.....	160
1.4. Temel Kriter: Taraf İradelerinin Uyuşması.....	167

2. PAY SATIM SÖZLEŞMESİNİN TEMEL HÜKÜMLERİ..	169
2.1. Taraflar.....	169
2.2. Sözleşmenin Giriş Hükümleri.....	170
2.3. Tanımlar ve Yorum.....	170
2.4. Sözleşmenin Amaç ve Konusu.....	171
2.5. Satış Fiyatı	172
2.6. Kapanış Şartları veya “Ön Şartlar”	173
2.7. Kapanış İşlemleri	178
2.7.1. Hukuki Nitelik.....	178
2.7.2. Hazırlık Aşaması	179
2.7.3. Kapanışın Yapılması	180
2.7.4. Kapanış Protokolü.....	183
2.7.5. Kapanışın Yapılamaması	183
2.7.6. Kısmi İfa	185
2.8. Satıcının Ayıplardan Sorumluluğu veya “Beyan ve Tekeffüller”	186
2.8.1. Genel Olarak Satıcının Ayıplardan Sorumluluğu	188
2.8.2. Satıcı Ayıbın Varlığından Haberdar Olmasa da Sorumludur.....	190
2.8.3. Satıcının, Alıcının Bildiği Ayıplardan Sorumlu Olmaması ve Bunun İstisnaları.....	191
2.8.4. Yarar ve Hasarın Geçmesi	193
2.8.5. Muayene ve İhbar Külfeti.....	194
2.8.6. Satılanın Ayıplarından Dolayı Alıcının Sahip Olduğu Haklar	195
2.9. Öneri.....	196
3. DİĞER SÖZLEŞME HÜKÜMLERİ.....	200
3.1. Önemli Olumsuz Değişiklik (“MAC”)	200
3.2. Kapanışta Fiyat Ayarlamaları: Kapanış Hesapları (“Closing Accounts”) ve Kilitli Kutu (“Locked Box”) Yapıları	202
3.3. “De Minimis” ve “Basket” Klozları.....	203

3.4. Yed-i Emin (“Escrow”) Yapıları.....	207
3.5. Fiyat Ayarlama Mekanizmaları.....	209
3.5.1. Genel Olarak Fiyat Ayarlama Mekanizmaları.....	210
3.5.2. Fiyat Ayarlama Mekanizmaları: Tazminat Mı, Ayıplardan Sorumluluk Mu, Garanti Mi, Aynen İfa Talebi Mi?	211
3.5.3. Fiyat Ayarlama Mekanizmaları ve Yönetim Yetkileri.....	213
3.6. İmza ile Kapanış Arasında Hedef Şirketin Yönetimi	214
3.7. Satın Alma Finansmanı.....	217
3.8. Üçüncü Kişilerin Hedef Şirketten Talepleri.....	217
3.9. Sözleşmenin Bütünlüğü ve Sözleşme Değişiklikleri.....	219
3.10. Zamanaşımı	220
3.11. Sözleşme Dili	221
3.12. Tahkim	227
3.13. Uygulanacak Hukuk	227
4. SERMAYE TAAHHÜDÜ (İŞTİRAK) SÖZLEŞMESİ.....	229
4.1. Mevcut Pay Sahiplerinin Kararlara Katılımı	231
4.2. Sermaye Artırımında Emisyon Primi ve Mevcut Pay Sahiplerinin Korunması.....	232
4.3. Ayni ve Nakdi Sermaye Meselesi	233
4.4. Kapanış Aşamasındaki Özellikler	234
4.5. Sözleşmeye Aykırılık Halinde Şirketin Sorumluluğu.....	235
4.5.1. Sermaye Artırımının Gerçekleşmemesi Halinde Şirketin Sorumluluğu.....	235
4.5.2. Sermaye Artırımı Gerçekleştikten Sonra Şirketin Sorumluluğu.....	235
4.6. Çözüm Önerisi.....	236
5. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR	237
VI. TİCARİ İŞLETME SATIM SÖZLEŞMESİ: TİCARİ İŞLETMENİN DOĞRUDAN DOĞRUYA DEVRİ.....	239
1. TEMEL İLKELER.....	241

1.1. Genel Açıklamalar.....	243
1.2. Ticari İşletme: Her Şeyin Başlangıcı.....	243
1.3. Satıcının Satılanın Ayıptan Sorumluluğu Anlamında Pay Satımı İle Ticari İşletmenin Satımı Arasındaki Farklar	245
1.3.1. Satım Hukuku Açısından	245
1.3.2. Sözleşmeye Satım Hukuku Kurallarının Uygulanmaması Durumunda Devredenin Sorumluluğu.....	246
1.4. Türk Ticaret Kanunu m. 11/3 Devir İşlemlerini Gerçekten Kolaylaştırdı Mı?	248
1.5. Ticari İşletme Devri: TBK m. 202 Sistematiği ve Amacı.....	252
1.6. Ticari İşletmenin Aktif ve Pasifi İle Bir Bütün Olarak Devralınması Halinde Devreden ve Devralanın Müteselsil Sorumluluğu.....	256
1.7. İlân: Ticari İşletme Devrinin Üçüncü Kişiler Açısından Hukuki Etkisi.....	258
1.8. Tabu mu Gerçek mi? Borçlar Ticari İşletmeyi Takip Eder; Ticari İşletmenin Aktifini Devralan Tüm Borçlardan Da Kanun Gereği Sorumludur!	261
1.8.1. Devrin Kapsamını Tarafların Sözleşmesi Belirler	262
1.8.2. Taraf İradelerine Bağlanan Hukuki Sonuçların İstisnaları	263
1.8.3. TBK m. 202 Sadece Pasiflerin (Borçların) Devrini Kolaylaştırmaktadır	266
1.8.4. Pasifin (Borçların) Tarafların İradesi Hilafına Devralana Gececeğine Yönelik Yasal Temel Yoktur.....	266
1.9. Yargıtay Uygulamasında Ticari İşletme Devri	270
1.10. Başa Geri Dönmek: Uygulamacı Olarak Ne Yapmak Lazım?	273

2. TİCARİ İŞLETME DEVİR SÖZLEŞMESİNİN HÜKÜMLERİ.....	274
2.1. Taraflar.....	274
2.2. Tanımlar	274
2.3. Amaç.....	275
2.4. Devir Bedeli	275
2.5. Kapanış Şartları.....	275
2.6. Kapanış.....	276
2.7. İlân	277
2.7.1. Pasiflerin Bir Kısımının Devri Halinde İlânın İçeriği	278
2.7.2. Pasiflerin Tamamının Devri Halinde İlânın İçeriği	279
2.8. Yed-i Emin ve Diğer Teminatlar.....	281
2.9. Ayıplardan Sorumluluk.....	282
2.10. Kısmi İfa Meselesi	282
2.11. Diğer Konular	282
3. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR	283
VII. PAY SAHİPLERİ SÖZLEŞMESİ VE OPSİYON HAKLARI... 285	
1. GİRİŞ.....	287
2. GENEL OLARAK PAY SAHİPLERİ SÖZLEŞMESİ	288
2.1. Pay Sahipleri Sözleşmesi Özünde Bir Adi Ortaklık Sözleşmesi midir?	288
2.1.1. Adi Ortaklığın Tarihsel Kökenleri ve Tarafların İradesi.....	289
2.1.2. Genel-Geçer Tespitler Yerine Sözleşmeye Yansıyan Taraf İradelerine ve Ortak Amaçlarına Öncelik Verilmelidir.....	294
2.1.3. Taraflar Neden Pay Sahipleri Sözleşmesi Kurarlar?.....	295
2.2. Pay Sahipleri Sözleşmesinin Temeli Olan Hukuki Bütünlük: Farklı Hukuk Alanlarının Etkileşimi	298

2.3. Sözleşme Mimarisi Açısından Pay Sahipleri Sözleşmesi ile Esas Sözleşme Arasındaki İlişki	301
2.3.1. Gizliliğin Sağlanması Açısından	302
2.3.2. Aynen İfa Meselesi ve Veto Hakları: Veto Hakları Esas Sözleşmede mi Yer Almalıdır, Pay Sahipleri Sözleşmesinde mi?	303
2.4. Pay Sahipleri Sözleşmesinin Amacı	305
2.5. Pay Sahipleri Sözleşmesinin Anonim Şirket Üzerindeki Etkileri.....	306
2.6. Sözleşme Yazımındaki Tehlike: Çift Düğüm Atmak.....	308
2.7. Alternatif Yapılar.....	309
3. PAY SAHİPLERİ SÖZLEŞMESİNİN HÜKÜMLERİ: KİM, KİMDEN, HANGİ HUKUKİ SEBEPLE, NE TALEP EDECEK?	311
3.1. Sözleşmenin Tarafları: Şirket Sözleşmeye Taraf Olmalı mı?	312
3.2. Sözleşmenin Amacı.....	313
3.3. Sözleşmenin Tabi Olacağı Hukuk	314
3.4. Tanımlar ve Yorum.....	315
3.5. Ortaklık Yapısının Tanımlanması: Çıkış Noktası.....	316
3.6. Şirketin Kurumsal Yönetimine İlişkin Hükümler	316
3.6.1. Yönetim Kurulunun Oluşumu	316
3.6.2. Yönetim Kurulu Toplantıları.....	317
3.6.3. Yeter Sayılar	318
3.6.4. Veto Hakları.....	319
3.6.5. Finansal Tabloların Hazırlanması, Şirketin İştiraklerine İlişkin Yönetim İlkeleri ve Bütçenin Hazırlanması	321
3.7. Kâr Payının Hesaplanması ve Dağıtımını	322
3.8. Raporlama ve Bilgi Alma Hakları.....	325
3.9. Şirketin Finansmanı.....	325
3.10. Payların El Değiştirmesi ve Opsiyon Hakları.....	326

3.11. Sözleşmenin Sona Ermesi.....	328
3.12. Kamuya Yapılacak Açıklamalar ve Gizli Tutma Yükümü.....	331
3.13. Bildirimler.....	331
3.14. Mahkemelerin Yetkisi ve Tahkim.....	332
3.15. Diğer Hükümler.....	333
3.15.1. Sözleşmenin Bütünlüğü	333
3.15.2. Kısmi Hükümsüzlük	334
4. OPSİYON HAKLARI	334
4.1. Opsiyon Hakları “Süreye Bağlı Haklar” dır.....	335
4.2. Opsiyon Hakları “Uyuyan Haklar” dır. Uyuyan Hakların Kullanılabilir Hale Gelmeleri Sözleşmenin İhlaline Bağlanmış İse, Her İhlal İlgili Opsiyon Hakkını Tekrar Uyandırır	336
4.3. Opsiyon Bedelinin Belirlenmesi Meselesi.....	336
4.4. Birlikte Satma Hakkı ve Teklifi Reddetme Hakkı: Garanti mi, Üçüncü Kişinin Fiilini Taahhüt mü, Yoksa Asli Borç mu?	337
4.5. İlk Teklif Verme Hakkı: Hakkın Muhatabı Açısından Külfet midir Yoksa Borç mu?.....	339
4.6. Opsiyon Hakkının İhlali Sonucunda Payları İktisap Eden Yeni Ortağın Haksız Fiil Sorumluluğu.....	341
4.7. Hamdi Yasaman Armağanı’ndan: Pay Alım ve Satım Opsiyonları ve Hükümleri.....	341
5. HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR....	371
VIII. BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİ VE HUKUKİ İHTİLAFLAR.....	373
1. GİRİŞ.....	377
2. TALEP TÜRLERİ.....	383
2.1. Aynen İfa Talepleri	385
2.1.1. Edim: Borcun Konusu.....	385
2.1.2. Aynen İfa Taleplerinde Karşılaşılan Zorluklar.....	386

2.2. Tazminat Talepleri	389
2.2.1. Borca Aykırılık	391
2.2.1.1. Borcun Tanımlanması	391
2.2.1.2. Borcun Geçerli Olması.....	392
2.2.1.3. Kısmi Geçersizlik Meselesi.....	393
2.2.1.4. Asli Borçlara ve Yan Borçlara Aykırılık...	395
2.2.1.5. Her Sözleşme Kendi Hükümleri Kapsamında Tazminat Talebine Konu Olur.....	397
2.2.2. Kusur	401
2.2.2.1. Kusurun İspatı: Ters Açılan Kapı.....	402
2.2.2.2. Borca Aykırılık, Garanti ve Ayıplardan Sorumluluk Hallerinde Kusurun Etkisi	403
2.2.2.3. Kusur Nedir ve Neye Yönelmelidir; Ne Kadar Ağır Olmalıdır ki Sorumluluk Doğsun?.....	405
2.2.2.4. İfa Yardımcısının Kusuru	407
2.2.2.5. Kusuru Ortadan Kaldıran Sebepler	407
2.2.3. Zarar	408
2.2.3.1. Menfi ve Müspet Zarar Kavramları.....	409
2.2.3.2. Zararın Belirlenmesinde Hâkimin Takdir Yetkisi.....	413
2.2.3.3. Punitive Damages, Liquidated Damages, Indirect Damages ve Diğerleri	413
2.2.3.4. Doğrudan Zarar ve Yansıma Zarar Ayrımı	415
2.2.3.5. Doğrudan Zarar ve Dolaylı Zarar Ayrımı.....	416
2.2.3.6. Öneri.....	420
2.2.4. Nedensellik Bağı	421
2.2.4.1. Nedensellik Bağına İlişkin İspat Yüğü....	422
2.2.4.2. Mantıksal Nedensellik, Uygun Nedensellik ve Normun Koruma Aracı.	422

2.3. Aynen İfa Talebiyle Dava Açılmasından Sonra Talebin Tazminata Dönüştürülmesi	430
3. İHTİLAF KAYNAKLARI.....	431
3.1. Ayıplardan Sorumluluk.....	431
3.1.1. Birleşme ve Devralmalar Açısından Ayıp Kavramı	432
3.1.2. Ayıbın Nitelikleri	435
3.1.3. Ayıplardan Sorumluluk Halinde Alıcının Hakları	439
3.1.3.1. Sözleşmeden Dönme.....	439
3.1.3.2. Satış Fiyatının Ayıp Oranında İndirilmesi.....	440
3.1.3.3. Satılanın Onarılması	441
3.1.3.4. Ayıpsız Benzeri İle Değiştirme	441
3.1.3.5. Tazminat.....	442
3.1.4. Bilinen Risklerden Sorumluluk: “Specific Indemnity”	443
3.1.5. Ayıp Hükümlerinin Genel Değerlendirmesi.....	443
3.2. Cezai Şart.....	445
3.2.1. Cezai Şart Nedir ve Cezai Şartın Fonksiyonu Nedir?.....	445
3.2.1.1. Kusurun İspatı Yasa ile Düzenlenmiştir ve Görmezden Gelinemez.....	450
3.2.1.2. Cezai Şartta İspat Yükünün Sözleşmesel Sorumluluğun Genel Yapısına Aykırı Olması Çok Doğaldır; Zira Cezai Şart Zaten Doğası Gereği Borçlar Hukukunun Genel Sorumluluk İlkelerinden Ayrılmakta ve Ona Bir İstisna Getirmektedir.....	451
3.2.1.3. Cezai Şart Hiç Olmasaydı Kusuru İspat Külfeti Altında Olmayan Alacaklının Bu Ek Külfete Maruz Kalması Hem Adil Hem de Mantıklıdır	452

-
- 3.2.1.4. Bu Durum İş Dünyasının Gerçekleri ile Uyumludur: Cezaî Şartı Alacaklı, Daha Doğrusu İlişkinin Güçlü Tarafı Olan Talep Eder..... 453
- 3.2.1.5. Bu Düzenleme 1881 Tarihli İsviçre Borçlar Kanunu'ndan Beri Yürürlüktedir. Eleştirenlerin Bir Kısmı Aramızdan Ayrılmıştır, Fakat Bu Hüküm 140 Yıldır Varlığını Sürdürmektedir..... 454
- 3.2.1.6. Alman Hukukunda Bu Düzenlemenin Bulunmaması Tamamen Başka Bir Sebebe Dayanmaktadır..... 455
- 3.2.1.7. Para Borcunda Aşkın Zarar Karşılığı Tazminat Talep Ediliyorsa Kusursuzluğu İspat Yükü Borçlunun Omuzlarındadır. Fakat Temerrüt Faizine İlişkin Düzenleme Cezaî Şart ile Karşılaştırılabilir Bir Durum Değildir..... 456
- 3.2.1.8. Sonuç: Hukuk Bir Çıkarlar Dengesi Kurmaya Çalışır ve Çalışmalıdır. TBK m. 180/2 Hükmü Taraflar Arasındaki Çıkarlar Dengesine, Adalete, Hayatın Gerçeklerine Uygunudur. Bunun da Ötesinde 140 Yıldır Tüm Yasa Değişikliklerine Rağmen Hayattadır 458
- 3.2.2. Cezaî Şartın Fer'i Niteliği..... 459
- 3.2.3. Cezaî Şart Ne Değildir? 460
- 3.3. Üçüncü Kişi Talepleri Sebebiyle Sorumluluktan veya Zarardan Ber'i Tutma ("Hold Harmless") Klozları 462
- 3.3.1. TBK m. 202 Uyarınca Ticari İşletme Devrinde Üçüncü Kişi Talepleri 464
- 3.3.1.1. Rücu Meselesi 468

3.3.1.2. Üçüncü Kişi Taleplerinin İhbarı.....	471
3.3.2. Pay Devrinde Üçüncü Kişi Talepleri.....	473
3.4. Fiyat Ayarlama Mekanizmaları Sebebiyle Çıkabilecek İhtilaflar.....	475
3.4.1. Geçmişe Yönelik Fiyat Ayarlama Mekanizmaları ile İlgili İhtilaflar.....	475
3.4.2. Geleceğe Yönelik Fiyat Ayarlama Mekanizmaları ile İlgili İhtilaflar.....	476
3.5. Opsiyon Haklarına İlişkin İhtilaflar.....	483
3.5.1. Opsiyon Hakları Açısından Tedbir Kararlarının Önemi.....	484
3.5.2. Opsiyon Hakkının İhlali Halinde Ortaya Çıkması Olası Zararlar.....	485
3.5.3. Opsiyon Hakları ile Kanuni Çıkma Hakkının Çatışması.....	487
3.6. İmza ve Kapanış Arasındaki Yükümlülüklerin İhlali Sebebiyle Çıkabilecek İhtilaflar.....	488
3.7. Zamanaşımı.....	490
3.8. İspat Yükü.....	492
4. İHTİLAF ÇÖZÜM YÖNTEMLERİ.....	494
4.1. İhtilaf Öncesi Aşama: İhtilaf Yönetimi.....	494
4.1.1. İlk Adım: Risklerin Analizi.....	494
4.1.2. Riskleri Yönetmek: İhtilafı Müzakere Etmek.....	497
4.1.3. İhtarnameleler.....	499
4.1.4. Davaya Hazırlanmak: Takım, Kazanır!.....	500
4.2. Birleşme ve Devralma İhtilaflarında Tahkim.....	505
4.2.1. Tahkim: Uyuşmazlık Çözümünün En İyi İkinci Yöntemi.....	509
4.2.1.1. Hakem Seçmek.....	511
4.2.1.2. Tahkim Şartı mı Tahkim Sözleşmesi mi?.....	514
4.2.1.3. Tahkim Yerinin Belirlenmesi.....	517
4.2.1.4. Tahkimde Gerilla Taktikleri.....	519

4.2.2.	Tedbirler	521
4.2.3.	Hakemlerin Takdir Yetkisi ve Görevi, “Adaleti Sağlamak” ve “Adil Çözümü” Bulmak mı?	524
4.2.4.	Kısmi Kararların Önemi.....	527
4.2.5.	Özel Sermaye Yatırım Fonlarının Uyuşmazlık Halindeki Beklentileri.....	528
4.3.	Birleşme ve Devralma İhtilaflarında Dava	530
4.3.1.	Tedbir Kararları.....	532
4.3.2.	Kilitlenme (Deadlock) Sonucu Ortaya Çıkan İhtilaflar	535
4.3.2.1.	Veto Haklarının Esas Sözleşmede Yer Alması Halinde Kilitlenme	536
4.3.2.2.	Esas Sözleşmede Yer Almayan Veto Hakları	537
4.3.2.3.	Çoğunluğun Veto Haklarını İhlal Etmesi	538
4.3.3.	Genel Kurul Kararlarının İptali.....	539
4.4.	Birleşme Devralmalarda Paralel Yargılamalar	541
4.4.1.	Pay Sahipleri Sözleşmesi ile Şirket Esas Sözleşmesi Açısından Paralel Yargılamalar.....	542
4.4.2.	Yürüyen veya Karara Bağlanmış Bir Davanın Diğer Dava Üzerindeki Etkileri.....	545
5.	HATIRLANMASI GEREKEN ÖNEMLİ NOKTALAR	547

İLAVE BÖLÜMLER

İlave Bölüm 1

BİRLEŞME VE DEVRALMALARDA REKABET HUKUKU

Zümürüt Esin / İsmail G. Esin

1.	BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİNDE REKABET HUKUKU AÇISINDAN RİSK ANALİZİ: ZAMANLAMA SORUNU!.....	552
----	---	-----

2.	KONTROLÜN DEVRİ	552
3.	OPSİYON HAKKININ KULLANILMASI DURUMUNDA REKABET KURULU’NDAN ALINMASI GEREKEN İZİN	553
4.	ÖZELLİKLE HUKUKİ VE OPERASYONEL İNCELEME AŞAMASINDA BİLGİ PAYLAŞILMASI VE “CLEAN TEAM” UYGULAMASI	554
5.	ARA DÖNEM İLE İLGİLİ SÖZLEŞMESEL YÜKÜMLÜLÜKLER VE REKABET HUKUKU	555
6.	İMZA AŞAMASINDAN SONRA YAPILMASI GEREKENLER: BİLDİRİM.....	556
7.	REKABET KURULU’NDAN İZİN ALINMADAN YAPILAN KAPANIŞLARIN AKİBETİ: GEREKLİLİK VE AYKIRILIK	557
	7.1. İşlemin Geçersizliği	558
	7.2. İdari Para Cezası ve Tedbirler	558
8.	TAAHHÜTLER (“REMEDIÉS”).....	559

İlave Bölüm 2
TAHKİM KURALLARI
KARŞILAŞTIRMASI

Demet Kaşarcıoğlu

İlave Bölüm 3
TAHKİM YERİ VE KURUM
KARŞILAŞTIRMASI

Demet Kaşarcıoğlu / İsmail G. Esin

1.	HANGİ TAHKİM KURUMU, HANGİ TAHKİM YERİ?	571
2.	TAHKİM YERİ: HANGİ ÜLKE, HANGİ ŞEHİR?	571
	2.1. İstanbul, Türkiye	572
	2.2. Londra, Birleşik Krallık.....	574
	2.3. New York, Amerika Birleşik Devletleri.....	576
	2.4. Paris, Fransa	578

2.5. Cenevre ve Zürih, İsviçre.....	580
2.5.1. Zürih.....	582
2.5.2. Cenevre.....	582

İlave Bölüm 4

HALKA AÇIK ŞİRKETLERİN BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİNE KONU OLMALARI

Eren Kurşun / Muhsin Keskin

1. GİRİŞ.....	583
2. KAMUYU AYDINLATMA YÜKÜMLÜLÜĞÜ	586
2.1. Neyi Açıklamak Gerekıyor?.....	586
2.2. Açıklama Yükümlülüğü Ne Zaman Doğar?	590
2.3. Kimin Yükümlülüğü?	593
2.4. Aykırılığın Sonuçları Nelerdir?	593
3. ZORUNLU PAY ALIM TEKLİFİ.....	594
3.1. Genel Olarak.....	594
3.2. Pay Alım Teklifi Zorunluluğunu Ne Tetikler?	595
3.3. Usul ve Zaman Çizelgesi.....	599
3.4. Teklif Fiyatı	600
3.5. Teklif Yapmamanın Sonucu	602
4. HALKA AÇIKTAN HALKA KAPALIYA: ORTAKLIKTAN ÇIKARMA	604
4.1. Hakkın Doğumu	606
4.2. Bedel.....	610

İlave Bölüm 5

ÇOK TARAFLI BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİ VE MÜZAKERESİ

Eren Kurşun

1. GİRİŞ.....	612
---------------	-----

2.	ALICILARIN SAYISININ BİRDEN FAZLA OLDUĞU DURUMLAR	612
3.	SATICILARIN SAYISININ BİRDEN FAZLA OLDUĞU DURUMLAR	614
	3.1. Hancı/Yolcu Sendromu.....	615
	3.2. Sürücü/Yolcu Sendromu.....	617
	3.3. Satıcıların Aile Olması	619
	3.4. İhtilafli Ortaklar Tarafından Satış.....	620
4.	TAVSİYELER	622

İlave Bölüm 6
SATIN ALMA FİNANSMANI

Muhsin Keskin

1.	FİNANSAL YARDIM YASAĞI İŞİĞİNDA KALDIRAÇLI SATIN ALMALAR VE SATIN ALMA FİNANSMANI	627
	1.1. Nedir, Ne Değildir	627
	1.2. Nasıl Olmalıydı / Yasağın Kapsamı Ne Oldu	630
	1.3. Ortağın Şirkete Borçlanması Yasağı.....	641
2.	YASAK SEBEBİYLE ORTAYA ÇIKAN RİSKİ YÖNETMENİN YOLLARI.....	641
	2.1. Birleşme	642
	2.2. Araya Şirket Koyulması - Hedef Şirketi, Hedef Şirket (Payları Alınacak Şirket) Olmaktan Çıkarma.....	645
	2.3. Çapraz Hissedarlık	647
	2.4. Kardeş Şirketler	648
	2.5. Farklı Krediler	649
	2.6. Temettü Kredisi	649

İlave Bölüm 7
VERGİ HUKUKU AÇISINDAN
BİRLEŞME VE DEVRALMALAR

Erdal Ekinci

1.	GİRİŞ.....	652
2.	ŞİRKET SATIŞLARINDA VERGİLENDİRME	653
	2.1. Gerçek Kişilerce Yapılan İştirak Satışlarında Vergilendirme	653
	2.1.1. Değer Artış Kazancının Vergilendirilmesi	653
	2.1.2. Gerçek Kişilerce Yapılan İştirak Satışlarında Katma Değer Vergisi.....	655
	2.2. Şirketlerin İştirak Satışlarında Vergilendirme.....	656
	2.2.1. İştirak Satışlarında Kurum Kazancının Vergilendirilmesi	656
	2.2.2. Kurumların İştirak Satışında Katma Değer Vergisi.....	658
3.	VARLIK SATIŞINDA VERGİLEME	659
	3.1. Kurumlar Vergisi.....	659
	3.2. Varlık Satışında Katma Değer Vergisi.....	661
4.	İŞTİRAK VE VARLIK SATIŞINDA DAMGA VERGİSİ	661
5.	İŞTİRAK SATIŞI MI VARLIK SATIŞI MI?	662

İlave Bölüm 8
HOLD HARMLESS (BER'İ TUTMA)
KAYITLARI

Prof. Dr. Vedat Buz

1.	PRATİK ÖNEMİ	665
2.	ÜÇ KÖŞELİ BİR HUKUKİ İLİŞKİ OLMASI.....	668
3.	BER'İ TUTMA TALEBİNİN İÇERİĞİ	671
	3.1. Üçüncü Şahısların Haklı Taleplerinden Kurtarma Yükümlülüğü	673
	3.2. İhtilafli Talepler Bakımından Savunma Yapma Yükümlülüğü	674
4.	SATICININ BER'İ TUTMA YÜKÜMLÜLÜĞÜNÜ YERİNE GETİRMEMESİ	677
5.	BER'İ TUTMA TALEBİNİN MUACCEL OLDUĞU AN VE ZAMANAŞIMI.....	680
6.	DİKKAT EDİLMESİ GEREKEN NOKTALAR.....	682

İlave Bölüm 9
İKİ DÜNYA ARASINDA: BEYAN VE
TEKEFFÜL SİGORTASI

Ali Selim Demirel

1.	BEYAN VE TEKEFFÜL SİGORTASI NEDİR?.....	686
1.1.	Beyan ve Tekeffüller	686
1.2.	Temel Konulara İlişkin Beyan ve Tekeffüller ve Genel Beyan ve Tekeffüller	687
1.3.	Özel Tazminat Hükümleri.....	688
1.4.	Beyan ve Tekeffüllerden Sorumluluk ve Sigorta.....	689
1.5.	Beyan ve Tekeffül Sigortasının Uluslararası Uygulaması	690
1.6.	Beyan ve Tekeffül Sigortasının Türkiye’de Uygulaması	691
1.7.	Beyan ve Tekeffül Sigortası Türleri	692
2.	BEYAN VE TEKEFFÜL SİGORTASININ TEMEL UNSURLARI	694
2.1.	Kapsam	695
2.2.	Sigorta Bedeli (Limit).....	701
2.3.	Muafiyet Miktarı ve Asgari Sorumluluk Sınırı.....	702
2.3.1.	Muafiyet Miktarı	702
2.3.2.	Asgari Sorumluluk Sınırı.....	704
2.3.3.	Muafiyet Miktarı ve Asgari Sorumluluk Sınırının Pay Satım Sözleşmesine Etkisi	704
2.4.	Süre.....	706
2.5.	Prim.....	707
2.6.	Beyan ve Tekeffül Sigortası ile Pay Satım Sözleşmesi Etkileşimi.....	707
2.7.	Sigorta Süreci.....	708
3.	SİGORTANIN FAYDALARI	710
4.	UYGULAMAYA DAİR İPUÇLARI	713
5.	SONUÇ.....	715

EKLER

EK 1: SANAL VERİ ODASI “DATASİTE” KURULUŞ HİKAYESİ: HER ŞEY NASIL BAŞLADI?	719
EK 2: RELIANCE LETTER ÖRNEĞİ	723
EK 3: STANDART HUKUKİ İNCELEME SORU LİSTESİ ÖRNEĞİ	731
EK 4: PAY SATIM SÖZLEŞMESİ KONTROL LİSTESİ	745
EK 5: KAPANIŞ EVRAKI KAPAK SAYFASI ÖRNEĞİ	751
EK 6: PAY SAHİPLERİ SÖZLEŞMESİ KONTROL LİSTESİ	753
EK 7: REKABET HUKUKU SORU LİSTESİ	759
EK 8: TİCARET SİCİLİ İŞLEMLERİ (PAY DEVRİ) KONTROL LİSTESİ	767
EK 9: TİCARET SİCİLİ İŞLEMLERİ (BİRLEŞME) KONTROL LİSTESİ	771
GENEL KAYNAKÇA	775
4. BASKI EK PARAGRAF LİSTESİ	795