

Finansed Yayınları Sermaye Piyasası Araçları 1 Kitabı 2026/1 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. 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 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 Tebliği) 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	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. 2026 yılı başvuruları için Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş başvuru tarihinden önceki son iki yıla ait finansal tabloları itibarıyla; c. Aktif toplamının 2024 yılı için 2.400.000.000 TL, 2025 yılı için 3.600.000.000 TL’den az olmaması veya d. Net satış hâsılatının 2024 yılı için 1.200.000.000, 2025 yılı için 1.800.000.000 TL’den az olmaması. gereklidir.¹ (!!!! 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 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 Tebliği) 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

¹ 2026 yılı içinde yapılacak başvurularda Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş 2024 ve 2025 yılına ait yıllık finansal tabloları itibarıyla sağlanması gerekli tutarlardır. Söz konusu finansal tablo büyüklükleri; 2024 yılına ait finansal tabloların 31.12.2024 tarihindeki ve 2025 yılına ait finansal tabloların ise 31.12.2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden hesaplanacak tutarlar üzerinden dikkate alınır. Özel hesap dönemleri olan finansal tablolar için, bu hüküm kıyasen uygulanır.

finansal tablolar 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.	tablolar 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>, 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>2023 Yılı İçin</td><td>2024 Yılı İçin</td></tr><tr><td>Net Satış Hasılatı</td><td>270.000.000</td><td>600.000.000</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	<table><tr><td></td><td>2024 Yılı İçin</td><td>2025 Yılı İçin</td></tr><tr><td>Net Satış Hasılatı</td><td>600.000.000</td><td>900.000.000</td></tr><tr><td>Aktif Toplamı</td><td>1.200.000.000</td><td>1.800.000.000</td></tr></table>		2024 Yılı İçin	2025 Yılı İçin	Net Satış Hasılatı	600.000.000	900.000.000	Aktif Toplamı	1.200.000.000	1.800.000.000
	2023 Yılı İçin	2024 Yılı İçin																	
Net Satış Hasılatı	270.000.000	600.000.000																	
Aktif Toplamı	450.000.000	1.200.000.000																	
	2024 Yılı İçin	2025 Yılı İçin																	
Net Satış Hasılatı	600.000.000	900.000.000																	
Aktif Toplamı	1.200.000.000	1.800.000.000																	
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.																		

6	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 TL₂'nin altında olması durumunda satılamayan payların tamamı için, b) 600.000.000 TL ile 1.200.000.000 TL₃ 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.	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) 750.000.000 TL₄'nin altında olması durumunda satılamayan payların tamamı için, b) 750.000.000 TL ile 1.500.000.000 TL₅ arasında olması durumunda ise, satılamayan payların 750.000.000 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 1.500.000.000 TL'nin üzerinde olması durumunda yüklenimde bulunma zorunluluğu yoktur.
9	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; $7.500.000 + 8.500.000 = 16.000.000\text{TL}$ $16.000.000 \times 4 = 64.000.000\text{ TL}$ $64.000.000 < 750.000.000$ olduğu için	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; - 950.000.000 TL⁷'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, hesaplama, fiyat aralığının alt sınırı esas alınır. Örneğin; X ortaklık 75.000.000 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; $75.000.000 + 8.500.000 = 83.500.000\text{TL}$ $83.500.000 \times 4 = 334.000.000\text{ TL}$ $334.000.000 < 950.000.000$ olduğu için $83.500.000 \times 0,25 = 20.875.000\text{ TL}$ nominal değerli payı satışa hazır bekletilmek üzere oluşturmalıdır.

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

3Tebliğde 40.000.000TL olan bu tutar 2025 yılında yeniden değerlendirme yapıldıktan sonra 1.200.000.000 TL olarak kararlaştırılmıştır.

4 Tebliğde 20.000.000TL olan bu tutar 2026 yılında yeniden değerlendirme yapıldıktan sonra 750.000.000 TL olarak kararlaştırılmıştır.

5Tebliğde 40.000.000TL olan bu tutar 2026 yılında yeniden değerlendirme yapıldıktan sonra 1.500.000.000 TL olarak kararlaştırılmıştır.

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

7 Tebliğ'de 40.000.000 TL olan bu tutar yeniden değerlendirme ile 2026 yılında 950.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

16.000.000 × 0,25 = 4.000.000 TL nominal değerli payı satışa hazır bekletilmek üzere oluşturmaktadır. * 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.	* İzahnamenin onaylanması sırasında, halka arz fiyatının kesinleştirilmemiş olması durumunda, hesaplama halka arz fiyatının kesinleşmesini takiben yapılır 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.				
	Payları Girişim Sermayesi Pazarı'nda İşlem Görecekt Ortaklıklar 18/5/2023 tarihli ve 32194 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren II-16.3 sayılı Payları Girişim Sermayesi Pazarında İşlem Görecekt Ortaklıklara İlişkin Esaslar Tebliği (II-16.3 sayılı Tebliğ) ile getirilen düzenlemelerle; halka açık olmayan ortaklıkların sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylarının halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılabilmesine ve Borsa İstanbul A.Ş.'nin Girişim Sermayesi Pazarı (GSP)'nda işlem görebilmesine imkan sağlanmıştır. a) Tebliğin amacı Halka açık olmayan anonim ortaklıkların; - Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilen paylarını, - Halka arz ETMEDEN, sadece nitelikli yatırımcılara satarak Borsa İstanbul Girişim Sermayesi Pazarı'nda (GSP) işlem görmesini sağlar. b) Başvuru ve Şartlar ➤ İzahname zorunlu Kurulca belirlenen izahname hazırlanır ve SPK onayı alınır. ➤ Esas sözleşme uyumu - SPK düzenlemelerine uygun hale getirilir. - Kurul görüşünden sonra en geç 6 ay içinde genel kurulda onaylanmazsa geçersiz olur. ➤ Finansal Büyüklük Şartları (Başvuru Yılından Önceki Yıla ait finansallar) 📄 2026 yılı başvurularında: 2025 yılı Aktif toplamı en az: 50 milyon TL 2025 yılı Net satış: 25 milyon TL 2025 yılı Kayıtlı Sermaye için ödenmiş sermaye en az: 25 milyon TL ➤ İzahnamede yer alacak finansal tablolar <table border="1"> <thead> <tr> <th>Satış tarihi</th><th>Önceki dönem ile karşılaştırmalı</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1 Şubat – 1 Ağustos</td><td>Son yıllık finansal tablolar</td></tr> </tbody> </table>	Satış tarihi	Önceki dönem ile karşılaştırmalı	1 Şubat – 1 Ağustos	Son yıllık finansal tablolar
Satış tarihi	Önceki dönem ile karşılaştırmalı				
1 Şubat – 1 Ağustos	Son yıllık finansal tablolar				

2 Ağustos – 31 Ocak	Son Yıllık + Son 6 aylık ara dönem tablolar
----------------------------	---

c) Satış ve İşlem Esasları

- Sadece **sermaye artırımı yoluyla ihraç edilen paylar** GSP’de işlem görür.
- Ek pay satışı yapılamaz.**
- Satış fiyatı nominalden yüksekse(başka bir yetkili kuruluş tarafından hazırlanan) **fiyat tespit raporu** zorunlu.(satıştan en az 2 gün önce KAP’ta ilan)
- Kurulca onaylı izahnamenin ilanından sonra, payların satışa sunulacağı tarihten **en az iki gün önce, satışın başlangıç ve bitiş tarihinin** KAP’ta ilan edilmesi zorunludur.
- Satış süresi **2 iş günü**.
- Satış sonrası:
 - Nihai tutar
 - Yatırımcı sayısı
 - %5 üzeri alanlar (isim belirtilmesi zorunlu olmadan)

dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden **2 iş günü içinde** KAP’ta açıklanır.

d) Satış Sonrası Kısıtlar

- **Halka arz yasağı**
GSP’de işlem görmeye başladıktan sonra **2 yıl dolmadan halka arz yapılamaz.**
- **Diğer pazarlara geçiş zorunluluğu**
En geç 5 yıl içinde paylarının borsanın diğer pazarlarında işlem görebilmesi için yalnızca sermaye artırımı yoluyla halka arz için izahnamenin onayı için SPK’ya başvuru yapılmalı.

Aksi halde;

- Kendiliğinden Kanun kapsamından çıkarılır.
- GSP’den çıkarılmış sayılır.
- GSP’den çıkarılmış sayılan ortaklık 2 yıl boyunca halka arz başvurusu yapamaz.**

İzahnamenin onaylanması ve paylarının halka arzından sonra payları borsanın diğer pazarlarında işlem görmeye başlayan ortaklıkların, **daha önce GSP’de işlem gören payları hariç olmak üzere,** halka arza konu olmayan payları, paylarının borsanın diğer pazarlarında işlem görmeye başladığı tarihten itibaren **2 yıl geçmeden** borsada işlem gören niteliğe dönüştürülemez.

e) Finansal Raporlama

- Borsada işlem gören şirket statüsünde sayılır.
- 3 ve 9 aylık ara dönem finansal rapor düzenleme yükümlülüğünden muaftır.**

f) Özel Durum Açıklamaları

Aşağı durumlarda derhal KAP açıklaması zorunlu:

		• Kâr dağıtımı kararı • Genel kurul gündemi & sonuçları • Sermaye artırımı – azaltımı, birleşme, bölünme • Faaliyet durması • Fesih – iflas – tasfiye riski • Aktif toplamın %10’dan fazlasını etkileyen varlık devirleri Ayrıca; • Pay veya oy hakkının %5 / %25 / %50 / %67 / %95 seviyelerine ulaşması veya altına düşmesi halinde bu kişiler tarafından en geç 2 iş günü içinde kamuya açıklanır. g) Muafiyetler ➤ <u>GSP şirketlerine aşağıdakiler uygulanmaz:</u> • Pay Alım Teklifi Tebliği • Önemli Nitelikte İşlemler & Ayrılma Hakkı • Kurumsal Yönetim Tebliği • Pay Tebliği bazı bölümler (sekizinci bölüm) Ayrıca: • Kendi paylarının geri alım işlemini yapamazlar. ➤ Birleşme / bölünmede: • Kanun kapsamından çıkarılmış sayılırlar. • Devralan ortaklık GSP’de işlem görme için 2 yıl geçmeden başvuru yapamazlar. ➤ Sermaye Artırımı • Bedelli / bedelsiz artırımlar yapılabilir. • Kullanılmayan yeni pay alma hakları sadece nitelikli yatırımcılar alabilir. h) Kurul Ücreti • İhraç edilecek paylar → ihraç değerinin binde 1’i • Mevcut sermaye → nominal bedelin binde 1’i izahname tesliminden önce yatırılır.
29	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.	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? (2026 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; (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.	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; (2026 yılı) 1.500.000.000TL'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 <u>halka arz fiyatı baz alınarak</u> hesaplanacak <u>piyasa değerinin</u> (2025 yılı) 750.000.000 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.	ÇÖZÜM 16: (C) Payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların ek satış hariç halka arz edilecek paylarının <u>halka arz fiyatı baz alınarak</u> hesaplanacak <u>piyasa değerinin</u> (2026 yılı) 950.000.000 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.