

5 Dakika

'da Sermaye Piyasasında Halka Arz ve Satış Yöntemlerine İlişkin Yenilikler

PricewaterhouseCoopers Türkiye sunar. İş hayatında önem kazanan konular hakkında bilmeniz gereken herşey.

Mayıs 2010

Halka arz seferberliği çalışmaları SPK, İMKB, TOBB ve TSPAKB arasındaki işbirliği ile hem şirketlerin sermaye piyasalarının sunduğu imkanlardan ve kaynaklardan faydalanmaları için, hem de ülke ekonomisi ile sermaye piyasalarının büyümesi amacıyla başlatılmıştır. Bu çalışmalar kapsamında şirketlerin sermaye piyasalarında işlem görmekten kaçınmasına sebep olacak, hukuki veya fiili engeller oluşturabilecek durumların tespit edilmesi ve ortadan kaldırılması önemli yer tutmaktadır.

Bu çalışmalar kapsamında, halka arz ve satış işlemlerinin daha hızlı ve kolay hale getirilmesi ve Avrupa Birliği düzenlemelerine uyumun sağlanması amacıyla şirketlerin paylarının Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) kaydına alınması, halka arzı ve satışına ilişkin düzenlemeleri içeren Seri: I, No:26 sayılı SPK Tebliği ile Seri: VIII, No:22 sayılı SPK Tebliği yürürlükten kaldırılmış ve söz konusu hususlar 3 Nisan 2010 itibarıyla SPK tarafından iki yeni tebliğ ile yeniden düzenlenmiştir.

Seri: I, No: 40 sayılı "Payların Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği" ve Seri: VIII, No. 66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği" ile getirilen düzenlemeler, sermaye piyasalarında ihraç edilecek payların kayda alınması, halka arzı ve satışına ilişkin kolaylıklar barındırmaktadır. Düzenlemeler, halka arz sürecinde kolaylıklar barındırma hedefinin yanı sıra AB düzenlemelerine ve günümüz sermaye piyasası uygulamalarına, ihtiyaçlarına uyum sağlama amacı taşımaktadır. Düzenlemeler Resmi Gazete'de yayım tarihi olan 3 Nisan 2010 itibarıyla yürürlüğe girmiş olup, başvurusu yapılmış fakat henüz SPK tarafından yetkili organ kararı alınmamış halka arz başvuruları da dahil bütün halka arz süreçleri ve ihraçlar bakımından uygulama alanı bulacaktır.

Düzenlemelerle getirilen önemli yenilikler aşağıdaki gibi özetlenmiştir:

Seri: I, No: 40 sayılı Payların Kurul Kaydına Alınması ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği ile Getirilen Önemli Yenilikler

- İlk halka arz başvurularında, halka arz edilecek hisselerin asgari olarak nominal sermayenin belirli bir oranında olması şeklindeki zorunluluk kaldırılmıştır.
- Gerek mevcut hisse senetlerinin halka arzında, gerekse halka açık olmayan şirketlerin sermaye artırımları yoluyla halka arzlarında aracı kuruluş yüklenim zorunluluğu kaldırılmıştır.
- Gelişen İşletmeler Piyasası'nda (GİP) işlem görecekt şirketlerin SPK kaydına alınması ve halka arzına ilişkin düzenlemeler yapılmış, GİP'te işlem görecekt şirketler açısından aracılık sözleşmesi düzenleme

zorunluluğu aranmamıştır.

- Tebliğ'de "nitelikli yatırımcı" tanımına yer verilmiş, nitelikli yatırımcılara yapılacak satışlara yönelik açık düzenleme getirilmiş ve sadece nitelikli yatırımcılara yapılacak satışların halka arz niteliği taşımadığı açıkça düzenlenmiştir. Dolayısıyla sadece nitelikli yatırımcılara yapılacak satışlar için izahname ve sirküler düzenleme zorunluluğu ortadan kaldırılmıştır. Ayrıca nitelikli yatırımcılara yapılacak satışlarda, satış yapılacak kişi sayısı yönünden herhangi bir kısıtlama uygulanmayacağı da açıkça düzenlenmiştir.
- Hisse senetleri borsada işlem gören halka açık şirketler için hisse senedi ihracında başvuru Raf Kayıt Sistemi detaylı olarak düzenlenmiştir. Bu düzenleme ilk kez yapılan halka arz başvurularının ve talep toplamanın daha rahat bir şekilde yapılmasına olanak sağlamıştır. Ayrıca, borsada işlem görmeyen şirketlerin de Raf Kayıt Sistemi'nden faydalanması sağlanmış ve ilgili payların SPK kayıt tarihinden itibaren bir yıl süreyle ihraç edilmesine olanak tanınmıştır.
- Payları borsada işlem gören şirketler ve payları borsada ilk defa işlem görecekt şirketler için halka arza ilişkin izahname ve sirkülerlerin, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ve şirketin internet sitesinde ilan edilmesi imkanı getirilmiş ve bu tür şirketler bakımından sirkülerlerin gazetede ilanı zorunluluk olmaktan çıkıp ihtiyari bir hal almıştır.
- Hisse senetlerinin SPK kaydına alınmasına ilişkin başvurunun yapılmasından itibaren taslak izahnamenin SPK internet sitesinde, ilgili ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta ilan edilebilmesine

ve yine aynı süreçte hisse senetlerinin halka arzıyla ilgili tanıtım ve reklam amaçlı ilan yapabilmeye olanağı getirilmiştir.

- Halka arzda kesin satış fiyatının ve hisse satış fiyatının borsa veya nominal değerden farklı olması halinde fiyat tespit raporuna izahnamede yer verilmesi zorunluluğu kaldırılmıştır. Bunun yerine satış fiyatına ilişkin olarak hazırlanacak değerlendirme raporunun en geç satış başlamadan 2 iş günü öncesinde sirküler ile aynı şekilde ilan edilmesine olanak tanınmıştır.
- İlk halka arzlarda, 3 ve 9 aylık bağımsız denetimden geçmiş ara dönem finansal tabloların izahnamede yer alması zorunluluğu kaldırılmıştır.
- İzahnamenin konsorsiyum üyelerinden her biri tarafından imzalanması zorunluluğu kaldırılmış ve konsorsiyum adına konsorsiyum lideri tarafından imzalanması yeterli görülmüştür.

Seri: VIII, No: 66 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği ile Getirilen Önemli Yenilikler

- Sermaye piyasası araçlarının halka arzında fiyat, satış ve dağıtım esaslarının belirlenmesi, kural olarak, serbestleştirilmiştir.
- GİP'te ilk defa işlem görmek üzere başvuruda bulunan şirketlerin pay satışlarında "borsada satış" yönteminin kullanılması zorunluluğu getirilmiştir.
- Pay bedellerinin ödenmesine ilişkin esaslar daha detaylı şekilde düzenlenmiş ve "talep toplama" yönteminin kullanıldığı hallerde, kurumsal yatırımcılara, ödenmeme riskinin aracı kurumlar

tarafından karşılanması suretiyle, talep toplama süresinin bitimini takiben ödeme yapma olanağı tanınmıştır. Ayrıca çeşitli yatırım araçlarının blokajı yöntemiyle talepte bulunabilme imkanı getirilmiştir.

- Belirli yatırımcı gruplarına halka arz sürecinin önüne geçen ve bu sebeple sağlıklı fiyat oluşumunu ve yatırımcı kararlarının serbestçe alınmasını engelleyecek nitelikte olmayan nakdi ve/veya gayri nakdi teşviklerin sağlanması imkanı getirilmiştir.
- Halka arz sırasında belirli yatırımcı gruplarına tahsisat yapılmak istenmesi halinde, bireysel yatırımcılara yapılması zorunlu asgari tahsis oranı indirilmiş ve sermaye piyasası aracının en az %10'unun yurtiçi bireysel yatırımcılara ve %10'unun da kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi hüküm altına alınmıştır.
- Halka arz işlemlerinde içsel bilgiye ulaşabilecek durumda olan Yönetim Kurulu üyeleri, şirket denetçisi, genel müdür ve genel müdür yardımcıları ve bunların hısımları için ihraç edilen hisseleri alımına ilişkin olarak eski düzenlemede var olan yasak kaldırılmıştır.
- Talep toplamaya başlama süresi, sirkülerin ilanını izleyen ikinci işgününden itibaren başlayacak şekilde düzenlenmiştir.

Sorularınız ve detaylı bilgi için:

Nilgün Serdar Şimşek

PricewaterhouseCoopers Türkiye
Vergi ve Hukuk Hizmetleri Direktörü
Tel: +90 212 326 6368
E-posta: nilgun.serdar@tr.pwc.com

Burcu Tuzcu Ersin

PricewaterhouseCoopers Türkiye
Vergi ve Hukuk Hizmetleri Müdürü
Tel: +90 212 326 6538
E-posta: burcu.tuzcu@tr.pwc.com

www.pwc.com/tr/5dakika