

Sabancı Holding ve Exsa Birleşmesine İlişkin Soru ve Cevaplar

Hacı Ömer Sabancı Holding AŞ (Sabancı Holding), bağlı ortaklığı Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma A.Ş. (Exsa)'yi devralmak suretiyle birleşme işlemi gerçekleştirecektir. Söz konusu işleme ilişkin soru ve cevaplar aşağıda paydaşlarımızın bilgi ve incelemesine sunulur.

- **Birleşme ve hisse değişim oranlarının tespitinde hangi yöntemler dikkate alınmıştır? Hesaplanan birleşme oranı nedir?**

Uzman Kuruluş tarafından hazırlanan raporda, Düzeltilmiş Net Aktif Değer Yöntemi, (ii) Piyasa Değeri Yöntemi ve (iii) Özkaynak Değeri Yöntemi esas alınmış olup, nihai değere ulaşırken bu yöntemlere sırasıyla %50, %45 ve %5 ağırlık verilmiştir. Netice itibariyle hesaplanan birleşme oranı %96,55'tir.

- **Uzman Kuruluş tarafından yapılan değerlendirme çalışmasında Sabancı Holding için hesaplanan net aktif değer nedir? Net aktif değer hesaplamasında hangi değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır?**

Uzman Kuruluş tarafından Sabancı Holding için hesaplanan net aktif değer 142.085 milyon TL'dir. Bu hesaplamada halka açık iştirakler için piyasa değerleri, Enerjisa Üretim Santralleri AŞ ve Temsa Skoda Sabancı Ulaşım Araçları AŞ (Temsal Skoda) için benzer şirket çarpanı yöntemi, diğer halka açık olmayan şirketler için ise özkaynak veya düzeltilmiş özkaynak yöntemi kullanılmıştır.

- **Exsa'da bulunan aktiflerin değeri hangi seviyededir?**

Uzman Kuruluş'un yaptığı değerlendirme neticesinde Exsa'nın net aktif değeri 6.381 milyon TL olarak belirlenmiştir. Bunun 2.151 milyon TL'si Temsa Skoda ve Temsa Motorlu Araçlar Pazarlama ve Dağıtım AŞ (Temsal Motorlu Araçlar) şirketlerindeki hisselerinden gelirken, 2.161 milyon TL'si sahip olduğu gayrimenkullerden ve 2.069 milyon TL'si nakit ve benzerlerinden oluşmaktadır.

- **Exsa'nın sahip olduğu varlık ve yükümlülükler nelerdir?**

Sabancı Holding ile birleşecek Exsa'nın herhangi önemli bir yükümlülüğü bulunmayıp aktifinde nakit ve gayrimenkul varlıklar ile Temsa Skoda (%50) ve Temsa Motorlu Araçlar (%100) hisseleri bulunmaktadır.

- **Birleşme neticesinde Exsa ortaklarına nakit ödeme yapılacaktır mı?**

Birleşme nedeniyle Sabancı Holding Exsa'nın tüm varlık ve yükümlülüklerinin tamamını devralacaktır. Bu amaçla Exsa'nın, Sabancı Holding dışında kalan pay sahiplerine, sahip oldukları Exsa payları karşılığında Sabancı Holding payları verilecektir. Dolayısıyla işlem hisse takası yoluyla gerçekleşecek olup, Sabancı Holding'den herhangi bir nakit çıkışı söz konusu olmayacaktır.

- **İşlem sonrasında Sabancı Holding'in bağlı ortaklık ve iştiraklerinde bir farklılık olacak mı?**

Sabancı Holding işlem sonrasında Temsa Skoda ve Temsa Motorlu Araçlar şirketlerinde doğrudan sırasıyla %50 ve %100 pay sahibi haline gelecektir. Mevcut durumda Sabancı Holding adı geçen şirketlere Exsa üzerinden dolaylı olarak iştirak etmektedir.

- **Exsa'nın sahip olduğu gayrimenkuller Sabancı Holding tarafından ne şekilde değerlendirilecektir?**

Exsa'nın sahip olduğu gayrimenkuller iştirak modeliyle kısmi bölünme yolu ile Exsa'nın %100 bağlı ortaklığı olacak şekilde yeni kurulacak **Exsa Gayrimenkul Proje Geliştirme A.Ş.** (Exsa Gayrimenkul) unvanlı şirkete devredilecektir.

- **Bölünme işleminin amacı nedir? Bu işlemin birleşmeye herhangi bir etkisi olacak mıdır?**

Bölünme işlemi ile Exsa'nın gayrimenkullerinin doğrudan Sabancı Holding bünyesinde birleştirilmeksizin bu iş özelinde kurulacak olan Exsa Gayrimenkul tarafından daha etkin bir şekilde ve ticari amaçlarla yönetilmesi ve Sabancı Holding'in gayrimenkullerle ilişkili olabilecek risklerden korunması amaçlanmaktadır.

Sabancı Holding, birleşmenin tamamlanmasından sonra Exsa Gayrimenkul'ün tek hissedarı (%100) olacağından ve dolayısıyla gayrimenkullerine dolaylı olarak sahip olacağından, söz konusu kısmi bölünmenin birleşme ve değerlemeler üzerinde herhangi bir etkisi olmayacaktır.

- **Birleşme sonrasında Exsa'dan Sabancı Holding'in aktifine geçecek olan nakdin kullanım alanı ne olacaktır?**

Sabancı Holding'e geçecek olan nakit kamuoyuyla da paylaşılan stratejik planları ve sermaye kullanım kriterleri dahilinde değerlendirilecektir.

- **İşlem öncesi Exsa'nın ortaklık yapısı nedir?**

Exsa'nın ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Sabancı Holding: %28.8

Çimsa Çimento Sanayi ve Ticaret AŞ: %32.9

Diğer: %38.3