



Halka Arz



Bu kitapçığın tüm hakları
Sermaye Piyasası Kurulu'na aittir.
© 2024

UYARI

Bu kitapçık yatırımcıları (tasarruf sahiplerini)
bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır.
Bu kitapçığındaki bilgilere dayanarak alınacak yatırım ya
da benzeri kararların sonuçlarından
Sermaye Piyasası Kurulu sorumlu tutulamaz.



İçindekiler

- Halka Açık Ortaklık ve Halka Açılma Nedir?
- Sermaye Piyasası Kurulu Tarafından Paylara İlişkin İzahnamenin Onaylanması
- Şirketler Açısından Halka Arz'ın Avantajları
- Halka Arz Fikrinin Şirketlerde Yarattığı Endişeler
- Payları Borsa'da İşlem Gören Şirketlerin Yükümlülükleri Nelerdir?
- Halka Arz Yöntemleri
- Halka Arz Süreci
- İlk Halka Arzlarda Kullanılan Satış Yöntemleri
- Halka Arz'ın Maliyeti

Halka Açık Ortaklık ve Halka Açılma Nedir?

Payları halka arz edilmiş olan veya halka arz edilmiş sayılan anonim ortaklıklar, halka açık ortaklık olarak tanımlanır. Halka arz ise, daha geniş bir kavram olup sadece payların değil, tüm sermaye piyasası araçlarının (tahvil, varant, kira sertifikası v.s.) satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satışı ifade eder.

Diğer taraftan, payları halka arz edilmiş sayılan anonim ortaklıklar ortak sayısı 500'ün üzerinde olan ortaklıklardır. Halka açık anonim ortaklık olmanın en önemli sonucu Sermaye Piyasası Kanunu'na tabiiyet olup, halka açık anonim ortaklıklar, Sermaye Piyasası Mevzuatına ve Kurul kararlarına uymakla yükümlü hale gelirler.

Halka açılma, bir anonim ortaklığın (şirket, ortaklık) kaynak ihtiyacını karşılamada başvurduğu bir “Doğrudan Finansman” yöntemidir.

Şirketlerin paylarını halka arz etme şekli, farklı koşullara bağlı olarak değişebilmektedir. Şirketler, mevcut sermayeyi temsil eden paylarının bir kısmını ortak satışı şeklinde halka arz edebildiği gibi sermaye artırımını yoluna giderek mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kısıtlamak suretiyle de halka arzı tercih edebilir veya her iki yöntemi birlikte uygulayabilir.

Eğer halka arz, halka kapalı bir anonim ortaklık tarafından ilk defa yapılırsa, bu “Halka Açılma” olarak ifade edilmektedir. Önceden paylarını halka arz etmiş ortaklıkların, paylarını tekrar halka arz etmelerine “İkincil Halka Arz” denilmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu Tarafından Paylara İlişkin İzahnamenin Onaylanması

Anonim ortaklıklarca halka arz olunacak paylara ilişkin izahnamenin Kurul tarafından onaylanması zorunludur. Halka açılmak amacıyla Kurula başvuruda bulunmak isteyen ortaklıkların VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin ikinci bölümünde yer alan şartları sağlaması zorunludur. İzahname onayı amacıyla Kurul'a yapılan başvurular, izahnamenin ortaklığa ve halka arz olunacak paylara ve şirkete ilişkin, mevzuatta öngörülen bilgileri içerip içermediği söz konusu bilgilerin tutarlı, anlaşılabilir ve Kurulca belirlenen izahname standartlarına göre eksiksiz olup olmadığı dikkate alınarak, kamunun aydınlatılması çerçevesinde incelenir. Ancak izahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun **Kurulca tekeffülü anlamına gelmez ve söz konusu paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.**

İncelemeler sonucunda izahnamedeki açıklamaların yeterli olmadığı ve gerçeği dürüst biçimde yansıtmayarak halkın istismarına yol açacağı sonucuna varılırsa, gerekçe gösterilerek, başvuru konusu paylara ilişkin izahnamenin onaylanmasından imtina edilebilir.

İzahnamenin onaylanması, ihraç edilen payların Kurulca teminat altında olduğunu veya ihracın kalitesini göstermemektedir. Bu çerçevede, bir anonim ortaklığın ortağı olma kararı verilirken, payların riskleri ve getirisinin, payları ihraç eden ortaklığın mali durumunun, faaliyet yapısının, ortaklığın içinde bulunduğu sektörün, yatırım yapacak kişilerce değerlendirilip, analiz edilmesi ve izahnamenin bir bütün olarak incelenmesi gerekmektedir.



Şirketler Açısından Halka Arz'ın Avantajları

Şirketler açısından halka açılmanın başlıca avantajları aşağıda sayılmaktadır.

A- Yeni Finansman Kaynağı

Şirketler paylarını primli fiyatla halka arz ederek, alternatif finansman yöntemlerine göre daha düşük maliyetli ve uzun vadeli bir kaynak elde etmektedirler. Halka arzda nominal değer üzerinde pay satışı sonucu emisyon primi elde edilir. Halka arz borçlanma yoluyla elde edilen kaynaklarda olduğu gibi şirketin belirli bir vadede faiz ve anapara ödemesini gerektirmez.

Ayrıca şirketler, halka açıldıktan ve payları Borsa İstanbul A.Ş.'de (Borsa) işlem görmeye başladıktan sonra da kredi kullanabilme, borç senedi ihraç edebilme imkanlarından yararlanmak suretiyle finansman ihtiyaçlarını karşılayabilmektedir.

B- Likidite

Halka arz sonrasında halka arz edilen payların organize bir piyasada istenilen zamanda, piyasa arz ve talebine göre oluşan fiyatlardan alım ve satımına imkân sunularak mevcut ortaklara önemli bir likidite imkânı sağlanmaktadır.

C- Şirketlerin Tanıtımı

Şirketler halka arz sırasında izahname yayınlayarak ve reklamlarla kendi tanıtımlarını yapmaktadırlar. Payları Borsa’da işlem gören şirketler hakkındaki çeşitli bilgiler, kamunun aydınlatılma ilkesi ve sermaye piyasası mevzuatı kapsamında Kamuyu Aydınlatma Platformu başta olmak üzere, veri yayın kuruluşları, basın ve yayın kuruluşları ile diğer görsel yayın kuruluşları vasıtasıyla yurtiçi ve yurt dışı yatırımcılara ulaştırılmaktadır.

Söz konusu bilgi dağıtımı şirketlerin ve şirket ürünlerinin hem yurtiçinde hem de yurt dışında tanınmalarına yardımcı olmaktadır. Yaygın tanınmanın sağladığı avantaj çerçevesinde gerek yurtiçi ve gerekse yurt dışında **yerleşik** bulunan ve aynı sektörde faaliyet gösteren şirketlerle işbirliğine gidebilme, ortak girişim oluşturma ve benzeri konularda çalışmalar yapılabilmesi imkânı doğabilmektedir.

D- Kurumsallaşma

Ülkemizde faaliyette bulunan şirketlerin karakteristik özelliği aile şirketi niteliğine sahip olmalarıdır. Bu durum genellikle şirketin ömrünün kurucusu olan ya da yönetimde söz sahibi olan aile bireylerinin ömürleri ile sınırlı olmasını beraberinde getirebilmektedir.

Halka arz; şirketlere şeffaf olma, kamuyu doğru ve zamanında bilgilendirme, bağımsız dış denetim yaptırma, uluslararası muhasebe standartlarını uygulama sorumlulukları yüklediği için söz konusu şirketler tüketiciler, yatırımcılar ve kreditorler gözünde prestij ve güven kazanırlar.

Bu çerçevede halka açılan ve payları Borsa’da işlem gören şirketler, sermaye piyasası mevzuatı, uluslararası piyasalarla etkileşim, yabancı yatırımlar ve bilinçlenen yatırımcı

etkileriyle birlikte kurumsal yönetim (corporate governance) süreçlerini hızlandırmakta ve profesyonel yönetim tekniklerine daha kısa sürede kavuşabilmektedirler.

E- İkincil Halka Arz ve Sermaye Artırım İmkânı

Şirketler, paylarını halka arz ettikten sonra ortaya çıkan kaynak gereksinimlerini mevcut ortaklarının yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlamak suretiyle gerçekleştirecekleri “İkincil Halka Arz” yoluyla karşılayabilecekleri gibi yapacakları sermaye artırımını ile de karşılayabileceklerdir.

F- Diğer İmkanlar:

- Payların Borsa’ya kote edilmesi ve Borsa’da işlem görmesi durumunda firma değerinin ve pay fiyatının belirlenmesini temin eder.
- Şirketin prestijini artırır.
- Kayıtlı sermaye sisteminden yararlanılarak daha kolay ve düşük maliyetli sermaye artırımını imkânı elde edilir.
- Tahvil ve bono gibi borçlanma araçları ihraçlarında halka açık şirketler açısından daha yüksek özkaynak hesaplaması yapılmasına olanak verir.

Halka Arz Fikrinin Şirketlerde Yarattığı Endişeler

Şirketler açısından halka açılma fikrinin yaratabileceği başlıca endişeler aşağıdaki gibi sıralanabilir;

- Yeni bir otoritenin (Kurul) denetimi ve gözetimi altına girilmesi,
- Halka arz edilen paylara yeterli talep olmaması durumunun, yaratacağı itibar kaybı korkusu,
- Şirket payları için Borsa’da oluşacak fiyatın gerçekçi olmayabileceği düşüncesi,
- Halka arzdan sonra olması beklenen şeffaf yönetim gerekliliğinin yöneticilerde endişe uyandırması,
- Halka açılmanın maliyetleri artırabileceği düşüncesi.

Payları Borsa'da İşlem Gören Şirketlerin Yükümlülükleri Nelerdir?

A- Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü

Kamuyu aydınlatma yükümlülüğü ile hedeflenen, yatırımcıların zamanında, tam ve doğru bilgilendirilerek sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişini sağlamak amacıyla sermaye piyasası araçlarının değerini, fiyatını veya yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki bilgi, olay ve gelişmelerin kamuya açıklanmasının temin edilmesidir.

Borsa'da işlem gören sermaye piyasası araçlarının değerini ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek veya haklarını kullanmalarına yönelik önemli olay ve gelişmelerde kamuya açıklanacak özel durumlar ile bunların açıklanma esasları Kurul'un tebliğleri ile belirlenmiştir.

İçsel bilgi, sermaye piyasası araçlarının değerini, fiyatını veya yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek henüz kamuya açıklanmamış bilgi, olay ve gelişmelerdir. Sürekli bilgi ise içsel bilgi tanımı dışında kalan tüm bilgi, olay ve gelişmeleri ifade eder.



B- Finansal Tablo ve Raporların Düzenlenmesi ve Kamuya Duyurulması

Payları Borsa’da işlem gören ortaklıklar, finansal tablolarının hazırlanmasında Kamu Gözetimi Kurumu (KGK) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS) ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alırlar. Diğer taraftan, finansal raporlama ilke, usul ve esaslarının, açık ve anlaşılabilir hale gelmesini veya uygulama birliğinin sağlanmasını teminen, gerekli görülmesi halinde uygulamayı belirlemek üzere Kurulca da kararlar alınır.

Kurul’un muhasebe düzenlemeleri uyarınca veya TMS/TFRS’ye göre hazırladıkları yıllık ve ara dönem finansal tablolarını Kurul tarafından belirlenen süreler içerisinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda ve ortaklıkların kendi internet sitelerinde de yayımlanması zorunludur.

C- Bağımsız Denetim Yükümlülüğü

Payları Borsa’da işlem gören ortaklıklar; yıllık finansal tabloları için sürekli, altı aylık ara dönem finansal tabloları için ise sınırlı bağımsız denetim yaptırmak zorundadırlar. Bağımsız denetim raporu finansal tablolarla birlikte kamuya açıklanır. Ayrıca, yıllık ve ara dönem yönetim kurulu faaliyet raporlarının da bağımsız denetimden geçirilmesi gerekmekte olup, yıllık ve ara dönem yönetim kurulu faaliyet raporunun bağımsız denetimi, faaliyet raporlarında yer alan finansal bilgilerin, denetlenen finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığını kapsar.

D- İlişkili Taraf İşlemlerini Değerleme Yükümlülüğü

Payları borsada işlem gören ortaklıklar ile ilişkili tarafları arasındaki varlık, hizmet veya yükümlülük transferleri işlemlerinde Kurulun Kurumsal Yönetim Tebliği’nde belirtilen oranların aşılmasının öngörülmesi durumunda, işlem öncesinde, Kurulca esasları belirlenen kuruluşlara işlemin değerlemesinin yaptırılması zorunludur.

E- Kurumsal Yönetime İlişkin Yükümlülük

Payları Borsa’da işlem gören şirketler tarafından,

(i)Gönüllü ilkelere uyum durumunu raporlamak amacıyla Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve;

(ii) Mevcut kurumsal yönetim uygulamaları hakkında bilgi vermek üzere Kurumsal Yönetim Bilgi Formunun (KYBF) hazırlanması gereklidir.

Şirketler tarafından doldurulan bu formlar, kurumsal yönetim uygulamalarının belirli bir zaman dilimindeki (yıl sonundaki) durumunu, yıllar bazında ve şirketler arasında karşılaştırılabilir olarak göstermesi amaçlandığından belli bir şablonda hazırlanmıştır.

Halka Arz Yöntemleri

Halka açılma kararı almış olan şirketler “Mevcut Payların Halka Arzı” (Ortak Satışı) ve “Sermaye Artırımı” (Yeni Pay İhracı Yoluyla Halka Arz) yöntemlerini izleyerek paylarını halka arz edebilecekleri gibi her iki yöntemi bir arada kullanarak da halka arz yapılabilmektedir.

A- Ortak Satışı (Mevcut Payların Halka Arzı)

Bu yöntemde, daha önceden ihraç edilmiş paylar, söz konusu paylara sahip gerçek ve tüzel kişilerce halka arz edilmektedir. Bu yöntemde şirket tarafından yeni pay ihraç edilmesi söz konusu değildir. Ortak satışı işleminin şirket açısından sonucu, ortak sayısının artması nedeniyle halka kapalı şirket statüsünden halka açık şirket statüsüne geçilmesidir. Bu yöntemde şirkete bir kaynak girişi olmamaktadır. Sahip olduğu payları halka arz eden gerçek veya tüzel kişi açısından sonucu ise şirket sermayesindeki pay oranının azalması ve buna karşılık sahibi olduğu payların satışı nedeniyle belirli tutarlarda gelir elde etmesidir. Yöntemin diğer yöntemden ayırt edici özelliği, payların nominal değerinin üzerinde satışından sağlanan primin, paylarını halka satan ortağa ait olmasıdır.

B- Sermaye Artırımı (Yeni Pay İhracı Yöntemi)

Halka açık olmayan ortaklıklar, yapacakları sermaye artırımlarında, mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlayarak paylarını halka arz edebilirler. Bu ortaklıkların sermayelerinin tamamının

ödenmiş olması zorunludur. Bu yöntemin ortak satışı yöntemine göre şirket bakımından faydalı olan yanı, elde edilen satış hasılatının doğrudan şirkete ait olması ve şirketin bu hasılatı belirlediği finansman stratejisi çerçevesinde kullanabilme olanağına sahip olmasıdır.

Halka Arz Süreci

Halka açılmada genel olarak aşağıda yer verilen süreç izlenmektedir.

A- Ön Hazırlık

1- Esas Sözleşmenin Değiştirilmesi ve Genel Kurul Kararı

Paylarını halka arz etmek ve Borsa’da işlem görmesini sağlamak için karar alan şirket yönetim kurulu, öncelikle sermaye piyasası mevzuatına uyum sağlanması amacıyla esas sözleşme tadil tasarılarını Kurul’a sunar. Şirket esas sözleşmesinde Borsa’da işlem görecekt payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı, ortakların haklarını kullanmalarını engelleyici hükümlerin olması durumunda bu hükümlerinesas sözleşmeden çıkarılması, ayrıca esas sözleşmenin diğer hükümlerinin sermaye piyasası mevzuatına uygun hale getirilmesi gerekmektedir. Esas sözleşme değişikliklerine ilişkin olarak Kurul’un uygun görüşü alındıktan sonra söz konusu esas sözleşme değişiklikleri şirket genel kurulunun onayına sunulur.

2- Aracılık Sözleşmesinin İmzalanması

Halka arz başvurusu sırasında öncelikle halka arza aracılık yapmaya yetkili bir yetkili kuruluşla sözleşme imzalanır. Halka arza yetkili yetkili kuruluşların listesi Kurul’un internet sitesinde yer almaktadır. Aracılık sözleşmesi tek bir yetkili kuruluşla olabileceği gibi halka arz tutarı arttıkça birden fazla yetkili kuruluşun bulunduğu bir konsorsiyum ile de yapılabilir.Yapılacak sözleşmede yetkili kuruluşların ve şirketlerin hak ve sorumluluklarının yanı sıra, bakiye yüklenimi olup olmayacağı, yüklenimin ne şekilde yapılacağı, halka arz yöntemi ve diğer esaslı unsurlara yer verilir.

3- Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim

Halka arz için başvuruda bulunan şirket, Kurul tarafından belirlenen yıllara ve ara dönemlere ilişkin finansal tablolarını sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak hazırlamak ve bu finansal tablolar için Kurul tarafından yetkilendirilmiş bir bağımsız denetim kuruluşuna özel bağımsız denetim yaptırmak zorundadır.

4- Halka Arz İzahnamesi

İçeriği Kurul tarafından belirlenen halka arz izahnamesinin başvuru sırasında Kurul'a iletilmesi zorunludur. İzahname, ihraççıya ve ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler ile bir özet bölümü de içermek üzere bir ya da birden fazla belge şeklinde hazırlanabilir. Birden fazla belgeden oluşan izahname, ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özetten oluşmaktadır. İhraççının ve varsa garantörün sermayesi, yönetimi ve faaliyetleri, finansal durumu ve karlılığı, ihraççının yönetim ve denetiminden sorumlu kişiler gibi bilgiler ihraççı bilgi dokümanında; ihraç edilecek veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının özellikleri, bunlara bağlı hak, yükümlülükler ve riskler ile halka arz ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgiler sermaye piyasası aracı notunda; varsa garantöre, ihraççıya ve ihraç edilecek sermaye piyasası aracına ilişkin temel özellik ile riskler ve ihraççı bilgi dokümanı ile sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerden yararlanılmak suretiyle hazırlanan kısa, açık ve anlaşılır ifadelerden oluşan bilgiler ise özetinde yer alır. İzahnamenin tek belgeden oluşması durumunda, ihraççı bilgi dokümanında, sermaye piyasası aracı notunda ve özetinde yer alması gereken bilgilere aynı doküman içerisinde yer verilir.

B- Başvuru

Şirket tarafından gerekli evraklar hazırlandıktan sonra paylara ilişkin izahnamenin onaylanması amacıyla Kurul'a ve eşzamanlı olarak, Borsa'ya başvuruda bulunulur.

C- Yerinde İnceleme

Şirket'in halka arz ve Borsa'da işlem görme başvurusundaki eksik bilgi ve belgeler tamamlandıktan sonra, Şirket merkez ve üretim tesisleri Kurul uzmanları tarafından ziyaret

edilerek yerinde incelemelerde bulunulur.

D- Paylara İlişkin İzahnamenin Onaylanması

Kurul, izahnamede yer alan bilgilerin tutarlı, anlaşılabilir ve Kurulca belirlenen standartlara göre eksiksiz olduğunun tespiti hâlinde izahnamenin onaylanmasına karar verir. Yapılan inceleme sırasında Kurul, ihraççıyı, ihraççının faaliyetlerini, halka arz edenin içinde bulunduğu durumu veya ihraç edilecek sermaye piyasası aracının niteliğini dikkate alarak ilave bilgilerin izahnamede yer almasını talep edebilir. Bu durumda izahnamenin tesliminden önce Kurulca talep edilen ilave bilgilerin izahnamede yer alması gerekir.

E- Payların Halka Arzı

Kurulca onaylanmış izahname, teslim alınmasını takiben on beş iş günü içerisinde ve her hâlükârda satıştan asgari olarak en az üç gün önce ihraççının internet sitesinde, ihraççının KAP üyeliğinin bulunması durumunda KAP'ta ve varsa yetkili kuruluşun internet sitesinde ilan edilir. İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu ilandan itibaren on iş günü içerisinde ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilir. Halka arza en erken, izahnamenin ve fiyat tespit raporunun yayımlanmasını takip eden üçüncü gün başlanabilir. Satış süresi iki iş gününden az, yirmi iş gününden fazla olmamak üzere ihraççı ve/veya halka arz eden tarafından serbestçe belirlenir.

F- Satış Sonuçlarının Bildirilmesi ve Borsa'da İşlem Görme

Sermaye piyasası araçlarının satış süresinin sona erdiği tarihten itibaren beş yıl süreyle sermaye piyasası araçlarını satın almak isteyen tüm yatırımcılara ilişkin olarak hazırlanan liste ile satış sonuçlarının ihraççı ve/veya halka arz eden tarafından basılı olarak ve ayrıca elektronik ortamda saklanması ve korunması zorunludur. İlk halka arzlarda payların satıldığı gerçek ve/veya tüzel kişilerden ihraççı ile sermaye ve/veya yönetim bakımından ilişkili olanlar ile bu kişilerin satın aldıkları sermaye piyasası aracı miktar ve tutarını gösteren tablo bu fıkrafta yer alan esaslar çerçevesinde ayrıca tutulur ve Kurul ile Borsa'ya gönderilir.



İlk Halka Arzlarda Kullanılan Satış Yöntemleri

İlk halka arzlarda “Borsa’da Satış Yöntemi” ve “Talep Toplama Yöntemi” kullanılmaktadır.

A- Borsa’da Satış Yöntemi

“Borsa’da Satış” yöntemi Kurul’un onayı üzerine Borsa’nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde gerçekleştirilir. Borsa’da birincil piyasada halka arz yönteminin kullanılması için Borsa’ya başvurulması ve başvurunun Borsa Yönetim Kurulu’nca kabulü gerekmektedir. Borsa’da halka arz, izahnamede belirtilen süre içinde gerçekleştirilir. Borsa’da halka arz talep toplama yöntemiyle de yapılabilir. 30/03/2023 tarihli ve 20/412 sayılı Kurul Kararı uyarınca 2023/21 sayılı Kurul Haftalık Bülteni’nde yayımlanan Kurul Karar Organı’nın i-SPK-128.21 sayılı İlke Kararı’na göre, halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL ve altı olan halka arzlarda borsada satış yönteminin uygulanması zorunludur. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL üzeri olan halka arzlarda borsa dışında talep

toplama yoluyla satış yönteminin kullanılması durumunda ise uygulanacak hükümler 2023/21 sayılı Kurul Haftalık Bülteni'nde yayımlanan Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 sayılı İlke Kararı'nda yer almaktadır.

B- Talep Toplama Yöntemi

Talep toplama yönteminde yatırımcıların satışa sunulan paylara ilişkin talepleri toplanır ve bu taleplerin önceden belirlenen esaslar çerçevesinde değerlendirilmesi ile satışa

sunulan paylar yatırımcılar arasında dağıtımına tabi tutulur. Talep toplama yoluyla satış yönteminde, yatırımcıların satışa sunulan sermaye piyasası araçlarına ilişkin talepleri talep formunun düzenlenmesi suretiyle toplanır ve satış işlemi talep toplandıktan sonra izahnamede belirlenen usul ve esaslara göre gerçekleştirilir. Yatırımcılar istedikleri takdirde, talep formunda satın almak istedikleri sermaye piyasası aracının miktarına ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

Talep toplama yöntemiyle satış; sabit fiyatla talep toplama, fiyat teklifi alma yoluyla talep toplama ve fiyat aralığı yoluyla talep toplama olarak üçe ayrılır. Sabit fiyatla talep toplamada, talepler kamuya duyurulmuş sabit bir fiyat çerçevesinde toplanır. Fiyat teklifi alma suretiyle talep toplamada, sabit fiyatla talep toplama yönteminden farklı olarak ihraççı veya ortak tarafından asgari bir satış fiyatı belirlenir ve bunun üzerindeki fiyat teklifleri toplanır. Fiyat aralığı ile talep toplama yoluyla satış yönteminde bir taban ve tavan fiyat belirlenerek bu fiyat aralığından yatırımcıların talepleri toplanır. Fiyat aralığı ile talep toplama yoluyla satış yönteminin kullanılması durumunda tavan fiyat, taban fiyatın yüzde yirmi fazlasını aşmayacak şekilde belirlenir.



-Tahsislerin Belirlenmesi

Halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının izahnamede nitelikleri tanımlanan yatırımcı grupları arasında tahsis edilmesi suretiyle satışı mümkündür. Bu durumda, her bir yatırımcı grubu için yapılacak tahsisat oranlarına izahnamede ayrıntılı olarak yer verilir. Halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun ise yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunludur. Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsun ya da olmasın, izahnamede esasları açıklanmış olmak koşuluyla, yurt içi bireysel ve yurt içi kurumsal yatırımcıların asgari tahsisat oranlarını azaltmamak üzere, yatırımcı grupları için belirlenen tahsisat oranlarında kaydırma yapılabilir.

Halka Arz'ın Maliyeti

Halka açılmanın şirketlere maliyetinin başlıca unsurlarını 3 başlık altında toplamak mümkündür:

A- Yetkili Kuruluşlara Ödenen Ücretler:

İhraççı şirket, halka arz tutarının büyüklüğüne, verilen aracılık hizmetinin türüne göre değişen oranlarda, halka arzın toplam tutarı üzerinden halka arza liderlik eden yetkili kuruluş ile varsa diğer konsorsiyum üyesi yetkili kuruluşlara aracılık komisyonu ödemektedir. Söz konusu ücretler ihraççı kuruluş ile yetkili kuruluş arasında yapılan aracılık sözleşmesi ile tespit edilmektedir.

B- Kurul'a Ödenen Ücretler:

Kurulca ihracına onay verilen ve satışı yapılacak olan payların ihraç değerinin binde ikisi (%0,2) tutarında Kurul ücreti ödenmektedir. Ancak payların ilk halka arzında, payların halka arz fiyatı ile nominal değeri arasındaki farka ilişkin kısmı için hesaplanan Kurul ücreti binde bir olarak uygulanır. Ayrıca, payların ilk halka arzında ortaklığın satışı yapılmayacak paylarının nominal değeri üzerinden binde iki tutarında Kurul ücreti alınır.

C- Diğer Maliyet Unsurları:

- Borsa, MKK ve Rekabet Kurulu ücretleri
- Bağımsız denetim kuruluşuna bağımsız denetim raporları için ödenen ücretler,
- Yurtdışı ve yurtiçi tanıtım masrafları,
- Reklam vb. diğer masraflar.



SERMAVE PİYASASI KURULU İLE İLİŞKİLİ KURULUŞLARIN İLETİŞİM BİLGİLERİ

Borsa İstanbul (BİST)

Web Adresi: <http://www.borsaistanbul.com/>
Adres: Reşitpaşa Mah. Tuncay Artun Cad.
Emirgan 34467-İSTANBUL
Tel: (0212)298 21 00
Faks: (0212)298 25 00

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK)

Web Adresi: <http://www.mkk.com.tr/>
Adres: Askerocağı Cad. No:15 Süzer Plaza Kat:2
34367 Elmadağ-Şişli/İSTANBUL
Tel: (0212)334 57 00
Faks: (0212) 334 57 57

Yatırımcı Tazmin Merkezi (YTM)

Web Adresi: www.ytm.gov.tr
Adres: Mustafa Kemal Mahallesi,
Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu)
No:156 06530 Çankaya- ANKARA
Tel: (0312) 292 90 45
Faks: (0312) 292 90 46

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB)

Web Adresi: <http://www.tspb.org.tr/>
Adres: Büyükdere Cad. No: 173
1. Levent Plaza A Blok Kat:4 34394
Levent-İSTANBUL
Tel: (0212) 280 85 67
Faks: (0212)280 85 89

Borsaya Kote Ortaklık Yöneticileri Derneği (KOTEDER)

Web Adresi: <http://www.koteder.org.tr/>
Adres: Windowist Tower. Eski Büyükdere Caddesi.
No: 26 Kat: 14 Maslak / İSTANBUL
Tel: (0212) 999 37 76
Faks: (0212) 999 37 74

Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği (TKYD)

Web Adresi: <http://www.tkyd.org/>
Adres: Yıldızposta Cad. Dedeman İşhanı
No:48 Kat:7 34349 Esentepe-İ STANBUL
Tel: (0212) 347 62 73
Faks: (0212) 347 62 76

İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. (Takasbank A.Ş.)

Web Adresi: <http://www.takasbank.com.tr>
Adres: Şişli Merkez Mahallesi Abide-i Hürriyet Cad.
Mecidiyeköy Yolu Sok. No: 286 34381
Şişli-İSTANBUL
Tel: (0212)315 25 25
Faks: (0212) 315 25 26

Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Derneği (GYODER)

Web Adresi: <http://www.gyoder.org.tr/>
Adres: Cumhuriyet Caddesi Pegasus Evi No: 48 Zemin
Kat C Harbiye/ İstanbul
Tel: (0212) 282 53 65 - (0212) 325 28 25
Faks: (0212)282 53 93

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği (TKYD)

Web Adresi: <http://www.tkyd.org.tr/>
Adres: İş Kuleleri Kule-2 Kat:8 34330 4.
Levent-İSTANBUL
Tel: (0212)279 03 99
Fax: (0212) 279 07 44

Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD)

Web Adresi: www.tuyid.org.tr
Adres: Esentepe Mah. Ecza Sk.
Pol Center Çarşı Apt. Nart Business Center
No: 4 Kat:-2 Levent-Şişli / İstanbul
Tel: 0 (212) 970 21 68
Faks: 0 (212) 284 69 99
E-posta: info@tuyid.org



SERMAYE PİYASASI KURULU (SPK)



ANKARA



Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu)

No:156 06530 Çankaya



+90 312 292 90 90



+90 312 292 90 00



İSTANBUL



Harbiye Mah. Asker Ocağı Cad. No:6 Süzer Plaza 34367 Şişli



+90 (212) 334 55 00



+90 (212) 334 56 00

www.spk.gov.tr

www.cmb.gov.tr