



BİRLEŞMELERE DAİR BİLGİ NOTU

25 Kasım 2025 tarihli 2025/60 no.lu Sermaye Piyasası Kurulu bülteninde açıklanan 5 adet birleşmeye dair birden fazla gelen talepler çerçevesinde bu bilgi notunu paylaşmak isteriz:

1- Senkron Siber Güvenlik (SNKRN)

- Şirket, Orgino Medya ile birleşecek olup sermayesi 7.849.206 TL'den 11.320.341 TL'ye (%44,2 sermaye artışı) yükselecektir.
- Söz konusu birleşmede %50 ve üzeri sermaye artışı olmaması nedeniyle ayrılma hakkı doğmayacaktır.
- Proforma bilanço çerçevesinde şirketin varlıkları 96 milyon TL'den 706 milyon TL'ye yükselecektir.
- Dağıtım kapsamında her bir Orgino pay senedi için 2,1695 lot SNKRN payı dağıtılacaktır. Bu 1 TL nominal değerde 1,6 milyon lot Orgino pay senedi için 3.471.135 adet SNKRN pay senedi verileceğini anlatmaktadır.
- Zorunlu pay alım teklif bilgi formunun oluşmasındaki sebep şudur: İmtiyazlı paylardan 750 bin adet A grubu payların Mustafa Cihat Durmuş tarafından satın alınma süreci kaynaklıdır. 1 TL nominal değerli pay için 221,81 TL zorunlu pay alım teklifi bulunma yükümlülüğü oluşmuştur. Teklif için talep toplama 28 Kasım itibarıyla başlanmış olup 11 Aralık saat 17'de sonlandırılacaktır.

2- Big Medya Teknoloji (BIGTK) [Eski adıyla Doğan Burda (DOBUR)]

- Şirket, Wisest ile birleşecek olup sermayesi 19.559.175 TL'den 33.811.731,62 TL'ye (%72,87 sermaye artışı) yükselecektir.
- Söz konusu birleşmede %50 ve üzeri sermaye artışı olması nedeniyle ayrılma hakkı doğacaktır. Ayrılma hakkı 305,28 TL olarak hesaplanmıştır. 18 Ağustos öncesinde pay sahibi olacak yatırımcılar ayrılma hakkından yararlanabilecektir.
- Proforma bilanço çerçevesinde şirketin varlıkları 352,39 milyon TL'den 1,38 milyar TL'ye yükselecektir.
- Dağıtım kapsamında her bir Wisest Yazılım pay senedi için 0,095017044 adet 1 TL nominal değere sahip BIGTK payı dağıtılacaktır. Bu durum 150 milyon adet Wisest Yazılım pay senedi için 14.252.556,62 adet BIGTK payı verilmiş olacağını anlatmaktadır.

3- Ard Grup Bilişim (ARDYZ)

- Şirket, İntron Bilişim ile birleşecek olup sermayesi 143.638.743,46 TL'den 322.274.085,57 TL'ye (%124,36 sermaye artışı) yükselecektir.
- Söz konusu birleşmede %50 ve üzeri sermaye artışı olması nedeniyle ayrılma hakkı doğacaktır. Ayrılma hakkı bedeli 31,24 TL olarak hesaplanmıştır. 25 Ağustos öncesinde pay sahibi olacak yatırımcılar ayrılma hakkından yararlanabilecektir.
- Proforma bilanço çerçevesinde şirketin varlıkları 5,4 milyar TL'den 6,36 milyar TL'ye yükselecektir.
- Dağıtım kapsamında her bir İntron pay senedi için 7,61370 adet 1 TL nominal değere sahip ARDYZ payı dağıtılacaktır. Bu durum 20 milyon adet İntron Bilişim pay senedi için 152.274.085,57 adet ARDYZ payı verilmiş olacağını anlatmaktadır.



4- Lydia Holding (LYDHO)

- Şirket, Lydia Yatırım Holding ile birleşecek olup sermayesi 208.000.000 TL'den 351.991.313,99 TL'ye (%69,23 sermaye artırım) yükselecektir.
- Söz konusu birleşmede %50 ve üzeri sermaye artışı olması nedeniyle ayrılma hakkı doğacaktır. Ayrılma hakkı bedeli 128,07 TL olarak hesaplanmıştır. 17 Eylül öncesinde pay sahibi olacak yatırımcılar ayrılma hakkından yararlanabilecektir.
- Proforma bilanço çerçevesinde şirketin varlıkları 3,95 milyar TL'den 8,3 milyar TL'ye yükselecektir.
- Dağıtım kapsamında her bir Lydia Yatırım Holding pay senedi için 1,919884187 adet 1 TL nominal değere sahip LYDHO payı dağıtılacaktır. Bu durum 75 milyon adet İntron Bilişim pay senedi için 143.991.313,99 adet LYDHO payı verilmiş olacağını anlatmaktadır.

5- Adra GMYO (ADGYO)

- Şirket, Anadolu Gayrimenkul ile birleşecek olup sermayesi 249.700.000 TL'den 545.854.434,99 TL'ye (%85,85 sermaye artırım) yükselecektir.
- Söz konusu birleşmede %50 ve üzeri sermaye artışı olması nedeniyle ayrılma hakkı doğacaktır. Ayrılma hakkı bedeli 32,3829 TL olarak hesaplanmıştır. 23 Ocak öncesinde pay sahibi olacak yatırımcılar ayrılma hakkından yararlanabilecektir.
- Proforma bilanço çerçevesinde şirketin varlıkları 9,03 milyar TL'den 16,06 milyar TL'ye yükselecektir.
- Dağıtım kapsamında her bir Anadolu Gayrimenkul pay senedi için 0,101266841 adet 1 TL nominal değere sahip ADGYO payı dağıtılacaktır. Bu durum 2,49 milyar adet Anadolu Gayrimenkul pay senedi için 252.154.434,99 adet ADGYO payı verilmiş olacağını anlatmaktadır.



BİRLEŞME VE DEVİRLERE DAİR HATIRLATMA!

1- Birleşme (Merger) Nedir?

- **Tanım:** İki veya daha fazla şirketin yasal olarak tek bir yeni şirket altında birleşmesi veya şirketlerden birinin diğerini/diğerlerini bünyesine katarak varlığını sürdürmesi, diğerlerinin ise sona ermesidir.
- **Türleri:**
 - **Yeni Kuruluş Yoluyla Birleşme:** İki şirketin de feshedilip yeni bir şirket kurulması.
 - **Devralma Yoluyla Birleşme:** Bir şirketin (devralan) diğerini/diğerlerini (devrolan) tüm varlık ve borçlarıyla devralması.

2- Devralma (Acquisition) Nedir?

- **Tanım:** Bir şirketin, başka bir şirketin hisselerinin kontrol edici bir kısmını (çoğunlukla %50'den fazlasını) satın alarak onun yönetimini ve operasyonlarını ele geçirmesidir. Devralınan şirket yasal varlığını sürdürebilir, ancak ana şirketine bağlı hale gelir.

3- Sermaye Piyasalarında Bu İşlemler Neden Yapılır?

- **Pazar Gücünü Artırma:** Rekabet avantajı elde etmek.
- **Maliyet Azaltma:** Ölçek ekonomilerinden faydalanma, tekrarlanan fonksiyonları birleştirme.
- **Sinerji Yaratma:** Birleşen şirketlerin toplam değerinin, ayrı ayrı değerlerinin toplamından daha fazla olması.
- **Yeni Pazarlara Giriş:** Hızlı büyüme ve ürün yelpazesini genişletme.
- **Finansal Yeniden Yapılandırma:** Zor durumdaki şirketleri kurtarma.

4- Birleşme/Devralma Süreçleri Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Tarafından Nasıl Düzenlenir?

- **İzleme ve Onay:** Birleşme ve devralma işlemleri, halka açık şirketleri etkilediği için SPK'nın ilgili tebliğlerine tabidir. Özellikle devralmalar, zorunlu çağrı yükümlülüğü gibi kurallarla yakından denetlenir.
- **Bilgilendirme:** Şirketler, birleşme/devralma kararlarını ve detaylarını Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla yatırımcılara derhal duyurmak zorundadır.

5- Zorunlu Pay Alım Teklifi (Çağrı Yükümlülüğü) Nedir?

- **Tanım:** Halka açık bir şirketin yönetim kontrolünü (çoğunlukla hisse oranı %50'yi geçtiğinde) ele geçiren tarafın, diğer tüm hissedarlara, hisselerini belli bir fiyattan satın almak üzere yaptığı tekliftir.
- **Amaç:** Kontrolün değiştiği durumlarda azınlık hissedarların korunmasını sağlamak ve onlara adil bir çıkış imkanı sunmaktır.

6- Azınlık Hissedarlar Nasıl Korunur?

- **Zorunlu Çağrı:** Yukarıda belirtilen çağrı yükümlülüğü.
- **Eşit İşlem İlkesi:** Birleşme/devralma sonucunda tüm hissedarlara adil ve eşit işlem yapılmalıdır.
- **Bilgilendirme Dokümanları:** İşlem hakkında detaylı ve doğru bilgilendirme yapılır.

7- Ayrılma Hakkı Nedir ve Nasıl Kullanılır?

- **Tanım:** Birleşme gibi önemli yapısal değişiklik kararlarının görüşüldüğü Genel Kurul Toplantısı'na katılarak bu karara olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini tutanağa işleyen pay sahiplerine tanınan haktır.
- **Kullanım:** Hissedar, kamuya açıklanan ayrılma hakkı kullanım süresi içinde, belirlenen aracı kuruma başvurarak hisselerini önceden belirlenen bir fiyattan şirkete satabilir. Bu fiyat genellikle Genel Kurul toplantısından önceki son altı aylık dönemdeki borsa ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalamasıdır.

8- Birleşme Sonucunda Hisselerime Ne Olur?

- **Devralma Yoluyla Birleşme:** Devrolan şirketin hisseleri feshedilir ve bu hisseler karşılık, belirlenen değişim oranına göre devralan şirketin hisseleri tahsis edilir. Örneğin, her 10 eski hisse için 1 yeni hisse verilebilir.
- **Yeni Kuruluş Yoluyla Birleşme:** Her iki şirketin hisseleri de feshedilir ve yeni kurulan şirketin hisseleri değişim oranına göre hissedarlara dağıtılır.

Sermaye piyasalarında gerçekleşen birleşme (Merger) işlemlerinde, birleşmenin kendisi genellikle doğrudan bir bedelli sermaye artışı değildir.

1- Ayrılma Hakkının Kullanılması (Bedelli Çıkış)

Bu, birleşme kararını onaylamayan (Genel Kurul'da muhalif kalan) yatırımcılar için bir hak olsa da, şirket açısından nakit çıkışı, yatırımcı açısından ise hisse satışı karşılığında nakit girişi anlamına gelir.

- **Yatırımcı Para Öder mi? Hayır, aksine hissesini satarak para alır.**
- **Mekanizma:** Birleşme, halka açık şirketler için "Önemli Nitelikteki İşlem" sayıldığında, muhalif kalan hissedarlar ayrılma hakkını kullanarak hisselerini önceden belirlenen bir fiyattan (genellikle ortalama borsa fiyatı) şirkete satar.
- **Sonuç:** Bu durum, birleşen şirketin kasasından nakit çıkışına yol açarken, muhalif yatırımcı için zorunlu ortaklıktan nakit karşılığı çıkış sağlar.

2- Zorunlu Pay Alım Teklifi (Çağrı)

Bu durum, genellikle devralma (Acquisition) işlemlerinde bir şirketin kontrolü el değiştirdiğinde ortaya çıkar.

- **Yatırımcı Para Öder mi? Hayır, aksine hissesini satarak para alır.**
- **Mekanizma:** Kontrolü ele geçiren (devralan) taraf, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) kuralları gereği, küçük hissedarların paylarını satın almak için zorunlu çağrı yapmak zorundadır.
- **Sonuç:** Yatırımcı, çağrı fiyatını kabul ederek hisselerini yeni kontrolöre satar ve karşılığında nakit alır.

Özetle, birleşme veya devralma süreçleri, yatırımcının şirkete ek bir nakit ödeme yapmasını gerektiren bedelli sermaye artışı mekanizmasını içermez. Tam tersine, yatırımcı haklarını kullanarak veya zorunlu çağrı sayesinde hisselerini satarak nakit alma imkanına sahip olur.



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul