

Bankamızın son sermaye artırımını ile 2005 “Halka arzına” ilişkin Derneğimizin ilave görüşleri aşağıda gösterilmiştir.

Bilgilerinize,

İlgi: a)16.05.2020 tarihli,

b)18.05.2020 tarihli açıklamalarımız;

İlgi a’da kayıtlı açıklamamızda, Bankamızın 15 Mayıs 2020 tarihinde KAP ’da (Kamu Aydınlatma Platformu) yer alan ve Türkiye Varlık Fonunun Bankamız ortakları arasına gireceği hususundaki açıklamaları hakkında bilgi verilmiş, ilgi b’de kayıtlı açıklamalarımızda ise; Bankamızca 2005 yılında yapılan “Halka Arz” hakkında açıklamalarda bulunulmuştu.

Bu kez özellikle Türkiye Varlık Fonunun Bankamız hissedarı olmasıyla sonuçlanan son sermaye artırımını (Bu sermaye artırımının, Bankamızın Özkaynaklarını güçlendirmek ile birlikte özellikle son dönemde gündeme gelen ilave nakit kredi verebilmek amaçlı olduğu anlaşılmaktadır.) ile ilgili olarak; sosyal medyada çeşitli sayfalarda, çeşitli değerlendirmeler yapılmaktadır. Bu nedenle gerek bu konu hakkında ve gerekse daha önce anlatılan ancak rakamsal ayrıntılara fazlaca girilmeyen Bankamız 14 Kasım 2005 “Halka Arzı” ile ilgili rakamsal verileri de içeren, bilgiler hakkındaki, Derneğimiz görüş ve değerlendirmeleri aşağıda gösterilmiştir.

1-20.05.2020 tarihinde mevcut ortakların tamamının rüçhan hakları kısıtlanarak Türkiye Varlık Fonu’na yapılan satışta hisse fiyatı 4.98 lira olarak belirlenmiş olup, satışı yapılan hisse nevi D grubudur ve bize göre bu aşamada Borsada işlem gören Bankamız D grubu hisse senetlerinden hiçbir farkı yoktur. Belirlenen satış fiyatı da; Borsada, o tarih itibariyle 4.60 lira olarak işlem gören D grubu hisse fiyatının üzerindedir. Belirlenen bu fiyatın, 11 Aralık 2019 tarihinde belirlenen 9.49 liralık Bankamızın hisse fiyatının oldukça altında belirlenmesinin bize göre sebebi; 9.49 liralık fiyatın, Bankamız A ve B grubu hisseleri için belirlenmesinden kaynaklanmaktadır. Bilindiği üzere Bankamız A grubu hisselerinin 3 adet, B grubu hisselerinin ise 1 adet Yönetim Kurulu Üyesi seçme hakkı bulunmaktadır. (Bankamız Esas Sözleşmesi Madde 19). Yani bu iki grup hisse, C grubu hisselerde de olduğu gibi Borsada işlem görmeyen İMTİYAZLI hisselerdir. Ayrıca her iki grup hisselerin satın alınmasıyla birlikte, Bankamızın % 58.50928= % 58.51 oranındaki hissesi yani çoğunluk hissesi Hazine’ye geçmiştir. Devredilen hisselerin çoğunluk hissesi olmasının da, hisse fiyatının belirlenmesinde etkili olduğu tarafımızca değerlendirilmekte olup, esasen belirlenen 9.49 Liralık hisse değeri; 31.12.2017 itibariyle Bankamız defter değerinin üzerindedir ve normal sayılabilecek bir değerdir (9.49 Liralık hisse değeri Bankamız 31.12.2017 tarihli mali tablolarına istinaden belirlenmiştir.)

Yukarıdaki değerlendirmeler; Bankamızın mevcut esas sözleşmesi doğrultusunda yapılmıştır. Zaman içerisinde Esas Sözleşmede olası değişiklik ile Türkiye Varlık Fonu’na satılan D grubu hisseler için Yönetim Kurulu Üyesi tahsis edilmesi veya Emekli Sandığımızın C grubu hisselerini temsilen Yönetim Kurulu üye sayısının ikinin altına düşmesi halinde tabii ki değerlendirmemiz değişecek olup, konu Derneğimizce yakından takip edilmektedir. Ayrıca gönlümüzden geçen, Emekli Sandığıımıza ait C grubu hisselerin müşterisinin bulunarak satışının düşünülmesi halinde; bu satışın blok olarak ve asgari satış dönemindeki defter değeri seviyesinde olmak üzere, en iyi ve en uygun değerden satılmasıdır.

Zaman zaman sosyal medyada bazı sayfalarda son sermaye artırımını neticesinde Emekli Sandığımızın sermaye payının düştüğü ve bu durumun son derece olumsuz olduğu şeklinde değerlendirmeler yapılmaktadır. Bir an için bu şekilde bedelli sermaye artırımının diğer bir anlatımla Bankamıza kaynak girişini teminen ilave yeni ortak alımının olmadığını ve Bankamızın 7 milyar liralık kaynak girişine denk gelecek şekilde mevcut ortaklar ile bedelli sermaye artırımının yapıldığını düşünelim. Bu taktirde Emekli Sandığımızın % 16.10 oranındaki oransal mevcut durumunu koruyabilmesi için; Bankamıza 7 milyar x 0’16.10=

1.127.000.000.- liralık ödeme yapması gerekmektedir.(Emekli Sandığımızın son yapılan bedelli sermaye artırımını sonucunda hisse adedi 402.552.666.42 adet olarak değişmemiş ancak sermaye payı; toplam sermaye yükseldiği için % 16.10'dan % 10.31' e düşmüştür.) Bankamızın mevcut temettü verimsizliği dikkate alındığında bu bedelim ödenmesi uygun olur muydu? Ya da yapılacak ödeme hangi sürede Temettüleri ile geri alınacaktı? Veya alınabilecek miydi? Ayrıca Borsa'da 4.60 liradan işlem gören D grubu hisse için 4.98 lira ödemesi Emekli Sandığımız açısından uygun olur muydu?

Değerli arkadaşlar, Değerlendirme ve yorum yapmadan önce yukarıda belirtilen tüm bu soruları ayrıntılı şekilde irdelemekte yarar olduğu Derneğimizce düşünülmektedir. Halen Emekli Sandığımızın; Bankamızda C grubu borsada işlem görmeyen % 10.31 oranında İMTİYAZLI hissesi bulunmakta olup, bu hisse karşılığında, biri bağımsız olmak üzere iki Yönetim Kurulu Üyesi seçme hakkı bulunmaktadır.

Aşağıda Bankamızın en son ortaklık yapısı gösterilmiştir. Tetkikinde de görüleceği halen Bankamızın en büyük ortağı A ve B grubu toplam hisse oranı dikkate alındığında, % 37.46'lık oran ile TC Hazine ve Maliye Bakanlığı'dır.

GRUBU	ORTAK ADI	SERMAYE	YÜZDE %
A	T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI	1.075.058.639,56	27,53%
B	T.C. HAZİNE VE MALİYE BAKANLIĞI	387.673.328,18	9,93%
B	DİĞER MÜLHAK VAKIFLAR	2.591.250,53	0,07%
C	VAKIFBANK MEM. VE HİZM. EM. VE SAĞ. YARD. SAN. VAKFI	402.552.666,42	10,31%
C	DİĞER GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLER	1.527.392,67	0,04%
D	TÜRKİYE VARLIK FONU	1.405.622.489,96	35,99%
D	HALKA AÇIK	630.596.722,63	16,15%
TOPLAM		3.905.622.490	100,00%

2-İlgi b’de kayıtlı açıklamalarımızda; 14 Kasım 2005 tarihinde Bankamızca yapılan “Halka Arz” hakkında bilgi verilmiş ve halka arz neticesinde Emekli Sandığımızın 43.000.000 adet hissesini; halka arz fiyatı olan 5.4 liradan satarak 232.200.000.-lira gelir elde ettiği belirtilmişti. Söz konusu 232.200.000.-liranın yıllık bileşik mevduat faizinden Mayıs 2020 değeri:1.750.000.000.-lidir.

Bir an için halka arzın yapılmadığı ve Bankamızın; halka arzdan elde ettiği sermaye girişi kadar giriş sağlamak üzere bedelli sermaye artışı yaptığını ve bu sermaye artışına da Emekli Sandığımızın % 24.89 oranındaki hissesini korumak amacıyla, hisse başı 5.4 liradan katılarak Bankamıza ödeme yaptığını düşünelim. Bu taktirde Bankamıza ödenecek bedel 14 Kasım 2005 itibariyle 69.397.156.-liralık nominal bedelli hisse için 374.745.000.-lira olacaktı. Bu rakam; yıllık bileşik mevduat faizinden Mayıs 2020 itibariyle 2.825.000.000.-liraya ulaşacaktı.

Bu sermaye artırımına katılarak hissesini % 24.89’da tutması karşılığında Emekli Sandığımızın ödeyeceği bedeli ve söz konusu bedelin Mayıs 2020 itibariyle ulaşacağı değeri yukarıda yazdık. Gelelim, elde edilecek gelire; Emekli Sandığımızın 14 Kasım 2005 tarihinden itibaren Mayıs 2020 tarihine kadar elde edeceği tüm nakit temettüleri ile 30.01.2007 tarihinde elde edeceği % 95.4 oranındaki bedelsiz hisse senetlerinin toplamı 1.166.000.000.- liradır. (hisse senetleri bedeli 20.05.2020 tarihi itibariyle 4.60liradan hesaplanmış ve Banka’ca yıllar itibariyle ödenen temettüleri de, ödenme tarihleri itibariyle yıllık vadeli mevduat hesabına yatırılmış ve yıllık bileşik faiz ile değerlendirilmiştir.)

Dolayısıyla, daha önce de vurgulanan ve yukarıda bir kez daha belirtilen 43.000.000 adet hissenin halka arzından 14 Kasım 2005 itibariyle elde edilen 232.200.000.- liralık nakit girişinin 20 Mayıs 2020 itibariyle ulaşacağı yaklaşık değer olan 1.750.000.000.- liralık nakit girişi bir yana, Emekli Sandığımız; 14 Kasım 2005 tarihinde (Bankamızın halka arzında) mevcut % 24.89 oranındaki hissesini, oran olarak aynen korumak için ödeyeceği varsayılan bedel yukarıda da belirtildiği üzere 2.825.000.000.-lira ile, bu bedel karşılığında, bu sermaye artırımından gelir olarak elde edeceği varsayılan 1.166.000.000.-lira dikkate alındığında; Emekli Sandığımızdan bu bedelli sermaye artırımını (% 24.89 Oranın korunması) için çıkacak paranın Mayıs 2020 itibariyle net değeri yaklaşık 1.659.000.000.-lira olacaktı.

Özetle, yukarıdaki açıklamalardan da anlaşılacağı üzere 2005 Halka arzında; hem Bankamız ve hem de Emekli Sandığımız son derece başarılıdır.

Değerli arkadaşlar, Derneğimiz dün olduğu gibi bugün de tüm gelişmeler karşısında, kurumsal kimliğinin verdiği ağırlık ile olayların sıcaklığından kaynaklı duygusal reflekslerde bulunmadan, sizlerden aldığı güç ile objektif değerlendirmeler yaparak ve hepimizin ortak amacının, hepimiz için daha iyiye ulaşmak olduğunun bilinciyle çalışmalarını sürdürmeye devam edecektir.

Saygılarımızla,
Yönetim Kurulu