

Finansed Yayınları Sermaye Piyasası Araçları 1 Kitabı 2024/1 Güncellemeleri

Sy.	Eski Hali	Yeni Hali
5	<p>b) Kanun Kapsamından Çıkarılma Şartlarının Sağlanmaması</p> <p>Yatırım ortaklıkları hariç olmak üzere, payları ilk defa halka arz edilecek veya borsada işlem görecektir ortaklıkların II-16.1 sayılı "Ortaklıkların Kanun Kapsamından Çıkarılması ve Paylarının Borsada İşlem Görmesi Zorunluluğuna İlişkin Esaslar Tebliği"nin 8. maddesinin birinci fıkrasında sayılan Kanun kapsamından çıkma şartlarını taşıması gerekmektedir.</p> <p>2023 yılı başvuruları için Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tabloları itibarıyla;</p> <p>a) Aktif toplamının 2021 yılı için 300.000.000 TL, 2022 yılı için 450.000.000 TL 'den az olmaması veya</p> <p>b) Net satış hâsılatının 2021 yılı için 180.000.000, 2022 yılı için 270.000.000 TL 'den az olmaması.</p>	<p>b) Kanun Kapsamından Çıkarılma Şartlarının Sağlanmaması</p> <p>Yatırım ortaklıkları hariç olmak üzere, payları ilk defa halka arz edilecek veya borsada işlem görecektir ortaklıkların II-16.1 sayılı "Ortaklıkların Kanun Kapsamından Çıkarılması ve Paylarının Borsada İşlem Görmesi Zorunluluğuna İlişkin Esaslar Tebliği"nin 8. maddesinin birinci fıkrasında sayılan Kanun kapsamından çıkma şartlarını taşıması gerekmektedir.</p> <p>2024 yılı başvuruları için Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tabloları itibarıyla;</p> <p>a) Aktif toplamının 2022 yılı için 450.000.000 TL, 2023 yılı için 1.500.000.000 TL 'den az olmaması veya</p> <p>b) Net satış hâsılatının 2022 yılı için 270.000.000, 2023 yılı için 750.000.000 TL 'den az olmaması.</p>
5	<p>d) Yetkili Kuruluşun Yüklenim Zorunluluğu ve Satış Yasağı</p> <p>Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklığın, ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin;</p> <p>a) 150.000.000 TL¹'nin altında olması durumunda satılmayan payların tamamı için,</p> <p>b) 150.000.000 TL ile 250.000.000 TL² arasında olması durumunda ise, satılmayan payların 150.000.000 TL kadar olan kısmının tamamı, aşan kısmının ise yarısı için,</p> <p>halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşların halka arz fiyatı üzerinden bu payları satın alacağına ilişkin olarak ortaklığa karşı yüklenimde bulunması ve izahnamenin Kurulca onaylanmasından önce yüklenim sözleşmesinin Kurula gönderilmesi zorunludur.</p> <p>Halka arz edilecek payların piyasa değerinin 250.000.000 TL'nin üzerinde olması durumunda yüklenimde bulunma zorunluluğu yoktur.</p>	<p>d) Yetkili Kuruluşun Yüklenim Zorunluluğu ve Satış Yasağı</p> <p>Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklığın, ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin;</p> <p>a) 400.000.000 TL³'nin altında olması durumunda satılmayan payların tamamı için,</p> <p>b) 400.000.000 TL ile 800.000.000 TL⁴ arasında olması durumunda ise, satılmayan payların 400.000.000 TL kadar olan kısmının tamamı, aşan kısmının ise yarısı için,</p> <p>halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşların halka arz fiyatı üzerinden bu payları satın alacağına ilişkin olarak ortaklığa karşı yüklenimde bulunması ve izahnamenin Kurulca onaylanmasından önce yüklenim sözleşmesinin Kurula gönderilmesi zorunludur.</p> <p>Halka arz edilecek payların piyasa değerinin 800.000.000 TL'nin üzerinde olması durumunda yüklenimde bulunma zorunluluğu yoktur.</p>

1 Tebliğde 20.000.000TL olan bu tutar 2023 yılında yeniden değerlendirildikten sonra 150.000.000 TL olarak kararlaştırılmıştır.

2Tebliğde 40.000.000TL olan bu tutar 2023 yılında yeniden değerlendirildikten sonra 250.000.000 TL olarak kararlaştırılmıştır.

3 Tebliğde 20.000.000TL olan bu tutar 2024 yılında yeniden değerlendirildikten sonra 400.000.000 TL olarak kararlaştırılmıştır.

4Tebliğde 40.000.000TL olan bu tutar 2024 yılında yeniden değerlendirildikten sonra 800.000.000 TL olarak kararlaştırılmıştır.

b) Halka Açılmada Sermaye Artırımı Yoluyla Satışa Hazır Bekletilen Paylar

➤ İhraç Şartları ve Ortakların Satış Yasağı

* Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin;

- **231.903.989 TL**⁵'nin altında olması durumunda, halka arza ilişkin izahnamenin onaylanmasından önce halka arz edilecek payların nominal değerinin %25'ine tekabül eden paylar da ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle satışa hazır bir şekilde bekletilir.

* Bu durumda ortaklığın kayıtlı sermaye sisteminde bulunması, Kurul onayına sunulan izahnamenin birden fazla belge olarak düzenlenmesi ve izahnamede konu hakkında gerekli bilgiye yer verilmesi zorunludur.

* Fiyat aralığı ile talep toplanması durumunda, **231.903.989 TL**'nin hesaplanmasında, fiyat aralığının alt sınırı esas alınır.

Örneğin; X ortaklık 7.500.000 TL sermaye artırımı kapsamında ve 8.500.000 TL ise mevcut ortak pay satışı yoluyla payları halka arz etmiştir. Birim pay tutarı 4 TL dir.

Bu durumda;

$$7.500.000 + 8.500.000 = 16.000.000\text{TL}$$

$$16.000.000 \times 4 = 64.000.000\text{ TL}$$

$$64.000.000 < \mathbf{231.903.989}$$
 olduğu için

$$16.000.000 \times 0,25 = 4.000.000\text{ TL}$$
 nominal değerli payı satışa hazır bekletilmek üzere oluşturmalıdır.

* İzahnamenin onaylanması sırasında, halka arz fiyatının kesinleştirilmemiş olması durumunda, **231.903.989 TL** halka arz fiyatının kesinleşmesini takiben hesaplanır ve halka arza ilişkin satış sonuçlarının kesinleşmesini müteakip 2 iş günü içerisinde halka arz edilen payların nominal değerinin %25'ine tekabül eden ve satışa hazır bekletilen paylara ilişkin olarak hazırlanan sermaye piyasası aracı notunun ve özeti onaylanması amacıyla Kurula başvuruda bulunulur.

b) Halka Açılmada Sermaye Artırımı Yoluyla Satışa Hazır Bekletilen Paylar

➤ İhraç Şartları ve Ortakların Satış Yasağı

* Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin;

- **500.000.000 TL**⁶'nin altında olması durumunda, halka arza ilişkin izahnamenin onaylanmasından önce halka arz edilecek payların nominal değerinin %25'ine tekabül eden paylar da ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle satışa hazır bir şekilde bekletilir.

* Bu durumda ortaklığın kayıtlı sermaye sisteminde bulunması, Kurul onayına sunulan izahnamenin birden fazla belge olarak düzenlenmesi ve izahnamede konu hakkında gerekli bilgiye yer verilmesi zorunludur.

* Fiyat aralığı ile talep toplanması durumunda, **500.000.000 TL**'nin hesaplanmasında, fiyat aralığının alt sınırı esas alınır.

Örneğin; X ortaklık 7.500.000 TL sermaye artırımı kapsamında ve 8.500.000 TL ise mevcut ortak pay satışı yoluyla payları halka arz etmiştir. Birim pay tutarı 4 TL dir.

Bu durumda;

$$7.500.000 + 8.500.000 = 16.000.000\text{TL}$$

$$16.000.000 \times 4 = 64.000.000\text{ TL}$$

$$64.000.000 < \mathbf{500.000.000}$$
 olduğu için

$$16.000.000 \times 0,25 = 4.000.000\text{ TL}$$
 nominal değerli payı satışa hazır bekletilmek üzere oluşturmalıdır.

* İzahnamenin onaylanması sırasında, halka arz fiyatının kesinleştirilmemiş olması durumunda, **500.000.000 TL** halka arz fiyatının kesinleşmesini takiben hesaplanır ve halka arza ilişkin satış sonuçlarının kesinleşmesini müteakip 2 iş günü içerisinde halka arz edilen payların nominal değerinin %25'ine tekabül eden ve satışa hazır bekletilen paylara ilişkin olarak hazırlanan sermaye piyasası aracı notunun ve özeti onaylanması amacıyla Kurula başvuruda bulunulur.

5 2022 yılında 100.000.000 TL olan bu tutar, yeniden değerlendirilerek 2023 yılında 231.903.989 TL olarak kararlaştırılmıştır.

6 Tebliğ'de 40.000.000 TL olan bu tutar yeniden değerlendirilerek 2024 yılında 500.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

29	<p>Halka açık olmayan ortaklıkların ilk halka arz edilecek payların, halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanan piyasa değeri 655.000.000TL olması halinde satışa aracılık eden yetkili kuruluşun satılmayan payların ne kadarlık kısmını satın alacağına dair yüklenimde bulunması gerekir? (2023 yılı verileri ile)</p> <p>A) Piyasa değerinin yarısı kadar yüklenimde bulunur. B) Tamamı için yüklenimde bulunmalıdır. C) Nominal değer %25'i kadar yüklenimde bulunur. D) Piyasa değerinin %25'i kadar yüklenimde bulunur. E) Yüklenim zorunluluğu yoktur.</p>	<p>Halka açık olmayan ortaklıkların ilk halka arz edilecek payların, halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanan piyasa değeri 955.000.000TL olması halinde satışa aracılık eden yetkili kuruluşun satılmayan payların ne kadarlık kısmını satın alacağına dair yüklenimde bulunması gerekir? (2024 yılı verileri ile)</p> <p>A) Piyasa değerinin yarısı kadar yüklenimde bulunur. B) Tamamı için yüklenimde bulunmalıdır. C) Nominal değer %25'i kadar yüklenimde bulunur. D) Piyasa değerinin %25'i kadar yüklenimde bulunur. E) Yüklenim zorunluluğu yoktur.</p>
33	<p>ÇÖZÜM 11: (E)</p> <p>Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklığın, ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin; (2023 yılı) 250.000.000TL'nin üstünde olması durumunda halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşların halka arz fiyatı üzerinden bu payları satın alacağına ilişkin olarak ortaklığa karşı yüklenimde bulunması zorunlu değildir.</p>	<p>ÇÖZÜM 11: (E)</p> <p>Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklığın, ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin; (2024 yılı) 800.000.000TL'nin üstünde olması durumunda halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşların halka arz fiyatı üzerinden bu payları satın alacağına ilişkin olarak ortaklığa karşı yüklenimde bulunması zorunlu değildir.</p>
33	<p>ÇÖZÜM 16: (C)</p> <p>Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların ek satış hariç halka arz edilecek paylarının <u>halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin</u> (2023 yılı) 231.903.989 TL'nin altında olması durumunda, halka arz edilecek payların <u>nominal değerinin</u> %25'ine tekabül eden paylar da ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle satışa hazır bir şekilde bekletilir.</p>	<p>ÇÖZÜM 16: (C)</p> <p>Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların ek satış hariç halka arz edilecek paylarının <u>halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin</u> (2024 yılı) 500.000.000 TL'nin altında olması durumunda, halka arz edilecek payların <u>nominal değerinin</u> %25'ine tekabül eden paylar da ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle satışa hazır bir şekilde bekletilir.</p>
75	<p>Tebliğ'in 23. maddesinin birinci fıkrasında düzenlenen katılma payları önceden belirlenmiş kişi veya kuruluşlara tahsis edilmiş olan <u>serbest özel fon niteliğindeki yatırım fonlarının katılma paylarının ihracına</u> ilişkin izahnamenin onaylanması başvurularının Kurul tarafından değerlendirilmeye alınabilmesi için, katılma paylarının tahsisli olarak satılacak nitelikli yatırımcılar tarafından başvuru konusu fona yönlendirilecek yatırım tutarın <u>en az 300.000.000 TL</u> olacağına ilişkin kurucu beyanının Kurula iletilmesi zorunludur.</p> <p>Fon katılma paylarının nitelikli yatırımcılara tahsisli olarak satılmaya başlandığı tarihten itibaren 30 iş günü içerisinde yatırıma yönlendirilen tutarın 300.000.000 TL'ye ulaştığını tevsik edici bilgi ve belgelerin Kurul'a iletilmesi gerekmektedir. Söz konusu tarihten itibaren 30 iş günü içerisinde en az 300.000.000 TL'lik tutarın yatırıma yönlendirilmemiş olması durumunda, ilgili serbest özel fonun dönüşümüne, başka bir fon ile birleştirilmesine veya tasfiye edilmesine izin verilmesi talebiyle 30 iş günlük sürenin bitimini takip eden 6 iş günü içerisinde Kurul'a başvurulması gerekmektedir.</p>	<p>Tebliğ'in 23. maddesinin birinci fıkrasında düzenlenen katılma payları önceden belirlenmiş kişi veya kuruluşlara tahsis edilmiş olan <u>serbest özel fon niteliğindeki yatırım fonlarının katılma paylarının ihracına</u> ilişkin izahnamenin onaylanması başvurularının Kurul tarafından değerlendirilmeye alınabilmesi için, katılma paylarının tahsisli olarak satılacak nitelikli yatırımcılar tarafından başvuru konusu fona yönlendirilecek yatırım tutarın <u>en az 600.000.000 TL</u> olacağına ilişkin kurucu beyanının Kurula iletilmesi zorunludur.</p> <p>Fon katılma paylarının nitelikli yatırımcılara tahsisli olarak satılmaya başlandığı tarihten itibaren 30 iş günü içerisinde yatırıma yönlendirilen tutarın 600.000.000 TL'ye ulaştığını tevsik edici bilgi ve belgelerin Kurul'a iletilmesi gerekmektedir. Söz konusu tarihten itibaren 30 iş günü içerisinde en az 600.000.000 TL'lik tutarın yatırıma yönlendirilmemiş olması durumunda, ilgili serbest özel fonun dönüşümüne, başka bir fon ile birleştirilmesine veya tasfiye edilmesine izin verilmesi talebiyle 30 iş günlük sürenin bitimini takip eden 6 iş günü içerisinde Kurul'a başvurulması gerekmektedir.</p>

--	--	--