



GEN & TEMİZER | ÖZER

TÜRK SERMAYE PİYASASINDAKİ SON GELİŞMELER

Ekim 2022

Halka açık şirketlere yönelik kurumsal yönetim ilkeleri ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin usul ve esaslar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde ("Tebliğ") düzenlenmektedir¹.

A. Kurumsal yönetim ilkeleri

Aşağıda yer alanlar, Tebliğ kapsamında, halka açık şirketlerin halka arzları sonrasında uymaları gereken yükümlülüklerin başında gelmektedir:

- i. bağımsız yönetim kurulu üyelerinin atanması,
- ii. gerekli komitelerin oluşturulması,
- iii. şirket ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan yatırımcı ilişkileri bölümünün oluşturulması,
- iv. kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporlarının yayınlanması.

Tebliğ'de kurumsal yönetim ilkeleri pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere dört ana başlık altında düzenlenmiştir. Halka açık şirketlerin Tebliğ'de belirtilen bazı kurumsal yönetim ilkelerine uyum zorunluluğu aranmamakla beraber uymak zorunda oldukları başlıca kurumsal yönetim ilkeleri aşağıda sıralanmıştır:

a. Yönetim kurulu yapısı:

- yönetim kurulu en az beş üyeden oluşmalıdır,
- üyelerin çoğunluğu yönetim kurulu üyesi haricinde şirkette başka bir idari görevde bulunamaz ve şirketin olağan faaliyetlerine müdahil olamaz,
- yönetim kurulunda toplam üye sayısının üçte birinden az olmayacak sayıda bağımsız üye bulunmalıdır²,
- her halükarda bağımsız üye sayısı ikiden az olamaz.

Tebliğ'de yönetim kuruluna atanacak bağımsız üyenin niteliğine ilişkin detaylara da yer verilmiştir.

b. Komiteler:

Yönetim Kurulu bünyesinde, en az iki üyeden oluşacak ve başkanları bağımsız yönetim kurulu üyesi olacak şekilde denetimden sorumlu komite, riskin erken saptanması komitesi, kurumsal yönetim komitesi, aday gösterme komitesi ve ücret komitesi kurulmalıdır³.

1. Halka açık şirket olmakla birlikte payları borsada işlem görmeyen halka açık şirketler Tebliğ'de düzenlenen kurumsal yönetim ilkelerinden muaf tutulmuştur.

2. Tebliğ uyarınca ilk defa halka arzı gerçekleştirecek şirketlerde bağımsız üye sayısının iki olması yeterlidir.

3. Yönetim kurulu yapılanması gereği, ayrı bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi oluşturulamaması durumunda, kurumsal yönetim komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir.

01 | Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması

Tebliğ’de düzenlenen uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkelerinin belirlenmesinde halka açık şirketler, piyasa değerleri ve fiili dolaşımdaki paylarının piyasa değeri dikkate alınarak aşağıdaki şekilde üç gruba ayrılır:

| BİRİNCİ GRUP | İKİNCİ GRUP | ÜÇÜNCÜ GRUP |
|---|--|--|
| Piyasa değerinin ortalaması 3 milyar TL’nin ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değerinin ortalaması 750 milyon TL’nin üzerinde olan halka açık şirketler. | Birinci grup dışında kalan ortaklıklardan, piyasa değerinin ortalaması 1 milyar TL’nin ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değerinin ortalaması 250 milyon TL’nin üzerinde olan halka açık şirketler. | Birinci ve ikinci gruba dahil olan ortaklıklar dışında kalan payları Ulusal Pazar, İkinci Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören diğer halka açık şirketler. |

SPK, halka açık şirketlerin dahil olduğu grupları belirler ve bülten aracılığıyla ilan eder.

Payları ilk defa halka arz edilecek şirketler, halka arz itibariyle SPK tarafından grupların ilan edilmesine kadar üçüncü grupta yer alır. Halka arz edilen şirket, payları borsada işlem görmeye başladıktan sonra yapılacak ilk genel kurul tarihi itibariyle kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında düzenlenen zorunluluklara uyum sağlamakla yükümlüdür.

02 | Kurumsal yönetim ilkelerine uyum zorunluluğuna aykırılık

SPK’nın, Tebliğ kapsamında belirtilen uyum zorunluluğu bulunan ilkelere uyulmaması halinde kararlar alma ve re’sen ilgili işlemleri yerine getirme yetkisi bulunmaktadır. Bu kapsamda uyum zorunluluğuna aykırılık halinde SPK:

- hukuka aykırılığın tespiti veya iptali için ihtiyati tedbir talep edebilir veya dava açabilir;
- kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanmasını sağlamak üzere yönetim kurulunun veya genel kurulun işlem yapmaması halinde yönetim kuruluna gerekli sayıda bağımsız üyeyi re’sen atayabilir.

03 | Teminat, rehin, ipotek ve kefalet yasağı

Tebliğ uyarınca, halka açık şirket ve bağlı ortaklıklarının üçüncü kişiler lehine teminat, rehin, ipotek ve kefalet vermesi aşağıdaki istisnalar dışında yasaklanmıştır:

- kendi tüzel kişilikleri ya da finansal tablolarında tam konsolidasyon kapsamına dahil ettikleri ortaklıklar lehine verilen teminat, rehin, ipotek ve kefaletler;
- olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer üçüncü kişiler lehine verilen teminat, rehin, ipotek ve kefaletler;
- sermayelerine doğrudan katılan iştirakler ve iş ortakları lehine, doğrudan katılan sermaye payı oranında verilen teminat, rehin, ipotek ve kefaletler.

Halka açık bir şirketin olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer üçüncü kişiler lehine teminat, rehin, ipotek ve kefalet verilebilmesi için yönetim kurulu kararında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır.

B. İlişkili taraf işlemleri

Tebliğ kapsamında, halka açık şirket ve bağlı ortaklıklarının ilişkili tarafları ile gerçekleştirecekleri varlık ve hizmet alımı benzeri işlemler ile yükümlülük transferi işlemlerinde ve varlık ve hizmet satışı benzeri işlemlerde işlem tutarının kamuya açıklanan son finansal tablolara göre (i) varlık toplamına veya (ii) hasılat tutarına ya da (iii) Tebliğ'de öngörülen şekilde tespit edilen şirket değerine olan oranı %5'ten fazla olması durumunda ilgili işleme başlamadan önce yapılacak işlemin esaslarını belirleyen bir yönetim kurulu kararı alınması zorunlu tutulmuştur.

Bununla birlikte, yukarıda belirtilen oranının %10'dan fazla bir orana ulaşması halinde alınacak yönetim kurulu kararında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranmaktadır.

Ayrıca, halka açık şirket ve bağlı ortaklıkları ile ilişkili tarafları arasındaki yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin kapsamının ve bu işlemlere ilişkin şartların yönetim kurulu tarafından karara bağlanması şart koşulmuştur. Tebliğ'de yaygın ve süreklilik arz eden işlemler, halka açık ortaklığın olağan faaliyetleri kapsamında bir yıllık hesap dönemi içinde en az iki defa yapılan veya yapılacak aynı nitelikteki işlemler olarak tanımlanmıştır. Yaygın ve süreklilik arz eden işlemin, alış işlemlerinde kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan satışların maliyetine veya satış işlemlerinde kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan hasılat tutarına olan oranının %10'dan fazla bir orana ulaşacağı öngörülmesi halinde, yönetim kurulu tarafından ayrıca bir rapor hazırlanması ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmesi gerekmektedir.





Sermaye Piyasasi Kurulu Tarafından İzin Verilen İhraçlar – Ekim 2022

| HALKA AÇIK ORTAKLIKLARIN PAY İHRAÇLARI | | |
|---|--|------------------|
| ORTAKLIK ADI | SATIŞ TÜRÜ | İHRAÇ TUTARI |
| Creditwest Faktoring A.Ş. | İç Kaynaklardan Sermaye Artırımı | 20.000.000 TL |
| Hektaş Ticaret T.A.Ş. | Bedelli Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz ve İç Kaynaklardan Sermaye Artırımı | 1.670.000.000 TL |
| Formet Metal ve Cam Sanayi A.Ş. | Tahsisli | 38.750.000 TL |
| Penta Teknoloji Ürünleri Dağıtım Ticaret A.Ş. | İç Kaynaklardan Sermaye Artırımı | 349.792.000 TL |
| Smart Güneş Enerjisi Teknolojileri Araştırma Geliştirme Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. | İç Kaynaklardan Sermaye Artırımı | 153.000.000 TL |
| Aksigorta A.Ş. | Bedelli Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz | 1.000.000.000 TL |
| Alkim Kağıt Sanayi ve Ticaret A.Ş. | İç Kaynaklardan Sermaye Artırımı | 131.250.000 TL |
| SASA Polyester Sanayi A.Ş. | Tahsisli | 15.830.245 TL |

BORÇLANMA ARAÇLARININ İHRAÇLARI

| ORTAKLIK ADI | SATIŞ TÜRÜ | TAVAN LİMİTİ |
|---|---------------------------------|-----------------------|
| Arena Finans Faktoring A.Ş. | Nitelikli Yatırımcı | 60.000.000 TL |
| Bilkom Bilişim Hizmetleri A.Ş. | Nitelikli Yatırımcı | 800.000.000 TL |
| Marka Mağazacılık A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 425.000.000 TL |
| Hedef Araç Kiralama ve Servis A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 2.000.000.000 TL |
| Aktif Yatırım Bankası A.Ş. | Halka Arz / Nitelikli Yatırımcı | 6.000.000.000 TL |
| Vakıf Faktoring A.Ş. | Nitelikli Yatırımcı | 1.117.000.000 TL |
| Tüpraş Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. | Nitelikli Yatırımcı | 5.000.000.000 TL |
| Ak Faktoring A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 60.000.000 TL |
| Global Menkul Değerler A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 160.000.000 TL |
| Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 3.000.000.000 TL |
| Pasha Yatırım Bankası A.Ş. | Nitelikli Yatırımcı | 1.000.000.000 TL |
| | Yurt Dışı | 25.000.000 ABD Doları |
| Sümer Varlık Yönetimi A.Ş. | Nitelikli Yatırımcı | 405.000.000 TL |
| Çelik Halat ve Tel Sanayi A.Ş. | Nitelikli Yatırımcı | 405.000.000 TL |
| Türk Traktör ve Ziraat Makineleri A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 500.000.000 TL |
| Şeker Finansal Kiralama A.Ş. | Nitelikli Yatırımcı | 970.000.000 TL |
| Coca-Cola İçecek A.Ş. | Nitelikli Yatırımcı | 1.000.000.000 TL |
| Oyak Çimento Fabrikaları A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 2.000.000.000 TL |
| Nurol Yatırım Bankası A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 3.000.000.000 TL |
| Birikim Varlık Yönetim A.Ş. | Nitelikli Yatırımcı | 500.000.000 TL |
| Mavi Giyim Sanayi ve Ticaret A.Ş. | Nitelikli Yatırımcı | 5.000.000.000 TL |
| Koç Fiat Kredi Finansman A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 450.000.000 TL |
| Gübre Fabrikaları T.A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 3.000.000.000 TL |
| AG Anadolu Grubu Holding A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 2.500.000.000 TL |
| Kent Finans Faktoring A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 165.000.000 TL |
| Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 3.000.000.000 TL |
| Tam Finans Faktoring A.Ş. | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı | 288.000.000 TL |

DİĞER İHRAÇLAR

| ORTAKLIK ADI | KAYNAK KURULUŞ / FON KULLANICI | SERMAYE PİYASASI ARACI TÜRÜ | SATIŞ TÜRÜ |
|---------------------------------------|--|---|--------------------------------|
| Aktif Bank Sukuk Varlık Kiralama A.Ş. | Aktif Yatırım Bankası A.Ş. | Alım Satıma Dayalı Kira Sertifikası | Nitelikli Yatırımcı |
| Halk Varlık Kiralama A.Ş. | Toprak Mahsulleri Ofisi A.Ş. | Kira Sertifikası | Nitelikli Yatırımcı |
| Emlak Katılım Varlık Kiralama A.Ş. | Türkiye Emlak Katılım Bankası A.Ş. | Yeşil/Sürdürülebilir Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı |
| Değer Varlık Kiralama A.Ş. | Qua Granite Hayal Yapı ve Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı |
| Vakıf Varlık Kiralama A.Ş. | Vakıf Katılım Bankası A.Ş. | Yönetim Sözleşmesine Dayalı Kira Sertifikası | Tahsisli / Nitelikli Yatırımcı |

Daha fazla bilgi için **Sermaye Piyasası Ekibimizle** iletişime geçebilirsiniz



Müfit Arapoğlu

Partner, Head of Service

marapoglu@gentemizerozzer.com



Dila Topuz

Senior Associate

dtopuz@gentemizerozzer.com



Ege Erol

Associate

eerol@gentemizerozzer.com



Ece Gün

Associate

egun@gentemizerozzer.com



Hatice Nur Arslan

Legal Trainee

naslan@gentemizerozzer.com



Umut Aydoğan

Legal Trainee

uaydogan@gentemizerozzer.com