

Finansed Yayınları Sermaye Piyasası Araçları 1 Kitabı 2025/1 Güncellemeleri

Sy.	Eski Hali	Yeni Hali
5	b) Kanun Kapsamından Çıkarılma Şartlarının Sağlanmaması 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. 2024 yılı başvuruları için Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tabloları itibarıyla; a) Aktif toplamının 2022 yılı için 450.000.000 TL, 2023 yılı için 1.500.000.000 TL’den az olmaması veya b) Net satış hâsılatının 2022 yılı için 270.000.000, 2023 yılı için 750.000.000 TL’den az olmaması. (!!!! aşağıda yer alan istisnalar hariç !!!!)	b) Kanun Kapsamından Çıkarılma Şartlarının Sağlanmaması 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. 2025 yılı başvuruları için Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tabloları itibarıyla; a. Aktif toplamının 2023 yılı için 1.500.000.000 TL, 2024 yılı için 2.400.000.000 TL’den az olmaması veya b. Net satış hâsılatının 2023 yılı için 750.000.000, 2024 yılı için 1.200.000.000 TL’den az olmaması. gereklidir (!!!! aşağıda yer alan istisnalar hariç !!!!)
	PAYLARIN İLK HALKA ARZI ÖNCESİ UYULACAK ÖN ŞARTLARDAKİ TUTARLARIN İNDİRİMİNE İLİŞKİN KURUL İLKE KARARI Halka açılma amacıyla Kurulumuza başvuran ortaklıkların özellikle sektörel bazda farklılıklarından kaynaklanan finansal tablolarındaki tutarlarda belirli bir düzeye ulaşmanın zorluğu ve Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığınca hazırlanan ve Türkiye Büyük Millet Meclisi Genel Kurulu tarafından 31.10.2023 tarihinde onaylanan 12. Kalkınma Planı (2024-2028) da dikkate alınarak, sermaye piyasaları yoluyla ülkemiz ekonomisindeki cari açığın azaltılmasına katkı sağlamak, bu suretle ülkemiz büyümesini cari fazla yaratarak sürdürülebilir kılmak ve ayrıca yeşil ve sürdürülebilir büyümeye katkı sağlamak amacıyla sektörel bazda farklı düzenlemeler yapılmasında fayda mülhaza edilmiştir. 12. Kalkınma Planı’nda Enerji, Kimya, Tarım ve Savunma Sanayi öncelikli sektörler arasında belirlenmiştir. Bu kapsamda, 12. Kalkınma Planı’na paralel olarak belli sektörlerde faaliyet gösteren aşağıdaki şartları haiz ortaklıklarla sınırlı olmak üzere, VII128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 5 inci maddesi ikinci fıkrası kapsamında II-16.1 sayılı Ortaklıkların Kanun Kapsamından Çıkarılması ve Paylarının Borsada İşlem Görmesi Zorunluluğuna İlişkin Esaslar Tebliği’nin (II-16.1 sayılı Tebliğ) 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerinde yer alan aktif toplamı ve net satış hasılatı tutarlarında indirim yapılmasına karar verilmiştir. <u>Buna göre gerçekleştirilecek halka arz başvurularında;</u> a) Yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren ve Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tabloları itibarıyla hasılatının en az %75’ini yenilenebilir enerji üretimi satışlarından, b) Petrokimya sektöründe Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu lisansı ile üretim yapan ve Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son	PAYLARIN İLK HALKA ARZI ÖNCESİ UYULACAK ÖN ŞARTLARDAKİ TUTARLARIN İNDİRİMİNE İLİŞKİN KURUL İLKE KARARI Halka açılma amacıyla Kurulumuza başvuran ortaklıkların özellikle sektörel bazda farklılıklarından kaynaklanan finansal tablolarındaki tutarlarda belirli bir düzeye ulaşmanın zorluğu ve Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığınca hazırlanan ve Türkiye Büyük Millet Meclisi Genel Kurulu tarafından 31.10.2023 tarihinde onaylanan 12. Kalkınma Planı (2024-2028) da dikkate alınarak, sermaye piyasaları yoluyla ülkemiz ekonomisindeki cari açığın azaltılmasına katkı sağlamak, bu suretle ülkemiz büyümesini cari fazla yaratarak sürdürülebilir kılmak ve ayrıca yeşil ve sürdürülebilir büyümeye katkı sağlamak amacıyla sektörel bazda farklı düzenlemeler yapılmasında fayda mülhaza edilmiştir. 12. Kalkınma Planı’nda Enerji, Kimya, Tarım ve Savunma Sanayi öncelikli sektörler arasında belirlenmiştir. Bu kapsamda, 12. Kalkınma Planı’na paralel olarak belli sektörlerde faaliyet gösteren aşağıdaki şartları haiz ortaklıklarla sınırlı olmak üzere, VII128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 5 inci maddesi ikinci fıkrası kapsamında II-16.1 sayılı Ortaklıkların Kanun Kapsamından Çıkarılması ve Paylarının Borsada İşlem Görmesi Zorunluluğuna İlişkin Esaslar Tebliği’nin (II-16.1 sayılı Tebliğ) 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (a) ve (b) bentlerinde yer alan aktif toplamı ve net satış hasılatı tutarlarında indirim yapılmasına karar verilmiştir. <u>Buna göre gerçekleştirilecek halka arz başvurularında;</u> a) Yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren ve Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tabloları itibarıyla hasılatının en az %75’ini yenilenebilir enerji üretimi satışlarından, b) Petrokimya sektöründe Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu lisansı ile üretim yapan ve Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son

iki yıla ait finansal tablolar itibarıyla hasılatının en az %75'ini petrokimya üretimi satışlarından, c) Savunma sanayi sektöründe faaliyet gösteren veya söz konusu sektöre bilgi ve iletişim teknolojileri ve yazılım alanında hizmet veren, Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tablolar itibarıyla hasılatının en az %75'ini savunma sanayine yönelik üretim / hizmet satışlarından, ç) Tarım sektöründe faaliyet gösteren ve Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tablolar itibarıyla hasılatının en az %75'ini tarımsal üretim sonucu elde edilen işlenmemiş ham ürün satışlarından, d) Yeşil ve dijital dönüşümü destekleyerek ileri teknolojiye dayalı yüksek katma değer üreten yenilikçi ve ölçeklenebilir bir iş modeline sahip olduğu bir kamu otoritesi tarafından belgelendirilen ve aşağıdaki şartlardan <u>herhangi ikisine sahip olan</u>, 1. Başvuru tarihi itibarıyla, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı (Bakanlık) tarafından Teknoloji Geliştirme Bölgesi olarak belirlenen bölgelerin birinden kabul almak ve bu bölgedeki faaliyetlerine devam etmek, 2. Başvuru tarihi itibarıyla, 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun ile Bakanlık tarafından onaylı ve aktif Ar-ge Merkezi'ne sahip olmak, 3. Son beş yıl içerisinde Türk Patent ve Marka Kurumu tarafından verilmiş geçerlilik süresi devam eden patent belgesine sahip olmak, 4. Son beş yıl içerisinde T.C. Küçük ve Ortak Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB) Ar-ge, Ür-ge ve İnovasyon Desteği kapsamında destek almak, 5. Son beş yıl içerisinde başlamış veya tamamlanmış kamu destekli Ar-ge projesine sahip olmak. Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tablolar itibarıyla hasılatının en az %75'ini bu faaliyetlerden elde eden ortaklıklar için II-16.1 sayılı Tebliğ'in 8 inci maddesinin (a) ve (b) bentlerindeki tutarlar aşağıdaki şekilde uygulanır.	iki yıla ait finansal tablolar itibarıyla hasılatının en az %75'ini petrokimya üretimi satışlarından, c) Savunma sanayi sektöründe faaliyet gösteren veya söz konusu sektöre bilgi ve iletişim teknolojileri ve yazılım alanında hizmet veren, Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tablolar itibarıyla hasılatının en az %75'ini savunma sanayine yönelik üretim / hizmet satışlarından, ç) Tarım sektöründe faaliyet gösteren ve Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tablolar itibarıyla hasılatının en az %75'ini tarımsal üretim sonucu elde edilen işlenmemiş ham ürün satışlarından, d) Yeşil ve dijital dönüşümü destekleyerek ileri teknolojiye dayalı yüksek katma değer üreten yenilikçi ve ölçeklenebilir bir iş modeline sahip olduğu bir kamu otoritesi tarafından belgelendirilen ve aşağıdaki şartlardan <u>herhangi ikisine sahip olan</u>, 6. Başvuru tarihi itibarıyla, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı (Bakanlık) tarafından Teknoloji Geliştirme Bölgesi olarak belirlenen bölgelerin birinden kabul almak ve bu bölgedeki faaliyetlerine devam etmek, 7. Başvuru tarihi itibarıyla, 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun ile Bakanlık tarafından onaylı ve aktif Ar-ge Merkezi'ne sahip olmak, 8. Son beş yıl içerisinde Türk Patent ve Marka Kurumu tarafından verilmiş geçerlilik süresi devam eden patent belgesine sahip olmak, 9. Son beş yıl içerisinde T.C. Küçük ve Ortak Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB) Ar-ge, Ür-ge ve İnovasyon Desteği kapsamında destek almak, 10. Son beş yıl içerisinde başlamış veya tamamlanmış kamu destekli Ar-ge projesine sahip olmak. Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tablolar itibarıyla hasılatının en az %75'ini bu faaliyetlerden elde eden ortaklıklar için II-16.1 sayılı Tebliğ'in 8 inci maddesinin (a) ve (b) bentlerindeki tutarlar aşağıdaki şekilde uygulanır.																														
<table><tr><td></td><td>2022 Yılı İçin</td><td>2023 Yılı İçin</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Net Satış Hasılatı</td><td>180.000.000</td><td>270.000.000</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Aktif Toplamı</td><td>300.000.000</td><td>450.000.000</td></tr></table>		2022 Yılı İçin	2023 Yılı İçin				Net Satış Hasılatı	180.000.000	270.000.000				Aktif Toplamı	300.000.000	450.000.000	<table><tr><td></td><td>2023 Yılı İçin</td><td>2024 Yılı İçin</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Net Satış Hasılatı</td><td>270.000.000</td><td>600.000.000</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Aktif Toplamı</td><td>450.000.000</td><td>1.200.000.000</td></tr></table>		2023 Yılı İçin	2024 Yılı İçin				Net Satış Hasılatı	270.000.000	600.000.000				Aktif Toplamı	450.000.000	1.200.000.000
	2022 Yılı İçin	2023 Yılı İçin																													
Net Satış Hasılatı	180.000.000	270.000.000																													
Aktif Toplamı	300.000.000	450.000.000																													
	2023 Yılı İçin	2024 Yılı İçin																													
Net Satış Hasılatı	270.000.000	600.000.000																													
Aktif Toplamı	450.000.000	1.200.000.000																													
Yukarıdaki maddeler kapsamındaki ortaklıkların, Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablo dipnotlarında hasılatın faaliyetlere göre kırılımına yer verilmesi zorunludur.	Yukarıdaki maddeler kapsamındaki ortaklıkların, Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablo dipnotlarında hasılatın faaliyetlere göre kırılımına yer verilmesi zorunludur.																														

5	d) Yetkili Kuruluşun Yüklenim Zorunluluğu ve Satış Yasağı Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklığın, ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin; a) 400.000.000 TL₁'nin altında olması durumunda satılamayan payların tamamı için, b) 400.000.000 TL ile 800.000.000 TL₂ arasında olması durumunda ise, satılamayan payların 400.000.000 TL kadar olan kısmının tamamı, aşan kısmının ise yarısı için, 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. Halka arz edilecek payların piyasa değerinin 800.000.000 TL'nin üzerinde olması durumunda yüklenimde bulunma zorunluluğu yoktur.	d) Yetkili Kuruluşun Yüklenim Zorunluluğu ve Satış Yasağı Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklığın, ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin; a) 600.000.000 TL₃'nin altında olması durumunda satılamayan payların tamamı için, b) 600.000.000 TL ile 1.200.000.000 TL₄ arasında olması durumunda ise, satılamayan payların 600.000.000 TL kadar olan kısmının tamamı, aşan kısmının ise yarısı için, 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. Halka arz edilecek payların piyasa değerinin 1.200.000.000 TL'nin üzerinde olması durumunda yüklenimde bulunma zorunluluğu yoktur.
8	1.2.5. Halka Açılma Sonrasında Uyulacak Esaslar * Bir yıllık süre içerisinde sermaye artırımını, kâr payı ödemesi ve benzeri nedenlerle ortaklık paylarının borsa fiyatının düzeltilmesi durumunda, düzeltme işleminin yapılmasına esas alınan kriterler halka arz fiyatına da uygulanır. Ekleme	1.2.5. Halka Açılma Sonrasında Uyulacak Esaslar * Bir yıllık süre içerisinde sermaye artırımını, kâr payı ödemesi ve benzeri nedenlerle ortaklık paylarının borsa fiyatının düzeltilmesi durumunda, düzeltme işleminin yapılmasına esas alınan kriterler halka arz fiyatına da uygulanır. * Kurul'un 19/09/2024 tarih ve 2024/48 sayılı Bülteni'nde kamuya duyurulan Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19/09/2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği, payların ilk halka arzı neticesinde dağıtımdan pay alan yatırımcıların, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca ➤ borsa dışında satmaları, ➤ başka yatırımcı hesaplarına virmanlamaları veya ➤ borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeleri yasaklanmıştır. Aynı İlke Kararı'nda, payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortakları için söz konusu kısıtlamanın izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanacağı hüküm altına alınmıştır.

1 Tebliğde 20.000.000TL olan bu tutar 2024 yılında yeniden değerlendirme yapıldıktan sonra 400.000.000 TL olarak kararlaştırılmıştır.

2Tebliğde 40.000.000TL olan bu tutar 2024 yılında yeniden değerlendirme yapıldıktan sonra 800.000.000 TL olarak kararlaştırılmıştır.

3 Tebliğde 20.000.000TL olan bu tutar 2025 yılında yeniden değerlendirme yapıldıktan sonra 600.000.000 TL olarak kararlaştırılmıştır.

4Tebliğde 40.000.000TL olan bu tutar 2025 yılında yeniden değerlendirme yapıldıktan sonra 1.200.000.000 TL olarak kararlaştırılmıştır.

8	b) Halka Açılmada Sermaye Artırımı Yoluyla Satışa Hazır Bekletilen Paylar ➤ <u>İhraç Şartları ve Ortakların Satış Yasağı</u> * 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 TL⁵'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; $7.500.000 + 8.500.000 = 16.000.000 \text{ TL}$ $16.000.000 \times 4 = 64.000.000 \text{ TL}$ $64.000.000 < 500.000.000 \text{ olduğu için}$ $16.000.000 \times 0,25 = 4.000.000 \text{ TL nominal değerli payı}$ satışa hazır bekletilmek üzere oluşturulmalıdır. * 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 özetin onaylanması amacıyla Kurula başvuruda bulunulur.	b) Halka Açılmada Sermaye Artırımı Yoluyla Satışa Hazır Bekletilen Paylar ➤ <u>İhraç Şartları ve Ortakların Satış Yasağı</u> * Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin; - 750.000.000 TL⁶'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, 750.000.000 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; $7.500.000 + 8.500.000 = 16.000.000 \text{ TL}$ $16.000.000 \times 4 = 64.000.000 \text{ TL}$ $64.000.000 < 750.000.000 \text{ olduğu için}$ $16.000.000 \times 0,25 = 4.000.000 \text{ TL nominal değerli payı}$ satışa hazır bekletilmek üzere oluşturulmalıdır. * İzahnamenin onaylanması sırasında, halka arz fiyatının kesinleştirilmemiş olması durumunda, 750.000.000 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 özetin onaylanması amacıyla Kurula başvuruda bulunulur.
---	--	--

5 Tebliğ'de 40.000.000 TL olan bu tutar yeniden değerlendirme ile 2024 yılında 500.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

6 Tebliğ'de 40.000.000 TL olan bu tutar yeniden değerlendirme ile 2025 yılında 750.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

14	1.2.6.2. Halka açık ortaklıkların iç kaynaklardan ve kar payından yapacakları bedelsiz sermaye artırımları Bu durumda iç kaynakların geçmiş yıl zararlarını aşan kısmının sermayeye eklenmesi mümkündür. Ancak, sermayeye eklenmek amacıyla öz kaynaklar içerisinde bekletilen gayrimenkul satış kazancı ve iştirak satış kazancı ile mevzuat uyarınca geçmiş yıl zararlarının mahsubunda kullanılmasına izin verilmeyen fonlar için bu hüküm uygulanmaz. Ekleme	1.2.6.2. Halka açık ortaklıkların iç kaynaklardan ve kar payından yapacakları bedelsiz sermaye artırımları Bu durumda iç kaynakların geçmiş yıl zararlarını aşan kısmının sermayeye eklenmesi mümkündür. Ancak, sermayeye eklenmek amacıyla öz kaynaklar içerisinde bekletilen gayrimenkul satış kazancı ve iştirak satış kazancı ile mevzuat uyarınca geçmiş yıl zararlarının mahsubunda kullanılmasına izin verilmeyen fonlar için bu hüküm uygulanmaz. Kurul Karar Organı'nın 07/03/2024 tarih ve 14/382 sayılı Kararında, diğer hususların yanında, ilk enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan geçmiş yıllar zararı mahsup edilmeden daha sonraki dönemlerde oluşan dönem zararlarının mahsup işlemine tabi tutulmamasına ve enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan geçmiş yıllar zararları ile bunların endekslenmiş tutarları haricinde sermaye hesabına ilişkin düzeltme farklarının geçmiş yıllar zararlarının mahsubunda kullanılmamasına karar verilmiştir.
29	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 satılamayan payların ne kadarlık kısmını satın alacağına dair yüklenimde bulunması gerekir? (2024 yılı verileri ile) 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.	Halka açık olmayan ortaklıkların ilk halka arz edilecek payların, halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanan piyasa değeri 1.955.000.000TL olması halinde satışa aracılık eden yetkili kuruluşun satılamayan payların ne kadarlık kısmını satın alacağına dair yüklenimde bulunması gerekir? (2025 yılı verileri ile) 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.
33	ÇÖZÜM 11: (E) 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.	ÇÖZÜM 11: (E) Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklığın, ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin; (2025 yılı) 1.200.000.000TL'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.
33	ÇÖZÜM 16: (C) Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin (2024 yılı)	ÇÖZÜM 16: (C) Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların ek satış hariç halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değerinin (2025 yılı) 750.000.000

	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.	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.
54	Ekleme	2.8.5. BIST Sürdürülebilirlik Temalı Borçlanma Araçları Endeksleri Borsa İstanbul tarafından, SPK onayı ile “Sürdürülebilir Borçlanma Aracı” veya “Yeşil Borçlanma Aracı” niteliğine sahip olan borçlanma araçlarının <i>günlük getirilerinin ölçülmesi amacıyla</i> BIST Sürdürülebilirlik Temalı Borçlanma Araçları Endeksleri oluşturulmuştur. Endeksler, <u>Türk Şirketleri tarafından yurt dışında ihraç edilen,</u> ➤ “Yeşil Borçlanma Aracı” niteliğine sahip eurobondlar ile ➤ “Sürdürülebilir Borçlanma Aracı” niteliğine sahip olan eurobond’ların getirilerini yansıtmaktadır.
62	Güncelleme	3.2.2. Şemsiye Fon * 2024 yılında Gayrimenkul Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ve Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği’nde yapılan değişiklik ile gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırım fonları katılma paylarının şemsiye fona bağlı olarak kurulabilir. Borsa yatırım fonları şemsiye fona bağlı kurulamaz.
70	3.2.13.1. Fon portföyüne alınacak varlıklar ve ihraççılara ilişkin sınırlamalar (md. 17) Ekleme	• Para piyasası fonlarının fon toplam değerinin azami %50’si mevduat/katılma hesaplarında değerlendirilebilir. Ancak tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon toplam değerinin %6’sını aşamaz. • Para piyasası katılım fonlarının fon toplam değerinin azami %50’si katılma hesaplarında değerlendirilebilir. Ancak tek bir bankada değerlendirilebilecek tutar fon toplam değerinin %20’sini aşamaz. • Para piyasası fonlarının (ünvanında “katılım” ifadesi bulunan fonlar hariç) portföyünün asgari %10’u devlet iç borçlanma senetlerinde yatırıma yönlendirilir. Kurucunun Kurulun finansal raporlama standartlarına ilişkin düzenlemeleri kapsamında yer alan grup şirketlerinin borsa dışında halka arzına aracılık ettiği ortaklık paylarına, borsada işlem görmesi şartıyla, ihraç miktarının azami %10’u ve fon toplam değerinin azami %5’i oranında yatırım yapılabilir. Fon portföylerine dahil edilebilen varlıkların değerlemesine ilişkin esaslar, Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan “ TSPB Kolektif Yatırım Kuruluşu Portföylerinde Yer Alan Varlıkların Değerleme Esaslarına İlişkin Yönerge” ile belirlenmiştir.

78	Ekleme	3.2.14.5. Unvanında Katılım İfadesi Geçen Fonlara İlişkin Esaslar Söz konusu fonlar için bir danışman/danışma kurulundan hizmet alınması halinde, - Fon izahnamesinin ekinde veya fonun KAP sayfasında danışmanın kim olduğuna/danışma kurulunun kimlerden oluştuğuna, danışmanın/danışma kurulu üyelerinin faizsiz/katılım finans alanındaki bilgi ve tecrübesine ilişkin bilgiler ile danışmanın/danışma kurulunun çalışma ilkelerine (örneğin faizsiz/katılım finans ilkelerine uygunluk değerlendirmesi yapılırken esas alınan yöntemlere ilişkin bilgiler) yer verilir. - Fon izahnamesinde mahzurlu gelirin arındırılmasına ilişkin bilgilere yer verilmesi ve bu işleme ilişkin olarak danışman/danışma kurulundan icazet alınması kaydıyla söz konusu tutarın fon malvarlığından veya fon yönetim ücretinden karşılanması mümkündür. Bu tutarın fon malvarlığından karşılanması halinde Kurucu fon birim pay değerinin bu işlemde önemli ölçüde etkilenmemesi için alacağı tedbirlere izahnamede yer verir. Kurucu tarafından, arındırmanın yapıldığı dönemleri takip eden 5 iş günü içinde arındırma işlemi sonucu hesaplanan tutar ile bu tutarın hangi kuruma aktarıldığı KAP'ta açıklanır. Bu tutar fon toplam gider oranının hesaplanmasında dikkate alınmaz.
84	Soru 16 Güncellendi	I. Borsa Yatırım Fonları II. Girişim Sermayesi Yatırım Fonları III. Gayrimenkul Yatırım Fonları IV. Borçlanma Araçları Fonu Yukarıdaki hangisi/hangileri şemsiye fon şeklinde kurulabilir? A) I,II ve III B) Yalnız IV C) II ve III ve IV D) IV ve II E) Yalnız I