

**Prof. Dr. Ahmet Vedat AKGİRAY**  
**Başkan**  
**Sermaye Piyasası Kurulu**  
**Ankara**

**İstanbul, 25 Ocak 2012**  
**Ref: ÜB/kt/12-164**

Sayın AKGİRAY,

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği" ile ilgili olarak sizinle gerçekleştirdiğimiz görüşme doğrultusunda "önemli işlemler" in tespitine dair görüş ve değerlendirmelerimizi aşağıda dikkatinize sunmak isteriz.

İlişkili taraf işlemlerinde ve önemli işlemlerde;

- 1- Aktif toplamının konsolide bazda en az %25'ini, finansal tabloda ilgili hesap kaleminin konsolide bazda en az %50'sini ve öz kaynağın konsolide bazda %25'ini,
- 2- Brüt esas faaliyet karının konsolide bazda en az %25'ini,
- 3- Net dönem karının konsolide bazda en az %25'ini,

aşan işlemlerin "önemli işlem" olarak değerlendirilmesinin uygun olacağı düşünülmektedir. Konsolide finansal raporlarda, konsolidasyona giren tutarların esas alınması; ayrıca bu çerçevede işlemin kar marjları üzerindeki etkisinin de değerlendirmeye katılması uygun olacaktır. Söz konusu eşiklerin hesaplanmasında bilanço kalemleri için en son kamuya açıklanan finansal rapordaki bilançonun; gelir tablosu kalemleri ile ilgili olarak ise genel kurul onayından geçen en son finansal rapordaki yıllık gelir tablonun dikkate alınması uygun olacaktır. Ayrıca, yukarıda verilen hesaplama yöntemlerinde konsolide tablo düzenlenmemesi halinde solo verilerin aynı oranlarda dikkate alınması önerilmektedir.

Bu noktada, tarafınıza sunduğumuz 18 Ocak 2012 tarih ve ÜB/kt/12-119 referans numaralı TÜSİAD görüşünde kaleme aldığımız "önemli" işlemlerin tanımının altını tekrar çizmek isteriz. Söz konusu görüşümüzde; "önemli işlemler" in, OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde de tanımlandığı üzere şirketle ilgili köklü değişiklikleri ilgilendiren işlemler olarak tanımlanması; yukarıda önerildiği şekilde işlemin niteliğine göre birden fazla kriterin dikkate alınması ve bunların kamuya açıklanmasının; süreklilik arz eden işlemlerin ayrıca değerlendirmeye tabi tutulmasının gereğini ifade etmiştik.

Diğer taraftan, Tebliğ'de yer alan işlemin önemi arttıkça, ilişkili taraf olan ortakların genel kurulda oy kullanamayacakları yönündeki Tebliğ hükmü nedeniyle, genel kurulda önemli işleme onay verecek karar nisabının düşmesinin, önemli bir çelişkiyi de beraberinde getirdiğini bir kez daha vurgulamak isteriz.

**İstanbul**  
Meşrutiyet Caddesi,  
No: 46 Tepebaşı 34420  
İstanbul – Türkiye  
T +90 (212) 249 19 29  
F +90 (212) 249 13 50  
E tusiad@tusiad.org

**Ankara**  
İran Caddesi, No: 39/4  
Gaziosmanpaşa 06700  
Ankara – Türkiye  
T +90 (312) 468 10 11  
F +90 (312) 428 86 76  
E ankoffice@tusiad.org

**Brüksel**  
13, Avenue des Gaulois, 1040  
Brussels – Belgium  
T +32 (2) 736 40 47  
F +32 (2) 736 3993  
E bxloffice@tusiad.org

**Washington D.C.**  
1250 24th Street,  
N.W. Suite Nr. 300,  
Washington D.C. 20037 USA  
T +1 (202) 776 77 70  
F +1 (202) 776 77 71  
E usoffice@tusiad.us

**Berlin**  
Märkisches Ufer, 28  
Berlin 10179 Germany  
T +49 (30) 288 786 300  
F +49(30) 288 786 399  
E berlinoffice@tusiad.org

**Paris**  
33, Rue de Galilée 75116  
Paris – France  
T +33 (1) 44 43 55 35  
F +33 (1) 44 43 55 46  
E parisoffice@tusiad.org

**Pekin**  
Beijing Lufthansa Centre,  
Office C-319, Beijing 100016  
P. R. China  
T +86 (10) 6462 2066  
F +86 (10) 6462 2067  
E tusiad.china@euccc.com.cn

**TÜSİAD**  
AVRUPA İŞ DÜNYASI  
KONFEDERASYONU  
BUSINESSEUROPE  
ÜYESİDİR

Burada önemli olan konunun, “önemli” olarak sınıflandırılan işlemin açık, şeffaf, hesap verebilir ve adil bir şekilde gerçekleştirilmesidir. Önemli işlemlerde, işlemin genel kurul gündemine alınmasının, genel kurulda pay sahiplerinin bilgilendirilmesinin ve pay sahiplerine söz hakkı tanınmasının esas alınması, ancak her durumda esas sözleşme imtiyazlar saklı olmak üzere her pay sahibine eşit oy hakkı tanınması gerektiği (ağırlaştırılmış nisap getirilebilir; örneğin, toplantıya katılan mevcudun %75’i) düşünülmektedir. Esas itibariyle, burada ortaklara çeşitli tazmin (çağrı yoluyla geri satın alma, ortaklıktan adil şartlarla çıkartma vb.) ve yasaya aykırı durumlar varsa, etkin tahkim süreçleri oluşturma ve / veya adli yola başvurma ve tazmin süreçlerinin kolaylaştırılması gibi sistemlerin oluşturulmasına öncelik verilmelidir.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun Seri: IV, No: 56 sayılı “Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ”inde yer alan önemli işlemlerin tespitine dair görüşlerimizi arz eder, saygılarımı sunarım.

*(Orijinali imzalıdır.)*

Cansen BAŞARAN SYMES  
Yönetim Kurulu Üyesi ve  
Şirket İşleri Komisyonu Başkanı

#### **İstanbul**

Meşrutiyet Caddesi,  
No: 46 Tepebaşı 34420  
İstanbul – Türkiye  
T +90 (212) 249 19 29  
F +90 (212) 249 13 50  
E tusiad@tusiad.org

#### **Ankara**

İran Caddesi, No: 39/4  
Gaziosmanpaşa 06700  
Ankara – Türkiye  
T +90 (312) 468 10 11  
F +90 (312) 428 86 76  
E ankoffice@tusiad.org

#### **Brüksel**

13, Avenue des Gaulois, 1040  
Brussels – Belgium  
T +32 (2) 736 40 47  
F +32 (2) 736 3993  
E bxloffice@tusiad.org

#### **Washington D.C.**

1250 24th Street,  
N.W. Suite Nr. 300,  
Washington D.C. 20037 USA  
T +1 (202) 776 77 70  
F +1 (202) 776 77 71  
E usoffice@tusiad.us

#### **Berlin**

Märkisches Ufer, 28  
Berlin 10179 Germany  
T +49 (30) 288 786 300  
F +49(30) 288 786 399  
E berlinoffice@tusiad.org

#### **Paris**

33, Rue de Galilée 75116  
Paris – France  
T +33 (1) 44 43 55 35  
F +33 (1) 44 43 55 46  
E parisoffice@tusiad.org

#### **Pekin**

Beijing Lufthansa Centre,  
Office C-319, Beijing 100016  
P. R. China  
T +86 (10) 6462 2066  
F +86 (10) 6462 2067  
E tusiad.china@euccc.com.cn