

**SERMAYE ŞİRKETLERİNİN ANA ŞİRKETTE VE YAVRU ŞİRKETTE
BİRLEŞMESİNE İLİŞKİN ÖRNEKLER**

Şirketin İştirakini (Bağlı Ortaklığını) Devralarak Birleşmesi

Bir sermaye şirketinin iştirakini devir almak yoluyla birleşmesi halinde bilançodaki iştirakler hesabı ile devralınan şirketteki sermaye payının elemine edilmesi gerekmektedir. Her iki tutarın birbirine eşit olması halinde sorun olmadığı halde, iştirakler hesabındaki tutarın diğer şirketteki sermaye hesabından daha yüksek olması halinde farkın ne şekilde elemine edileceği veya muhasebeleştirileceği konusunun açıklığa kavuşturulması gerekmektedir. Aşağıda gösterilen (X) Şirketinin sermayesinin %100'ü (B) gerçek kişisine, (Y) Şirketinin sermayesinin %98'i (X) Şirketine, %2'si (A) gerçek kişisine aittir. Birleşmenin (X) Şirketi bünyesinde gerçekleştirildiği takdirde (X) Şirketinin bilançosundaki Bağlı Ortaklıklar hesabındaki 54.000.000.- TL ile (Y) Şirketinin bilançosundaki sermaye tutarının (55.100.000*%98)=54.000.000 TL'lik tutarının karşılıklı olarak elemine edilmesi gerekmektedir.

Örnek:1

| X Anonim Şirketi (Devralan) | | | | | |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------|--------------|--------------------------------------|-------------------|
| Aktif | | | Pasif | | |
| I | Dönen Varlıklar | 6.000.000 | III | Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar | 12.000.000 |
| | A- Hazır Değerler | 2.000 | | Diğer Borçlar | |
| | -Bankalar | | V | Öz Kaynaklar | 48.000.000 |
| | B- Diğer Dönen Varlıklar | 4.000 | | A. Ödenmiş Sermaye | 10.000.000 |
| | Devreden KDV | | | B. Geçmiş Yıl Karları | 43.000.000 |
| II | Duran Varlıklar | 54.000.000 | | C. Geçmiş Yıl Zararı | -5.000.000 |
| | C-Mali Duran Varlıklar | | | | |
| | Bağlı Ortaklıklar (Y Şirketi) | | | | |
| Toplam | | 60.000.000 | | | 60.000.000 |

| Y Anonim Şirketi (Devrolan) | | | | | |
|------------------------------------|------------------------|--------------------|--------------|-----------------------------------|--------------------|
| Aktif | | | Pasif | | |
| I | Dönen Varlıklar | 170.000.000 | III | Kısa Vadeli Yab. Kaynaklar | 100.000.000 |
| | -Kasa | | IV | Uzun Vadeli Yab. Kaynaklar | 40.000.000 |
| | -Bankalar | | V | Öz Kaynaklar | 160.000.000 |
| | -Stoklar | | | A. Ödenmiş Sermaye | 55.100.000 |
| | -Avanslar | | | B. Geçmiş Yıl Karları | 84.900.000 |
| | Devreden KDV | | | C. Sermaye Yedekleri | 20.000.000 |
| II | Duran Varlıklar | 130.000.000 | | | |
| | Arazi ve Arsalar | | | | |
| | Haklar | | | | |
| Toplam | | 300.000.000 | | | 300.000.000 |

(Y) Şirketinin (X) Şirketine devrine ilişkin bilanço kalemleri (Y) Şirketi defterlerine kaydedildikten sonra, aşağıdaki şekilde bir muhasebe kaydının yapılması gerekmektedir.

-----/-----
Sermaye (Y) Şirketi 54.000.000

----- / -----

| AKTİFLER | | | KONSOLİDE |
|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------|
| | X Şirketi (Devralan) | Y Şirketi (Devrolan) | TOPLAM |
| Dönen Varlıklar | 6.000.000 | 170.000.000 | 176.000.000 |
| Duran Varlıklar | 0 | 130.000.000 | 130.000.000 |
| TOPLAM | 6.000.000 | 300.000.000 | 306.000.000 |
| PASİFLER | | | KONSOLİDE |
| Kısa Vadeli Borçlar | 12.000.000 | 100.000.000 | 112.000.000 |
| Uzun Vadeli Borçlar | 0 | 40.000.000 | 40.000.000 |
| Özkaynaklar | 48.000.000 | 106.000.000 | 154.000.000 |
| Sermaye | 10.000.000 | 1.100.000 | 11.100.000 |
| Geçmiş Yıllar Karları | 43.000.000 | 84.900.000 | 127.900.000 |
| Geçmiş Yıllar Zararları | -5.000.000 | 0 | -5.000.000 |
| Sermaye Yedekleri | 0 | 20.000.000 | 20.000.000 |
| TOPLAM | 60.000.000 | 246.000.000 | 306.000.000 |

Hisselerin öz varlık değeri üzerinden bölüşülmesine karar verildiği takdirde birleşme sonrasındaki hisselerin dağılımı aşağıdaki gibi hesaplanacaktır. (X) Şirketinin öz varlığının %100'ü olan 48.000.000 TL (B) gerçek kişisine, (Y) Şirketinin 106.000.000 TL olan özvarlığının %98'i olan 103.880.000 TL de dolaylı olarak (B) gerçek kişisine ait olduğuna göre toplam özvarlığın $(48.000.000 + 103.880.000) / 154.000.000 = \%98,62$ 'si doğrudan ve dolaylı olarak (B) gerçek kişisine, %1,38'i ise diğer ortaklara ait olacaktır. Bu takdirde X Şirketi 10.000.000.- TL olan sermayesini 11.100.000.- TL'ye çıkartarak, sermayeye ilave edilen hisse senetlerinin 153.180 TL'lik kısmını diğer ortaklara, 946.820 TL'lik kısmı (B) gerçek kişisine verilmelidir.

Şirketin Kendi İştiraki (Bağı Ortaklığı) Bünyesinde Birleşmesi

Bir şirket, iştirakini veya bağlı ortaklığını devralmak suretiyle ana şirkette birleşebileceği konusunda bir tereddüt olmadığı halde, bir şirketin iştiraki veya bağlı ortaklığı diğer bir ifade ile yavru şirketi bünyesinde birleşip birleşemeyeceği konusunda tereddüde düşülebilmektedir. Bu konuda TTK'da aksine bir hüküm bulunmamakla birlikte 1 nolu KVK Genel Tebliğinin 19.1.bölümünde bir şirketin kendisinde iştiraki bulunan başka bir şirketi kül halinde devralması nedeniyle birleşebileceği belirtilmiştir. Tebliğin ilgili bölümü aşağıdaki gibidir:

“Bir kurumun kendisinde iştiraki bulunan veya iştirak ettiği başka bir kurumu kül halinde devralması nedeniyle kurum bünyesinde yapacağı sermaye artışının söz konusu iştirak paylarına isabet eden tutarda daha az gerçekleşmesi Kurumlar Vergisi Kanununun 19 uncu maddesinin birinci fıkrasında belirtilen şartların ihlali anlamına gelmemektedir.

İştirakler hesabında yer alan değer, iştirak hisselerinin itibari değerine eşit olmaması halinde aradaki müspet veya menfi farkın kurumun vergiye tabi kazancının tespiti ile ilgilendirilmeksizin geçici hesaplarda izlenmesi mümkün olup bu geçici hesapların vergiye tabi kurum kazancının tespiti ile ilişkilendirilmeksizin kurum kayıtlarında sona erdirilmesi de mümkün bulunmaktadır.”

KVK Genel Tebliğinde yapılan açıklamalara göre bir şirket kendisinde iştiraki bulunan diğer bir ifade ile ortağı olduğu şirket bünyesinde yani yavru şirkette birleşebilecektir. Yukarıdaki örnek olayda birleşmenin (Y) Şirketinde birleşmesi halinde de Bağı Ortaklığın elimine edilmesi gerekmektedir. Bu eliminasyonun devralınacak şirketin sermayesi ile yok edilmesi gerekmektedir. Eğer Bağı Ortaklık hesabı ile diğer tarafın sermayesi birbirini karşılıyorsa sorun yoktur. Bu tür birleşmelerde iptal edilmesi gereken iştirak tutarı iptali gereken sermaye tutarından daha yüksekse sorun ortaya çıkmaktadır. 1 Nolu KVK Genel Tebliğinde bu soruna çözüm olarak aradaki farkın bilançoda geçici hesapta izlenmesi veya vergiyle ilgilendirilmeksizin izlenmesi önerilmiştir. Açık söylemek gerekirse, Tebliğdeki “geçici hesapta izleme” yöntemi ne muhasebe ilkeleri ile ne de TTK'nın gerçek resim ilkesi veya sermayenin korunma ilkesiyle açıklanabilir. Maliye Bakanlığının söz konusu soruna sadece vergi penceresinden bakması son derece hatalıdır. Geçici hesaptan maksat, olmayan bir varlığın varmış gibi bilançoda gösterilmesi demektir. Bu hatanın düzeltilmesi gerekir. Öncelikle birleşme bilançosunda “iştirakler” hesabının bulunmaması gerekmektedir. Bu hesabına doğuşuna neden olan olay, (X) Şirketinin (Y) Şirketine iştirak etmiş olması ile ilgilidir. Birleşme sonucunda artık “iştirak” hesabından söz edilemeyeceğinden bu hesabın diğer şirketteki “sermaye hesabı ile kapatılması, karşılıklı yok edilmesi gerekecektir. Bu nedenle Birleşmenin (Y) Şirketi bünyesinde gerçekleştirilmesi durumunda yapılacak eliminasyon işlemi ve birleşme sonucunda ortaya çıkacak bilançoğu görelim. **Örnek:2**

----- / -----

| | | |
|----------------------------|------------|------------|
| Sermaye Hesabı (Y) Şirketi | 54.000.000 | |
| Bağı Ortaklıklar H. | | 54.000.000 |

----- / -----

Bu kayıttan sonra birleşme bilançosunu düzenleyelim.

| AKTİFLER | | | KONSOLİDE (Y Şirketi) |
|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| | X Şirketi (Devrolan) | Y Şirketi (Devralan) | TOPLAM |
| Dönen Varlıklar | 6.000.000 | 170.000.000 | 176.000.000 |

| | | | |
|-------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Duran Varlıklar | 0 | 130.000.000 | 130.000.000 |
| TOPLAM | 6.000.000 | 300.000.000 | 306.000.000 |
| PASİFLER | | | KONSOLİDE |
| Kısa Vadeli Borçlar | 12.000.000 | 100.000.000 | 112.000.000 |
| Uzun Vadeli Borçlar | 0 | 40.000.000 | 40.000.000 |
| Özkaynaklar | 48.000.000 | 106.000.000 | 154.000.000 |
| Sermaye | 10.000.000 | 1.100.000 | 11.100.000 |
| Geçmiş Yıllar Karları | 43.000.000 | 84.900.000 | 127.900.000 |
| Geçmiş Yıllar Zararları | -5.000.000 | 0 | -5.000.000 |
| Sermaye Yedekleri | 0 | 20.000.000 | 20.000.000 |
| TOPLAM | 60.000.000 | 246.000.000 | 306.000.000 |

Burada şöyle bir sorunla karşı karşıya kalınmaktadır. (Y) Şirketinin 55.100.000 TL olan tescil edilmiş sermayesinin 54.000.000 TL'si diğer şirketten geldiğinden, şirket kendi hissesini satın alamayacağı ve ortada artık bir bağlı ortaklık kalmadığı için sermaye 1.100.000 TL'ye indirilmiştir. Esasen yapılan işlem bir sermaye azaltımı ya da sermayenin düzeltilmesi işlemidir. Keza (X) Şirketi 10 milyon TL sermaye ile (Y) Şirketine 54 milyon TL sermaye koymuştur. Bu mümkün müdür? Evet mümkündür. Çünkü şirketlerin bir şirketin yatırım yapmak için yatırım bedelinin tamamını öz kaynaklarından ya da tescil edilen sermayesinden karşılaması gerekmez. Bir şirketin başka bir şirketten hisse satın alması bir yatırım faaliyetidir. Örnek olayda (X) Şirketinin 48.000.000 TL öz kaynağının tamamı (Y) Şirketinin sermayesine eklenebileceği gibi, bize göre sadece tescil edilen 10 milyon TL'nin de sermayeye ilavesi ile yetinilebilir. Bu takdirde (Y) şirketinin birleşme öncesindeki tescil edilen sermaye tutarı 55.100.000 TL iken birleşme sonucunda 11.100.000 TL'ye düşmesi TTK'nın 376 ncı maddesi çerçevesinde sorun teşkil edebilir mi sorusu akla gelebilir. Bize göre yeniden yapılandırılma sonucunda iki şirketin öz varlığı şirket dışına çıkarılmadığından, sermayenin korunması ilkesi ihlal edilmiş olmayacaktır. Ancak istenirse, devralınan şirketin öz varlığı yeterli ise eksilen sermaye tamamlanabilir.

Yapılacak birleşme sonucunda ortaklık yapısına bakmakta fayda var. Yukarıda (X) Şirketinin sermayesinin %100'ü (B) gerçek kişisine, (Y) Şirketinin sermayesinin %98'i (X) Şirketine, %2'si (A) gerçek kişisine ait olduğunu belirtmiştik. (X) Şirketi ortadan kaldırılmış olmakla birlikte, bu şirketin ortağı olan (B) gerçek kişisi ile (Y) Şirketinin %2'sine sahip (A) gerçek kişisi varlıklarını sürdürmektedirler. O halde (Y) Şirketinin ortakları artık (A) ve (B) gerçek kişileridir. Birleşmenin öz varlık tutarı üzerinden gerçekleştirilmesine karar verildiği takdirde pay senetlerinin dağılımı aşağıdaki gibi olacaktır:

Eliminasyondan sonra (X) Şirketinin özvarlığı 48 milyon TL, (Y) Şirketinin özvarlığı 106 milyon TL'dir. (X) Şirketinin öz varlığının %100'ü olan 48.000.000 TL (B) gerçek kişisine, (Y) Şirketinin 106.000.000 TL olan özvarlığının %98'i olan 103.880.000 TL de dolaylı olarak (B) gerçek kişisine ait olduğuna göre toplam özvarlığın $(48.000.000 + 103.880.000) / 154.000.000 = \%98,62$ 'si (B) gerçek

kişisine, %1,38'i ise diğer ortaklara ait olacaktır. Bu takdirde Y Şirketi birleşme işlemi nedeniyle eş zamanlı olarak sermayesini önce 54 milyon TL azaltıp, aynı zamanda sermayesini artırabilir. Artırım tutarının azaltılan sermaye kadar mı, yoksa daha az olup olmayacağı konusunu inceleyelim. Sermayenin (X) Şirketinin tescil edilen sermayesi kadar artırılması halinde (Y) Şirketinin sermayesi 11.100.000.- TL'ye çıkacaktır. Bu takdirde, (Y) Şirketinin önceki pay senetlerinin iptal edilip 11.100.000 TL sermayeye isabet eden payların $(11.100.000 * \%98,62) = 10.946.820$ TL'lik kısmı (B) gerçek kişisine kalan 153.180 TL'lik kısmı diğer ortaklara verilecektir. Görüleceği gibi birleşmenin (X) veya (Y) şirketinde gerçekleştirilmiş olması ortakların durumunu değiştirmemiş, ancak iştirak yoluyla şişirilmiş sermaye tutarı düzeltilmiş, diğer bir ifade ile balonun fazla havası alınmıştır.

Birleşmenin hangi şirket bünyesinde gerçekleştirildiği sonucu etkilememiştir. Ancak sağ kalan (Y) Şirketinin kayıtlı sermayesinde azalma olmuştur. Bu azalma TTK'nın 376 ncı maddesinde ifade edilen zararlar nedeniyle öz kaynak kaybindan veya borca batıklıktan kaynaklanmamıştır. Dolayısıyla ticaret sicili müdürlüklerinin de bu durumdaki şirketlerin birleşmesine sermaye azaltımı çerçevesinde değil, doğrudan doğruya bir düzeltme işlemi çerçevesinden bakmalıdırlar. Örnek olayda sermayeye ilave edilebilecek serbest fon bulunduğuna göre (Y) Şirketinin sermayesinin birleşme işlemi ile birlikte eş zamanlı olarak 54 milyon TL artırılarak tekrar 55.100.000 TL'ye çıkarılmasının istenmesi mümkündür. Sermayenin bu şekilde tamamlanmış olması şirketten olan alacaklıların alacağına bir güvencesi olarak değerlendirilebilir.

Eliminasyon Yoluyla Yok Edilemeyen Tutarın Geçici Hesapta İzlenmesi Muhasebe İlkelerine Aykırıdır

Yukarıdaki bölümde belirttiğimiz üzere, KVK Genel Tebliğinde yapılan açıklamalara göre bir şirket kendisinde iştiraki bulunan diğer bir ifade ile yavru şirket bünyesinde birleşebileceği belirtilmiştir. Ancak, iştirak tutarı diğer taraftaki sermaye tutarından daha yüksekse sorun ortaya çıkmaktadır. 1 Nolu KVK Genel Tebliğinde bu soruna çözüm olarak aradaki farkın bilançoda geçici hesapta izlenmesi ve vergiyle ilgilendirilmeksizin izlenmesini önermiştir. Tebliğdeki “geçici hesapta izleme” yöntemi muhasebe ilkelerine açıkça aykırı olduğu gibi TTK'nın aktifleştirme yasağı başlıklı 74 üncü maddesi uyarınca, giderler ve zararlar aktifleştirilemez. Maliye Bakanlığının söz konusu soruna sadece vergi penceresinden bakması doğru değildir.

Konuyu aşağıdaki örnek çerçevesinde inceleyelim: (X) Şirketinin sermayesi 10 milyon TL, (Y) Şirketinin sermayesi 30 milyon TL ve (X) Şirketi (Y) Şirketinin %98'ine 54 milyon TL ödeyerek sahibi olsun. Birleşme (X) Şirketinde gerçekleşsin. **Örnek:3**

| X Anonim Şirketi (İştirak Eden) | | | | | |
|--|--------------------------|-------------------|--------------|--------------------------------------|-------------------|
| Aktif | | | Pasif | | |
| I | Dönen Varlıklar | 6.000.000 | III | Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar | 12.000.000 |
| | C- Hazır Değerler | 2.000 | | Diğer Borçlar | |
| | -Bankalar | | IV | Öz Kaynaklar | 48.000.000 |
| | D- Diğer Dönen Varlıklar | 4.000 | | A. Ödenmiş Sermaye | 10.000.000 |
| | Devreden KDV | | | B. Geçmiş Yıl Karları | 43.000.000 |
| II | Duran Varlıklar | 54.000.000 | | C. Geçmiş Yıl Zararı | -5.000.000 |
| | C-Mali Duran Varlıklar | | | | |
| | Bağlı Ortaklıklar | | | | |
| Toplam | | 60.000.000 | | | 60.000.000 |

| Y Anonim Şirketi (İştirak Edilen) | | | | | |
|-----------------------------------|------------------------|--------------------|------------|-----------------------------------|--------------------|
| Aktif | | | Pasif | | |
| I | Dönen Varlıklar | 170.000.000 | III | Kısa Vadeli Yab. Kaynaklar | 100.000.000 |
| | -Kasa | | IV | Uzun Vadeli Yab. Kaynaklar | 40.000.000 |
| | -Bankalar | | V | Öz Kaynaklar | 160.000.000 |
| | -Stoklar | | | A. Ödenmiş Sermaye | 30.000.000 |
| | -Avanslar | | | B. Geçmiş Yıl Karları | 110.000.000 |
| | Devreden KDV | | | C. Sermaye Yedekleri | 20.000.000 |
| II | Duran Varlıklar | 130.000.000 | | | |
| | Arazi ve Arsalar | | | | |
| | Haklar | | | | |
| | Toplam | 300.000.000 | | | 300.000.000 |

Eliminasyon işlemi:

| | | |
|----------------------------|----------------------|------------|
| ----- / ----- | | |
| Sermaye Hesabı (Y) Şirketi | 29.400.000 | |
| Geçici Hesap/ Zarar | 24.600.000 | |
| | Bağlı Ortaklıklar H. | 54.000.000 |
| ----- / ----- | | |

1 Nolu KVK Genel Tebliğine göre (X) Şirketinin (Y) Şirketinin 30 milyon TL olan sermayesinin %98'i olan (30.000.000*%98)= 29.400.000 TL yerine 24,6 milyon TL daha fazla ödeme yapmıştır. Nominal bedelin üzerinde yapılan bu ödeme peştamallık ödemesi niteliğindedir. Bir şirketin kendi yarattığı marka, patent ve benzeri maddi olmayan değerler için aktife değer konulamayacağına ilişkin TTK'nın 74/2 nci maddesine göre, peştamallık nedeniyle yapılan ödemenin aktif olarak değil, zarar olarak kayıtlara alınması ya da varsa öz kaynaklardan bu tutar kadar indirim yapılması gerekmektedir.

Geçici hesap yerine söz konusu farkın olağandışı zarar kaydedilmiş olması halinde bu tutarın ticari zarar olarak öz varlıkta bir azalmaya neden olacağı açıktır. Bu takdirde söz konusu zararın vergi uygulamasında kanunen kabul edilmeyen gider olarak dönem matrahına ilave edilmesi gerekmektedir. Söz konusu farkın geçici hesap veya zarar yerine öz kaynaklar arasında yer alan geçmiş yıllar karlarından karşılanması da mümkündür. Ancak bu tutarın kar dağıtımını sayılıp sayılmayacağı tartışmalıdır. Bu konuda vergi mevzuatımızda bir istisna öngörülmediğine göre öz kaynaklardan karşılanan kısmın kar dağıtımını olarak vergilendirilmesi gerektiği ileri sürülebilir. Bizim önerimiz bu gibi durumlarda söz konusu farkın vergi uygulaması ile ilişkilendirilmeksizin yani kanunen kabul edilmeyen gider olarak "zarar" kaydedilmesidir. Yapılan muhasebe kaydı sonunda gerçekleştirilen birleşme sonundaki bilanço aşağıdaki gibi olacaktır.

| AKTİFLER | | | KONSOLİDE (Y Şirketi) |
|-----------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| | X Şirketi (Devrolan) | Y Şirketi (Devralan) | TOPLAM |
| Dönen Varlıklar | 6.000.000 | 170.000.000 | 176.000.000 |
| Duran Varlıklar | 0 | 130.000.000 | 130.000.000 |

| | | | |
|------------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| TOPLAM | 6.000.000 | 300.000.000 | 306.000.000 |
| PASİFLER | | | KONSOLİDE |
| Kısa Vadeli Borçlar | 12.000.000 | 100.000.000 | 112.000.000 |
| Uzun Vadeli Borçlar | 0 | 40.000.000 | 40.000.000 |
| Özkaynaklar | 48.000.000 | 106.000.000 | 154.000.000 |
| Sermaye | 10.000.000 | 600.000 | 10.600.000 |
| Geçmiş Yıllar Karları | 43.000.000 | 110.000.000 | 153.000.000 |
| Geçmiş Yıllar Zararları | -5.000.000 | 0 | -5.000.000 |
| Sermaye Yedekleri | 0 | 20.000.000 | 20.000.000 |
| Zarar Kaydedilen Peştamallık | | -24.600.000 | -24.600.000 |
| TOPLAM | 60.000.000 | 246.000.000 | 306.000.000 |

(X) Şirketinin öz varlığının %100'ü olan 48.000.000 TL (B) gerçek kişiye, (Y) Şirketinin 106.000.000 TL olan özvarlığının %98'i olan 103.880.000 TL de dolaylı olarak (B) gerçek kişisine ait olduğuna göre toplam özvarlığın $(48.000.000 + 103.880.000) / 154.000.000 = \%98,62$ 'si doğrudan ve dolaylı olarak (B) gerçek kişisine, %1,38'i ise diğer ortaklara ait olacaktır. Bu takdirde X Şirketi 10.000.000.- TL olan sermayesini 600.000.- TL daha artırarak 10.600.000 TL'ye çıkartması halinde, toplam payların $10.600.000 * \%98,62 = 10.453.720$ TL'si (B) gerçek kişisine, kalanı ise diğer ortaklara verilecektir. Görüleceği üzere, (Y) Şirketinin sermayesinin 55.100.000 TL olması ile 30.000.000 TL olması (B) gerçek kişinin birleşen şirketlerin payına düşen %98,62 oranını değiştirmemektedir. (X) Şirketinin (Y) Şirketinin pay senetlerini nominal bedelinin üstünde bir bedelle satın almış olması hisse dağılımını ve öz varlık tutarını etkilememektedir. Bu durum da birleşen şirketler için birleşme öncesinde ödenen 24.600.000 TL tutarındaki peştamallık bedeli bilançodan çıkartılmıştır. Bu durum KVK'nın 19 uncu maddesi uyarınca yapılan birleşmenin "kayıtlı bedel" üzerinde gerçekleşmesi ilkesi ile uyumludur. Eğer 1 Nolu KVK Genel Tebliğindeki gibi peştamallık bedelinin bilançoda aktifleştirilmiş olması halinde özvarlık tutarı olması gerektiğinden daha fazla gösterilmiş olacaktır. Bu durum birleşen şirketlerin kendi yarattıkları peştamallık bedelinin aktifleştirilmesi sonucunu doğuracağından TTK'nın 74 üncü maddesine ve muhasebe ilkelerine aykırı olacaktır.