

M&A PLAYBOOK

by VARDAR | ŞANLI

M&A Terimleri Nereden Geliyor

“Modern birleşme ve devralma işlemlerinin dilsel kökenleri.”

No.2

04.

Due Diligence

Due diligence terimi, “borçlu olmak” veya “yükümlülük altında bulunmak” anlamındaki Latince *debere* fiilinden türeyen *debitus* sözcüğü ile “özen” ve “dikkat” anlamına gelen Latince *diligentia* sözcüğüne dayanır. Bu yönüyle *due diligence*, kelime anlamı itibarıyla bir kişiden beklenen dikkat ve özeni ifade eder.

M&A işlemlerinde *due diligence*, alıcının hedef şirketin hukuki, finansal, vergisel ve operasyonel durumunu işlem öncesinde sistematik ve kapsamlı biçimde incelemesini ifade eder. Bu inceleme, işleme ilişkin risklerin tespit edilmesine, hedef şirket hakkında sunulan bilgilerin doğrulanmasına ve alıcının yatırım kararını sağlıklı biçimde oluşturmaya hizmet eder.

Drag Along & Tag Along

Drag along ve *tag along* terimleri, gündelik İngilizcede sırasıyla “sürüklemek” ve “peşine takılmak” anlamlarına gelen ifadelerden türemiştir. M&A terminolojisinde *drag along* hakkı, belirli şartların gerçekleşmesi halinde bir pay sahibine diğer pay sahiplerini de aynı satış işlemine dahil etme imkânı tanır. *Tag along* hakkı ise bir pay sahibine, diğer pay sahibinin gerçekleştirdiği satışa aynı veya esas itibarıyla benzer koşullarla katılma hakkı verir.

Bu iki mekanizma, pay devrinin birbirini tamamlayan iki yönünü oluşturur. *Drag along* işlemin tamamlanmasını kolaylaştırırken, *tag along* ise azınlık pay sahibinin çoğunluk pay sahibine tanınan çıkış imkânından yararlanmasını sağlar.

05.

06.

Carve Out

Carve out terimi, daha büyük bir bütünün içinden belirli bir bölümün kesilerek veya oyularak ayrılması fikrine dayanır. M&A işlemlerinde ise bir devredilen şirketin iştirakinin, varlık grubunun veya faaliyet bölümünün mevcut şirket yapısından ayrıştırılarak satılmasını ya da bağımsız bir yapıya kavuşturulmasını ifade eder.

Modern *carve out* işlemleri, yalnızca belirli varlıkların devrinden ibaret olmayıp çalışanların, sözleşmelerin, fikri mülkiyet haklarının, sistemlerin ve borçların da mevcut yapıdan ayrıştırılmasını gerektiren kapsamlı bir yeniden yapılanma sürecidir.

VARDAR | ŞANLI