

PAYLARIN İLK HALKA ARZINDA UYGULANACAK SATIŞ YÖNTEMLERİ VE DAĞITIM ESASLARINA İLİŞKİN KURUL İLKE KARARI YAYIMLANDI

Sermaye Piyasası Kurulu (“Kurul”) Karar Organı’nın i-SPK.128.23 (19 Eylül 2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı (“İlke Kararı”) ile; II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği’nin payların ilk halka arzı ile ilgili hükümlerinin uygulama esasları yeniden belirlenmiştir.

Kurul, İlke Kararı ile payların ilk halka arzında uygulanacak satış yöntemleri ve dağıtım esasları hakkında i-SPK.128.21 (30 Mart 2023 tarih ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı’nı yürürlükten kaldırmış, uygulamadaki muhtelif hususları korumakla birlikte birtakım yeni düzenlemeleri hayata geçirmiştir. İlke Kararı ile halka açık olmayan ortaklıkların paylarının ilk halka arzlarında yatırımcı taleplerinin yüksek oranda karşılanması amaçlanmaktadır. Bu kapsamda ilgili düzenlemeler aşağıda özetlenmektedir:

- Halka arz edilen payların toplam piyasa değerinin 750.000.000 TL ve altında olduğu halka arzlarda borsada satış yönteminin uygulanması zorunluluğu devam edecektir.
- Halka arz edilen payların toplam piyasa değerinin 750.000.000 TL’nin üzerinde olduğu halka arzlarda borsa dışında talep toplama yoluyla satış yönteminin kullanılması halinde:
 - Yurt içi bireysel yatırımcı grubundaki yatırımcılara eşit dağıtım yapılacaktır.
 - Kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan yüksek talepte bulunacak yatırımcı grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10’una kadar tahsisat yapılabilecek, bu grup için eşit dağıtım

ERYÜREKLİ

veya oransal dağıtım yöntemi kullanılabilir, her bir yatırımcı bazında ise gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini aşan tutarda talepte bulunulması mümkün olmayacaktır.

- c. Yukarıda yer alan (b) maddesi çerçevesinde oransal dağıtım yönteminin kullanılması durumunda ise nakit veya BİST-30 endeksinde yer alan payların teminat gösterilmesi gerekecektir.
- d. Yeterli talep olması halinde yurt içi kurumsal yatırımcı grubuna yapılacak dağıtım tutarının en az %50'si yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılacaktır. Her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak tutar, halka arz edilen toplam payların %1'ini geçmeyecektir. Bu oran portföy yönetim şirketlerinin kurucusu ve/veya yöneticisi oldukları fonlar için %3, portföy yönetim şirketlerinin kendileri ve ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesaplarına yapılacak işlemlerde %2 olarak uygulanacaktır.
- e. Talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarda yeterli talep gelmemesi halinde, ilgili tahsisat tutarının kalan kısmı serbestçe diğer gruplara aktarılabilir. İlke Kararı öncesi geçerli olan uygulamada fazla kalan tahsisat tutarı öncelikle yurt içi bireysel yatırımcı grubuna aktarılmaktaydı.
- f. Yurt dışı yatırımcı grubuna yapılacak dağıtımlarda, dağıtım esaslarına ilişkin hükümlere uygun hareket edileceğine dair ihraççı ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluş/konsorsiyum lideri Kurul'a taahhütname sunacaktır. Dağıtımın, dağıtım esaslarını bertaraf edici nitelikte olması halinde bu kuruluşların sorumluluğu gündeme gelecektir.

İlke Kararı öncesindeki uygulamayla paralel şekilde, kurumsal yatırımcılar kendi portföyleri için aldıkları payları bireysel yatırımcı hesaplarına aktaramayacaklardır.

Yine İlke Kararı öncesi dönemden korunmakta olan bir diğer kural ise, dağıtımdan pay alan yatırımcıların hesaplarına aktarılan payların, hesaba geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satılamayacak, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanamayacak veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilemeyecek olmalarıdır. Varsa halka arz edilen kısım hariç olmak üzere, ortaklığın mevcut ortaklarının sahibi oldukları paylar bakımından ise söz konusu kısıtlamalar izahname onay tarihinden başlayarak 180 gün boyunca geçerli olmakta ve borsada satışı da kapsamaktadır.

İLETİŞİM

Eryürekli Hukuk Bürosu

T: +90 212 365 9600

info@eryurekli.com

BU YAYIN HAKKINDA

Bu yayın ERYÜREKLİ tarafından müvekkillerine ve meslektaşlarına bir habercilik hizmeti olarak sunulmaktadır. Bu yayında verilen bilgiler, ele alınan konuların her yönünü kapsamak zorunda değildir ve hukuki tavsiye olarak yorumlanmamalıdır.

Bu yayında bilgi verilen konular hakkında herhangi bir sorunuz olması halinde, daha detaylı bilgi için lütfen avukatımızla veya ERYÜREKLİ ile iletişime geçiniz.