

## İZAHNAMEYE VE İHRAÇ BELGESİNE İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ

### BİRİNCİ BÖLÜM

#### Amaç, Kapsam, Dayanak ve Tanımlar

##### Amaç

**MADDE 1-** (1) Bu Tebliğin amacı, 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca hazırlanacak izahname ve ihraç belgesinin düzenlenmesi, onaylanması ve kamuya duyurulması ile ilan ve reklamlara ilişkin esasları düzenlemektir.

##### Kapsam

**MADDE 2-** (1) Bu Tebliğ,

- a) Yatırım fonu katılma payları ile değişken sermayeli yatırım ortaklıklarının paylarının,
- b) Genel bütçe kapsamındaki kamu idareleri ve özel bütçeli idareler ile Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarının,
- c) Hazine Müsteşarlığı tarafından koşulsuz ve geri dönülemez/değiştirilemez şekilde garanti edilen sermaye piyasası araçlarının,
- ç) Kanunda tanımlanan türev araçların

dışında kalan sermaye piyasası araçlarının ihracında veya borsada işlem görmesinde uygulanır. Kurulun varant, senet ve sertifikaların ihracına ilişkin düzenlemeleri saklıdır.

(2) Bu maddenin birinci fıkrasında sayılan sermaye piyasası araçlarını ihraç edecek ihraççılar, ihtiyari olarak bu Tebliğde belirtilen usul ve esaslara uygun olarak izahname ya da ihraç belgesi düzenleyebilirler. Bu durumda izahname ya da ihraç belgesi Kurulca onaylanmaz ve izahnamenin ya da ihraç belgesinin Kurulca onaylanmadığı ilgili belgelerde açıkça belirtilir.

##### Dayanak

**MADDE 3-** (1) Bu Tebliğ, 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 4 üncü, 5 inci, 6 ncı, 7 nci, 8 inci, 9 uncu, 10 uncu, 11 inci, 12 nci, 13 üncü, 31 inci, 32 nci, 33 üncü, 130 uncu ve 136 ncı maddelerine dayanılarak hazırlanmıştır.

## **Tanımlar ve kısaltmalar**

**MADDE 4-** (1) Bu Tebliğde geçen;

a) Arz programı: Varantlar, senetler ve sertifikalar da dahil olmak üzere, benzer bir tür ve/veya gruptaki ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarının belirlenmiş bir ihraç süresi boyunca sürekli veya mükerrer bir şekilde ihraç edilmesine izin veren planı,

b) Arz programı izahnamesi: Nitelikleri Kurulca tespit edilmiş ihraççılar tarafından Kurulca belirlenen usul ve esaslar dahilinde hazırlanan, ihraççı ve arz programı kapsamında ihraç edilecek veya borsada işlem görecektir ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçları ile ilgili bilgileri içeren izahnameyi,

c) Banka: 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda tanımlanan bankaları,

ç) Borsa: Anonim şirket şeklinde kurulan, sermaye piyasası araçları, kambiyo ve kıymetli madenler ile kıymetli taşların ve Kurulca uygun görülen diğer sözleşmelerin, belgelerin ve kıymetlerin serbest rekabet şartları altında kolay ve güvenli bir şekilde alınıp satılabilmesini sağlamak ve oluşan fiyatları tespit ve ilan etmek üzere kendisi veya piyasa işleticisi tarafından işletilen ve/veya yönetilen, alım satım emirlerini sonuçlandıracak şekilde bir araya getiren veya bu emirlerin bir araya gelmesini kolaylaştıran, Kanuna uygun olarak yetkilendirilen ve düzenli faaliyet gösteren sistemleri ve pazar yerlerini,

d) Gelişen işletmeler piyasası (GİP): Borsa mevzuatında tanımlanan piyasayı,

e) Halka arz: Sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrıyı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satışı,

f) Halka arz eden: Sahip olduğu sermaye piyasası araçlarını halka arz etmek üzere Kurula başvuruda bulunan gerçek veya tüzel kişileri,

g) İhraç: Sermaye piyasası araçlarının ihraççılar tarafından çıkarılıp, halka arz edilerek veya halka arz edilmeksizin satışını,

ğ) İhraççı: Sermaye piyasası araçlarını ihraç eden, ihraç etmek üzere Kurula başvuruda bulunan veya sermaye piyasası araçları halka arz edilen tüzel kişileri,

h) İhraç belgesi: Sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmeksizin ihraç edilmesi durumunda, yurt dışında gerçekleştirilecek ihraçlarda veya halka açık ortaklıkların izahname düzenlenmeksizin gerçekleştireceği her türlü pay ihracında, çıkarılacak sermaye piyasası araçlarının niteliği, satış şartları ve teslimi hakkında bilgileri içeren dokümanı,

ı) İhraç tavanı: Varant, senet ve sertifikalar da dahil olmak üzere ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarının ihracının gerçekleştirilmek istenmesi durumunda, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarının izahnamenin geçerlilik süresi boyunca veya halka arz edilmeksizin yapılacak satışlarda Kurulca izin verilen süre içerisinde kalmak kaydıyla satışa sunulabilecek azami tutarını,

i) İzahname: İhraççının ve varsa garantörün finansal durum ve performansı ile geleceğe yönelik beklentilerine, faaliyetlerine, ihraç edilecek veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası araçlarının özelliklerine ve bunlara bağlı hak ve risklere ilişkin olarak yatırımcıların bilinçli bir değerlendirme yapmasını sağlayacak nitelikteki tüm bilgileri içeren kamuyu aydınlatma belgesini,

j) Kamuyu aydınlatma platformu (KAP): Mevzuat uyarınca kamuya açıklanması gerekli olan bilgilerin elektronik imzalı olarak iletildiği ve kamuya duyurulduğu elektronik sistemi,

k) Kanun: 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununu,

l) Kurul: Sermaye Piyasası Kurulunu,

m) Nitelikli yatırımcı: Yerli ve yabancı kolektif yatırım kuruluşları, aracı kurumlar, vadeli işlem aracılık şirketleri, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, konut ve varlık finansmanı fonları, ipotek finansmanı kuruluşları, varlık kiralama şirketleri, varlık yönetim şirketleri, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ve kamuya yararlı dernekler, kamu kurumları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlar ile nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilecek diğer kurumsal yatırımcılar ve sermaye piyasası araçlarının ihraç tarihi itibarıyla en az iki milyon TL tutarında Türk ve/veya yabancı para ve sermaye piyasası aracına sahip olan gerçek veya tüzel kişileri ile sermaye piyasası faaliyetleri ileri düzey lisansı ve türev araçları lisansına sahip kişileri,

n) Ortaklık: Anonim ortaklığı,

o) Ortaklık hakkı veren sermaye piyasası araçları: Paylar ve ortaklık paylarına eşdeğer nitelikte olan devredilebilir diğer sermaye piyasası araçları ile dönüştürülmeleri veya verdikleri hakların kullanılması sonucunda paylar ya da paylara eşdeğer nitelikte devredilebilir diğer sermaye piyasası araçlarından herhangi birini edinme hakkını veren ve söz konusu payların ihraççısı tarafından veya söz konusu ihraççının bağlı bulunduğu gruba dahil bir tüzel kişi tarafından ihraç edilen diğer devredilebilir sermaye piyasası araçlarını,

ö) Ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçları: Ortaklık hakkı veren sermaye piyasası araçları dışındaki bütün sermaye piyasası araçlarını,

p) Sermaye piyasası aracı: Menkul kıymetler ve türev araçlar ile yatırım sözleşmeleri de dâhil olmak üzere Kurulca bu kapsamda olduğu belirlenen diğer sermaye piyasası araçlarını,

r) Sürekli veya mükerrer bir şekilde ihraç edilen sermaye piyasası araçları: On iki aylık bir süre içerisinde benzer bir tür ve/veya gruptaki sermaye piyasası araçlarının en az iki defa ihraç edilmesini,

s) Tahsisli satış: Sermaye piyasası araçlarının doğrudan yurtdışında ve/veya yurt içinde yerleşik kişilere tahsisli olarak ya da borsada toptan satışını,

ş) Tertip: İhraç tavanı içerisinde kalmak kaydıyla farklı zamanlarda gerçekleştirilen satış işlemi,

t) TTSG: Türkiye ticaret sicili gazetesini

ifade eder.

(2) Sermaye piyasası araçlarını tahsisli olarak satın alacak gerçek ve tüzel kişilerin sayısının, ihraç belgesinin Kurulca onaylanması aşamasında ve daha sonra yapılacak işlemlerle yüz elli geçmemesi şarttır. Tahsisli olarak satılacak sermaye piyasası araçlarının diğer yatırımcılarla birlikte nitelikli yatırımcılar tarafından da satın alınması mümkündür. Bu durumda yüz elli kişinin hesaplanmasında nitelikli yatırımcılar da dikkate alınır.

## **İKİNCİ BÖLÜM**

### **Başvuru Süreçleri ve Başvuruların Kurulca İncelenmesine İlişkin Esaslar**

#### **Başvuru süreçleri**

**MADDE 5-** (1) İzahnamenin ya da ihraç belgesinin onaylanmasına ilişkin başvuru, Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmış izahname veya ihraç belgesi ile gerekli diğer bilgi ve belgelerin Kurula sunulmasından itibaren on iş günü içinde Kurul tarafından karara bağlanır ve keyfiyet ilgililere bildirilir. Payların ilk defa halka arzında bu süre yirmi iş günüdür.

(2) İzahnamenin ya da ihraç belgesinin onaylanmasına ilişkin başvuruda sunulan bilgi ve belgelerin eksik olması veya ek bilgi ve belgeye ihtiyaç duyulması halinde, başvuru tarihinden itibaren on iş günü içinde başvuru sahibi bilgilendirilerek, eksikliklerin on iş günü içinde giderilmesi istenir. Bu takdirde, bu maddenin birinci fıkrasında öngörülen süreler, söz konusu eksik veya ek bilgi ve belgelerin Kurula sunulduğu tarihten itibaren baştan işlemeye başlar.

(3) Kurula yapılacak başvurularda, izahnamenin veya ihraç belgesinin Kurul tarafından yeterli incelemeye imkan sağlamayacak derecede eksik olarak hazırlanmış olduğu sonucuna varılması, Kurulca onaylanacak izahname ya da ihraç belgesi kapsamındaki sermaye piyasası aracına ilişkin Kurul düzenlemelerinde belirtilen ve başvuru sırasında Kurula iletilmesi gereken bilgi ve belgelerin Kurula iletilmemesi, izahnamedeki ya da ihraç belgesindeki eksikliklerin on iş günlük süre içerisinde giderilmemesi veya Kurulca talep edilen ek bilgi ve belgeler ile eksikliklerin ilgili süreler içerisinde Kurula iletilmemesi durumunda başvuru Kurulca işlemden kaldırılır.

(4) Başvuruda izahname veya ihraç belgesi, basılı nüshalarının yanı sıra Kurulun incelemesine imkan sağlayacak şekilde elektronik ortamda da Kurula iletilir. Elektronik ortamda iletilen izahname veya ihraç belgesinin basılı nüshalar ile aynı olduğu ihraççı tarafından Kurula yazılı olarak beyan edilir.

(5) Kurulun yukarıda belirtilen süreler içerisinde izahnamenin ya da ihraç belgesinin onayı ile ilgili bir karar alamaması, izahnamenin veya ihraç belgesinin Kurulca onaylandığı anlamına gelmez.

#### **İzahname ile ihraç belgesinin onaylanması**

**MADDE 6-** (1) Bu Tebliğin 2 nci maddesi kapsamında ihtiyari olarak düzenlenecek izahname ya da ihraç belgesi hariç olmak üzere, Kurul tarafından onaylanmayan hiçbir izahname veya ihraç belgesi yayımlanamaz. Bu Tebliğin 21 inci maddesinde yer alan taslak izahnamenin ilanına ilişkin hükümler saklıdır.

(2) Kurul, izahname veya ihraç belgesinde yer alan bilgilerin tutarlı, anlaşılabilir ve Kurulca belirlenen standartlara göre eksiksiz olduğunun tespiti hâlinde izahname ya da ihraç belgesinin 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 ya da ihraç belgesinde yer almasını talep edebilir. Bu durumda izahnamenin ya da ihraç belgesinin onaylanmasından önce Kurulca talep edilen ilave bilgilerin izahnamede ya da ihraç belgesinde yer alması gerekir.

(3) İzahname ve ihraç belgesi ekleri ile bir bütündür. İzahname ve ihraç belgesinin ekleri Kurulca onaylanmaz. Bu durum, izahname ve ihraç belgesinin ekleri ile bütünlüğünü bozamaz.

(4) İzahname veya ihraç belgesinin onaylanması, ihraç edilen sermaye piyasası araçlarının, ihraççıların, halka arz edenlerin veya bu belgelerde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez ve reklam amacıyla kullanılamaz. İhraçlarla ilgili izahname, ihraç belgesi, ilan ve açıklamalarda izahname veya ihraç belgesi onayının Kurul veya kamunun tekeffülü anlamına geldiğini açıkça belirten veya bu kanaati uyandıran ifadeler kullanılamaz. İzahnamenin ya da ihraç belgesinin onaylanması, söz konusu sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak kabul edilemez.

(5) İzahname ya da ihraç belgesinin onaylanmasına ilişkin Kurulca yapılan inceleme neticesinde başvuruların olumsuz karşılanması halinde bu durum gerekçesi belirtilerek ilgisine bildirilir.

(6) Kurulca onaylı izahname veya ihraç belgesi alınmaksızın ihraç ve satış işlemlerine başlanamaz. Kanunun 130 uncu maddesinin üçüncü fıkrası çerçevesinde belirlenen ücretin;

a) İzahnamenin tek belgeden oluşması durumunda izahnamenin,

b) İzahnamenin birden fazla belge şeklinde düzenlenmesi durumunda sermaye piyasası aracı notu ve özeti,

c) İhraç belgesinin

onaylanarak ihraççıya teslimi öncesinde Kurul bütçesine gelir kaydedilmek üzere yatırılması zorunludur.

(7) İzahname veya ihraç belgesinin Kurulca onaylanmasına karar verilmesini takip eden on iş günü içerisinde teslim alınmaması halinde, satışın yapılabilmesi için Kurulca yeniden izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasına karar verilmesi gerekir. İhraççının talebi üzerine makul sebeplerin varlığı halinde bu süre Kurulca uzatılabilir. İzahnamenin veya ihraç belgesinin Kurulca onaylanmasından sonra teslim alınmaması veyahut izahnamenin veya ihraç belgesinin alınmasının ardından satıştan vazgeçilmesi, satışın tamamlanamaması ya da kısmen tamamlanması durumunda Kanunun 130 uncu maddesinin üçüncü fıkrası çerçevesinde Kurulun hesabına yatırılan ücretin iadesi ya da gerçekleştirilecek diğer ihraçlar için mahsubu talep edilemez.

## ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

### İzahname ve İhraç Belgesinin Düzenlenmesi ile Muafiyetlere İlişkin Esaslar

#### İzahname veya ihraç belgesi düzenleme yükümlülüğü

**MADDE 7-** (1) Sermaye piyasası araçlarının halka arz edilebilmesi veya borsada işlem görebilmesi için izahname hazırlanması ve izahnamenin Kurulca onaylanması zorunludur.

(2) Sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmeksizin satışında, yurt dışında gerçekleştirilecek ihraçlarda veya halka açık ortaklıkların izahname düzenlenmeksizin gerçekleştireceği her türlü pay ihracında ihraç belgesinin hazırlanması ve bu belgenin Kurulca onaylanması zorunludur.

(3) İzahnamenin ya da ihraç belgesinin onaylanması için, izahname ya da ihraç belgesi kapsamındaki sermaye piyasası aracına ilişkin Kurul düzenlemelerinde belirtilen bilgi ve belgelerin Kurula gönderilmesi şarttır. Ancak, izahname ya da ihraç belgesi kapsamındaki sermaye piyasası aracına ilişkin Kurul düzenlemesinin mevcut olmaması durumunda, izahnameye ilişkin Kurul onayı söz konusu sermaye piyasası aracına ilişkin hak, yükümlülük ve riskleri ile ihraççıya ya da halka arz edene ilişkin bilgilerin izahnamede bu Tebliğde yer alan esas ve usuller çerçevesinde yer alması kaydıyla verilir.

(4) Ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmeksizin satışının birden fazla seferde yapılmak istenmesi durumunda, ihraççılar öncelikle bir yıllık süre içerisinde satılması planlanan ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarına ilişkin ihraç tavanına onay verilmesi amacıyla Kurula başvururlar. Bir yıllık süre ihraç tavanına Kurulca onay verildiği tarihte başlar. Bu durumda ihraççılar her tertibin satışından önce düzenlenen ihraç belgesine onaylanması amacıyla Kurula başvururlar.

### **İzahname düzenleme yükümlülüğünden muafiyetler ile izahname düzenlemesini gerektirmeyen durumlar**

**MADDE 8-** (1) a) Sermaye piyasası araçlarının sadece nitelikli yatırımcılara satışında,

b) Sermaye piyasası araçlarının tahsisli satışında,

c) Her halka arz için ayrı ayrı olmak üzere toplamda yatırımcı başına en az iki yüz bin TL değerinde sermaye piyasası aracı alan yatırımcılara yönelik yapılan halka arzlarda,

ç) Birim nominal değeri en az iki yüz bin TL olan sermaye piyasası araçlarının halka arzında ihraççı veya halka arz eden izahname düzenleme yükümlülüğünden muaftır.

(2) a) Bir ortaklığın sermayesini değiştirmeyecek şekilde kupür, tertip, pay birleştirilmesine, bölünmesine konu paylar olması durumunda,

b) Kamuyu aydınlatma amacıyla, gerekli bilgileri içeren ve örneği Kurulca belirlenen bir duyuru metninin ilan edilmesi şartıyla, Kurulun birleşme ve bölünme işlemlerine ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde bir birleşme, devir, bölünme, aktifin bir kısmının devri ya da aynı sermaye konulması veyahut hisse değişimi nedeniyle sermaye piyasası araçlarının ihraç edilmesi durumunda,

c) Kar payının hisse olarak dağıtımı da dahil olmak üzere bedelsiz paylar ihraç edilmesi durumunda,

ç) Kurulun çağrı yoluyla ortaklık paylarının toplanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde çağrıda ödenecek bedelin sermaye piyasası aracı olarak verilmesi suretiyle karşılanması durumunda,

d) İzahnamenin ve gerekli diğer dokümanların önceden yayımlanmış olması ve ihraççının borsada işlem gören payları ile aynı grupta olması kaydıyla; Kurulun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde ihraç edilen sermaye piyasası araçlarının dönüştürülmeleri, değiştirilmeleri veya bunlar tarafından verilen hakların kullanılması suretiyle gerçekleştirilen pay ihraçlarında

izahname düzenlenmez.

(2) Payların ilk halka arzı hariç olmak üzere, ihraççıların halka arz ettikleri sermaye piyasası aracının toplam satış bedelinin beş milyon TL'nin altında olması durumunda, kamuyu

aydınlatma amacıyla, gerekli bilgileri içeren ve örneği Kurulca belirlenen duyuru metninin ilan edilmesi şartıyla, söz konusu ihraççılar talep etmeleri durumunda Kurulca izahname düzenleme yükümlülüğünden muaf tutulabilirler. Bu durumda ihraç belgesi düzenlenir. İzahname düzenleme muafiyetine ilişkin toplam satış bedeli limiti, on iki aylık süre içerisindeki ihraçlar dikkate alınarak hesaplanır. Bu tutarın hesaplanmasında kar payı dahil iç kaynakların sermayeye eklenmesi suretiyle ortaklara bedelsiz olarak dağıtılan paylar dikkate alınmaz.

(3) Bu maddenin birinci fıkrasının (ç) bendi hariç olmak üzere, izahname düzenleme yükümlülüğünden muaf olarak veya izahname düzenlenmesini gerektirmeyen durumlarda ihraç edilen sermaye piyasası araçlarının, Kanunun 3 üncü maddesinde yer alan halka arz tanımı kapsamına girecek şekilde yeniden satışa sunulması halinde izahname düzenlenmesi zorunludur.

(4) Payları borsada işlem gören ortaklıkların borsada işlem görmeyen nitelikteki paylarının Kurul düzenlemeleri çerçevesinde borsada işlem gören niteliğe dönüştürülmesini müteakip, bu payların Kanunun 3 üncü maddesinde yer alan halka arz tanımı kapsamına girecek şekilde satışa sunulması ve bu payların nominal tutarının borsada işlem gören aynı grup mevcut payların nominal tutarına oranının yüzde ondan düşük olması durumunda izahname düzenlenmez. Bu oran, on iki aylık süre içerisinde bu fıkra da yer alan muafiyet çerçevesinde gerçekleştirilen satışlar dikkate alınarak hesaplanır.

(5) Payların ihracına ilişkin Kurul düzenlemelerinde yer alan hükümler saklıdır.

### **İzahname hazırlama esasları**

**MADDE 9-** (1) İzahname, bu Tebliğin 15 inci maddesi saklı kalmak üzere, ihraççının, halka arz edenin ve halka arz edilecek veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası araçlarının özel niteliğine, ihraççının ve varsa garantörün finansal durumu ve performansı ile geleceğe yönelik beklentilerine, faaliyetlerine ve bu sermaye piyasası araçlarının özelliklerine ve bunlara bağlı hak ve risklere ilişkin olarak yatırımcıların bilinçli bir değerlendirme yapmasına imkan tanımak için gerekli nitelikteki bütün bilgileri içerir. Bu bilgiler, Kurul tarafından yayımlanan standartlara uygun bir şekilde yatırımcılar tarafından kolaylıkla analiz edilebilir, anlaşılabilir ve değerlendirilebilir bir şekilde sunulur.

(2) İzahnamenin, ihraççı ve/veya halka arz eden ile ihraca ilişkin olarak mevzuatın öngördüğü ve Kurulca gerekli görülen bilgileri açıklıkla ortaya koyacak ayrıntıda düzenlenmesi, Kurulca belirlenen standartlara uygun olması, Kurul onayının alınması başvurusu sırasında Kurulca istenecek ek bilgileri içermesi ve bilgi ve açıklamaların gerektiğinde belgeye dayandırılması zorunludur.

(3) Halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesinde üçüncü bir kişi tarafından garanti verilmesi durumunda izahnamede garantöre ve garantinin niteliğine ilişkin bilgilere de yer verilir.

(4) İzahnamenin ihraççı ve/veya halka arz eden ile halka arzda satışa aracılık eden Kurulca yetkilendirilmiş kuruluş tarafından da imzalanması gerekir. İzahname konsorsiyum oluşturulmuş olması durumunda konsorsiyum lideri ve varsa eş liderler tarafından imzalanır. İzahnamenin geçerlilik süresi içerisinde yapılacak halka arzlarında halka arzda satışa aracılık eden Kurulca yetkilendirilmiş kuruluşun değişmesi durumunda, daha önce Kurulca onaylı ihraççı bilgi dokümanının yeni yetkili kuruluş tarafından imzalanması ve önceki ihraççı bilgi dokümanının ilan edildiği şekilde ilan edilmesi şarttır. Bu durumda yeniden imzalanmış ihraççı bilgi dokümanı

tekrar Kurul onayına sunulmaz ve ihraççı bilgi dokümanının nerede yayımlandığının ilanı ticaret siciline tescil ve TTSG’de ilan edilmez.

(5) Kanununun 10 uncu maddesi çerçevesinde izahnameden sorumlu gerçek kişilerin isimleri ve görevleri ile tüzel kişilerin unvanları, merkezleri ve iletişim bilgileri izahnamede açıkça belirtilir.

(6) İzahnamede sınırlı inceleme de dahil olmak üzere bağımsız denetimden geçirilmiş finansal bilgiler ile bağımsız denetimden geçirilmiş finansal bilgilere dayalı verilerin verilmesi esastır. Bağımsız denetimden geçirilmiş finansal bilgilere dayalı verilerin olmaması ya da bağımsız denetimden geçirilmiş bilgilerin yanı sıra bağımsız denetimden geçirilmiş finansal bilgilere dayalı olmayan bilgilerin verilmek istenmesi durumunda;

a) Bağımsız denetimden geçmemiş verilerin bağımsız denetimden geçirilmiş finansal tablolarda yer alan bilgilerle tutarlı olması ve yanlışlık içermemesi,

b) Bağımsız denetimden geçirilmiş finansal verilerin bağımsız denetimden geçmemiş finansal verilerden daha dikkat çekici şekilde sunulması,

c) Finansal tablolar kaynaklı olmayan verilerin, kullanılan terminoloji ve hazırlanma esasları ile birlikte açıkça belirtilmesi,

ç) Finansal tablolar kaynaklı olmayan verilerin geçmiş, tahmini, beklentiye dayalı ya da pro forma finansal bilgilerle ilişkili olup olmadığı ile nerede sunulduğunun atıfta bulunmak suretiyle belirtilmesi,

d) Finansal tablolar kaynaklı olmayan verilerin bağımsız denetimden geçmediği hususunun açıkça vurgulanması

zorunludur.

### **İzahnamedeki değişiklikler ve yeni hususların izahnameye eklenmesi**

**MADDE 10-** (1) İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir.

(2) Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine halka arzda satışa aracılık eden Kurulca yetkilendirilmiş kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Satış sürecinin ihraççı, halka arz eden veya halka arzda satışa aracılık eden Kurulca yetkilendirilmiş kuruluşlar tarafından durdurulmamasına rağmen, Kurulca gerekli görülmesi durumunda satış sürecinin durdurulmasına karar verilir.

(3) Değiştirilecek ya da yeni eklenecek hususları içeren izahnamenin ilgili kısımları Kurula bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Kurulca onaylanır ve bu Tebliğin 21 inci maddesinde belirtilen yerlerde derhal ilan edilir. Ayrıca ihraççının internet sitesinde, izahnamenin ilgili kısımlarının eski ve yeni şekline ilişkin karşılaştırma imkanı tanyacak bilgiye ve izahnamenin tüm değişikliklerin işlendiği tek metin haline getirilmiş değişiklik sonrası haline de yer verilir.

(4) İzahnamenin özet bölümü dışındaki kısımlarında değişiklik yapılması durumunda yapılan bu değişiklik izahnamenin özet kısmının da değiştirilmesini gerektiriyor ise,



izahnamenin özet kısmında da gerekli değişiklik yapılır. Bu durumda, özeti bir bütün olarak yeniden yayımlanması halinde, yatırımcıların yapılan değişiklikleri kolayca fark edebilmeleri için değişiklik yapılan kısmın diğer kısımlardan daha dikkat çekici şekilde dipnot kullanılmak ya da daha büyük puntolarla hazırlanmak suretiyle sunulması gerekir.

(5) Değişiklik ya da yeni hususların yayımlanmasından önce sermaye piyasası araçlarını satın almak için talepte bulunmuş yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri almak hakkına sahiptirler.

(6) Daha önce ilan edilmiş izahnameye ilişkin olarak yapılan değişikliklerin metni ve şekli Kurulca onaylanmış ilk metinle aynı olmalıdır.

### **İzahnamenin birden fazla belge olarak düzenlenmesi**

**MADDE 11-** (1) İzahname, ihraççıya ve ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler ile bir özet bölümü de içermek üzere bir ya da birden fazla belge şeklinde düzenlenebilir.

(2) İzahnamenin tek belgeden oluşması durumunda izahname, izahnamede belirtilen sermaye piyasası araçlarının ihracına münhasır olarak düzenlenir.

(3) Birden fazla belge şeklinde düzenlenmesi durumunda izahname;

a) İhraççının ve varsa garantörün sermayesi, yönetimi ve faaliyetleri, finansal durumu ve karlılığı, ihraççının yönetim ve denetiminden sorumlu kişiler gibi bilgileri içeren ihraççı bilgi dokümanı,

b) İhraç edilecek veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının özellikleri, bunlara bağlı hak, yükümlülükler ve riskleri ile halka arz ve borsada işlem görmeye ilişkin bilgileri içeren sermaye piyasası aracı notu,

c) Varsa garantör, ihraççıya ve ihraç edilecek sermaye piyasası aracına ilişkin temel özellik ile riskleri içeren ve ihraççı bilgi dokümanı ile sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerden yararlanılmak suretiyle oluşturulan kısa, açık ve anlaşılır ifadelerden oluşan bir özet

olmak üzere üç farklı dokümandan oluşur.

(4) İzahnamenin tek belgeden oluşması durumunda, ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özetle yer alması gereken bilgilere aynı doküman içerisinde yer verilir.

(5) İzahnamenin birden fazla belgeden meydana gelmesi durumunda ihraççı bilgi dokümanı ve sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin birbirini tekrar etmesinden kaçınılır.

(6) İzahnamenin birden fazla belgeden meydana gelecek şekilde düzenlenmesi ve halka arzın daha sonra yapılmak istenmesi durumunda, Kurulca öncelikle ihraççı bilgi dokümanı bu Tebliğin 5 inci maddesinde yer alan süre dahilinde onaylanır. Bu durumda, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte ihraççı bilgi dokümanı, geçerli bir izahname oluşturur. Kurul tarafından önceden onaylanmış ve halen geçerli ihraççı bilgi dokümanı bulunan bir ihraççının, sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmesi veya borsada işlem görmesi durumunda, ihraç veya borsada işlem görme öncesinde sermaye piyasası aracı notu ve özet hazırlaması ve bunların bu Tebliğin 5 inci maddesinde yer alan süre dahilinde Kurulca onaylanması gerekir. Bu durumda, ihraççı bilgi dokümanında bu Tebliğin 10 uncu maddesi çerçevesinde değişiklik gerekmesi durumunda, ihraççı bilgi dokümanına ilişkin değişiklikler de Kurul onayına sunulur.

(7) Kurul tarafından önceden onaylanmış ve halen geçerli ihraççı bilgi dokümanı bulunan halka açık olmayan ihraççının Kurula sermaye piyasası aracı notu ve özetin onayı için başvurmasına kadar geçen sürede, ihraççıdan sadece ihraççı bilgi dokümanının onaylanmış olması nedeniyle halka açık ortaklıkların tabi olduğu yükümlülükleri yerine getirmesi talep edilemez.

(8) Varant, senet ve sertifikalar da dahil olmak üzere ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarının halka arz yoluyla satışının birden fazla seferde gerçekleştirilmek istenmesi durumunda, ihraççı bilgi dokümanında ya da arz programı izahnamesinde, izahnamenin geçerlilik süresi boyunca ihraç edilecek söz konusu sermaye piyasası araçlarının ihraç tavanı yer alır. İhraççılar her tertibin satışından önce sermaye piyasası aracı notu ve özetin ya da arz programı sirkülerinin Kurula onaylanmasına ilişkin olarak Kurula yapacakları başvuruda, bu belgelerde ihraç tavanı kapsamındaki sermaye piyasası araçlarının ne kadarlık bir kısmının satıldığını açıkça belirtirler. Ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarına ilişkin izahnamede yer alan ihraç tavanı kapsamındaki sermaye piyasası araçlarının bir kısmının halka arz edilmeksizin satılması mümkündür. Ancak bu durumda izahnamenin yayımlanmış olması ve izahnamede ihraç edilecek ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarının bir kısmının halka arz edilmeksizin satılabileceğinin belirtilmesi zorunludur.

(9) Özet, varsa garantör, ihraççı ve ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarının temel özelliklerini ve risklerini kısa bir şekilde ve teknik olmayan bir dilde belirtir ve yatırımcıya ilgili sermaye piyasası aracına yatırım yapıp yapmaması konusunda yardımcı olacak ve izahnamenin geri kalanı ile uyumlu ve uygun temel bilgileri içerecek şekilde hazırlanır. Özet ayrıca, benzer sermaye piyasası araçlarına ilişkin özetlerin ve içeriklerin karşılaştırılmasına olanak sağlayacak şekilde düzenlenir.

(10) Özette ilave olarak;

a) Özeti izahnameye bir giriş olarak okunması ve yatırım kararlarının izahnamenin bütününcü incelenmesi suretiyle verilmesi gerektiğine,

b) İzahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunması durumunda özeti aldatıcı, hatalı veya tutarsız olması halinde, Kanununun 10 uncu maddesi uyarınca ilgililerin hukuki sorumluluğunun bulunduğuna

ilişkin uyarılar da yer alır.

(11) Sermaye artırımı yoluyla halka açılacak ortaklıklar ile halka açık ortaklıkların yapacakları sermaye artırımlarına ilişkin olarak düzenlenecek izahnamede yeni pay alma haklarının kullanımına ilişkin bilgiler, izahnamenin tek belgeden oluşması durumunda izahnamenin ilgili kısmında; izahnamenin birden fazla belgeden meydana gelmesi durumunda ise sermaye piyasası aracı notunda yer alır.

### **Tasarruf sahiplerine satış duyurusu**

**MADDE 12-** (1) Sermaye artırımı yoluyla halka açılacak ortaklıklar ile halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satışına veya yeni pay alma hakkı kullandırılmıyorsa halka arz edilecek paylara ilişkin tasarruf sahiplerine satış duyurusunun düzenlenmesi zorunludur.

(2) Mevcut payların satışı suretiyle gerçekleştirilecek halka arzlarda, halka arz edilecek paylara ilişkin tasarruf sahiplerine satış duyurusunun düzenlenmesi zorunludur.

(3) Halka açık ortaklıkların gerçekleştirdikleri sermaye artırımlarında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların nominal değerinin toplamının, yüz elli bin TL'nin veya oran olarak satışa sunulan paylarının nominal değerinin yüzde birinin altında kalması durumunda, ortaklıklar Kuruldan onay almak suretiyle tasarruf sahiplerine satış duyurusu yayınlamayabilirler.

(4) Tasarruf sahiplerine satış duyurusunda yapılacak değişikliklerde bu Tebliğin 10 uncu maddesindeki esaslar uygulanır.

### **Arz programı izahnamesi**

**MADDE 13-** (1) Bir arz programı kapsamında ve ihraççının talebine bağlı olarak;

a) Türkiye'de kurulan ve Kurulun sermaye piyasasında derecelendirme faaliyeti ve derecelendirme kuruluşlarına ilişkin düzenlemelerinde belirtilen derecelendirme faaliyetinde bulunmak üzere Kurulca yetkilendirilen derecelendirme kuruluşları veya Türkiye'de derecelendirme faaliyetinde bulunması Kurulca kabul edilen uluslararası derecelendirme kuruluşlarından notlandırma ölçeğine göre yatırım yapılabilir düzeydeki notların içerisinde en yüksek üçüncü ve üstü seviyeye denk gelen uzun vadeli talebe bağlı derecelendirme notu almış ihraççılar tarafından varantlar, senetler ve sertifikalar da dahil olmak üzere ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarının sürekli veya mükerrer bir şekilde ihraç edilmesi,

b) Bankalar tarafından ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarının sürekli veya mükerrer bir şekilde ihraç edilmesi

durumlarında arz programı izahnamesi düzenlenebilir.

(2) Bu maddenin birinci fıkrası çerçevesinde oluşturulacak arz programının azami beş yıllık bir süre içinde ihraç edilecek ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarını kapsamı ve ihraççı genel kurulu tarafından ayrı bir gündem maddesinde görüşülerek onaylanması zorunludur. Yapılacak genel kurul toplantısına ilişkin nisapların belirlenmesinde, 6102 sayılı TTK'nın 418 inci maddesi hükmü uygulanır. Arz programına arz programı izahnamesinde yer verilir. Bu fıkrada yer alan hükümler yabancı ihraççılar için tabi oldukları mevzuat dikkate alınmak suretiyle uygulanır.

(3) Arz programında, ihraç edilecek sermaye piyasası aracının türüne, ihraç tavanına ve tahmini ihraç takvimine, programın süresine ve ihraçla ilgili diğer önemli hususlara yer verilir.

(4) Arz programı izahnamesi, ihraççı ile halka arz edilecek ya da borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracına ilişkin verileri içerecek şekilde oluşturulur. Arz programı izahnamesi kapsamında halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak her ihraçtan önce arz programı sirküleri, halka arz edilmeksizin gerçekleştirilecek her ihraçtan önce ise ihraç belgesi düzenlenir.

(5) Arz programı kapsamındaki ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarının tamamının halka arz edilmeksizin ihraç edilmesi durumunda, arz programı izahnamesi düzenlenmez. Bu durumda her satıştan önce ihraç belgesinin onaylanması amacıyla Kurula başvurulur.

(6) Arz programı izahnamesi ve arz programı sirkülerinin hazırlanması, Kurul onayına sunulması, tescil ve ilanı, bu belgelerden sorumluluk ile bunların değişikliği gibi hususlarda bu Tebliğin izahnameye ilişkin hükümleri kıyasen uygulanır.

### **İhraç ve satışa ilişkin belgelerde yer alması gereken asgari bilgiler**

**MADDE 14-** (1) İhracın, ihraççının ve sermaye piyasası araçlarının türü ve niteliğine göre izahnamede, ihraç belgesinde ve satışla ilgili diğer duyuru metinlerinde bulunması gereken asgari bilgiler Kurul tarafından belirlenir ve Kurulca belirlenen standartlar Kurulun internet sitesinde yayımlanır.

(2) İhraççı bilgi dokümanının, payların halka arzına ilişkin olarak düzenlenmesi durumunda, bu belge, geçerlilik süresi içerisinde kalmak kaydıyla, ihraççı tarafından Kurulun borçlanma araçlarının ihracına ilişkin düzenlemelerinde yer alan borçlanma araçlarının halka arzında da kullanılabilir. Bu durumda sermaye piyasası aracı notu ve özetin borçlanma araçlarına ilişkin olarak Kurulca belirlenen standartlar esas alınarak hazırlanması ve varsa garantöre ilişkin bilgilere sermaye piyasası aracı notunda yer verilmesi gerekir.

(3) Kurulun internet sitesinde yayımlanan izahname standartları kapsamına girmeyen sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmek istenmesi durumunda, mevcut izahname standartlarından en yakın olanı kullanılarak Kurula başvurulur. Kurul izahnamede gerekli gördüğü değişikliklerin ya da ilavelerin yapılması sonucunda izahnameyi onaylar.

### **İzahnamede bilgiye yer verilmemesinin koşulları**

**MADDE 15-** (1) Halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının kesin halka arz fiyatının, faiz veya iskonto oranının ve miktarının izahnamede yer almaması durumunda, söz konusu hususlar belirlenirken uyulacak kriterlerin ve/veya koşulların ve azami halka arz fiyatının izahnamede yer alması gerekir.

(2) Halka arza en erkensermaye piyasası araçlarının halka arz fiyatı, faiz ya da iskonto oranı ve miktarının özel durum açıklamasıyla kamuya duyurulmasını takip eden dördüncü gün başlanabilir. Halka arz fiyatının hazırlanan bir değerlendirme raporu aracılığıyla tespit edilmiş olması halinde, değerlendirme raporu da halka arz fiyatıyla birlikte kamuya duyurulur. Talep üzerine Kurulca uygun görülmesi kaydıyla, halka arz fiyatının ve faiz veya iskonto oranının kamuya duyurulmasına ilişkin süre kısaltılabilir.

(3) Bu maddenin ikinci fıkrası çerçevesinde kamuya duyurulan halka arz fiyatının ya da faiz veya iskonto oranının kesin fiyat ya da oran olmaması durumunda, kesin fiyat ya da kesin faiz veya iskonto oranı halka arzın bitimini takiben iki iş günü içerisinde kamuya duyurulur.

(4) Kurul,

a) İlgili bilginin açıklanmasının kamu çıkarlarına aykırı olması,

b) İzahnamenin ilgili olduğu sermaye piyasası aracına bağlı hakların, ihraççının, halka arz edenin veya varsa garantörün makul bir şekilde değerlendirilmesi için gerekli olan bilginin açıklanmamasının kamuyu yanlış yönlendirmemesi kaydıyla, söz konusu bilginin kamuya açıklanmasının ihraççıyı önemli bir zararla karşı karşıya bırakması,

c) İlgili bilginin söz konusu sermaye piyasası aracının halka arzı veya borsada işlem görmesi için önemsiz nitelikte olması, ilgili bilgiye ulaşmanın maliyetli ve güç olması ve ihraççının, halka arz edenin veya varsa garantörün mali durumunun ve gelecekteki görünümünün değerlendirilmesini etkilememesi

durumunda ihraççının talebi üzerine, söz konusu bilginin izahnamede yer almamasına izin verebilir.

(5) Yatırımcıların yeterli bilgiye sahip olmaları kaydıyla izahnamede yer alması gereken bazı bilgilerin, ihraççının faaliyet alanı, hukuki yapısına ya da ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına uygun olmadığı istisnai durumlarda, izahnamede yer alması gereken bilgiye karşılık gelen bilginin izahnamede yer alması gerekir. Söz konusu bilginin mevcut olmaması durumunda, bu şart uygulanmaz.

(6) Tasarruf sahipleri satış duyurusunda ve arz programı sirkülerinde bulunması gereken bilgilere söz konu belgelerde yer verilmemesi konusunda bu madde hükümleri kıyasen uygulanır.

### **İzahnamenin geçerliliği**

**MADDE 16-** (1) İzahname, bu Tebliğin 10 uncu maddesine uygun olarak güncelliğinin korunması kaydıyla, ilk yayım tarihinden itibaren on iki ay boyunca gerçekleştirilecek ihraçlar için geçerlidir. Bu sürenin geçmesinden sonra yapılacak halka arzlarda izahnamenin tümünün onaylanması gerekir.

(2) Bir arz programı kapsamında düzenlenen arz programı izahnamesi, yayımından itibaren on iki ay boyunca gerçekleştirilecek ihraçlar için geçerlidir. Arz programının süresi boyunca ilk yayımı takip eden on iki aylık dönemlerde arz programı izahnamesinin tümünün yeniden Kurul onayına sunulması zorunludur.

(3) İzahnamenin tek belgeden meydana gelmesi durumunda, izahname kapsamındaki sermaye piyasası araçlarının halka arzına ilişkin sürenin sona ermesiyle birlikte aynı izahnameye dayalı olarak farklı bir ihraç gerçekleştirilemez. Ancak izahnameye konu sermaye piyasası araçlarının satışının ertelenmesi, satıştan vazgeçilmesi ve benzeri durumlarda izahnamenin bu Tebliğin 10 uncu maddesine uygun olarak güncelliğinin korunması kaydıyla aynı izahname kullanılabilir.

(4) İzahnamenin birden fazla belge şeklinde düzenlenmesi durumunda, Kurulca onaylanan ihraççı bilgi dokümanı, bu Tebliğin 10 uncu maddesine uygun olarak güncelliğini koruması kaydıyla, ilk yayım tarihinden itibaren on iki ay boyunca geçerlidir. Sermaye piyasası aracı notu ile özetin geçerlilik süresi ihraççı bilgi dokümanının geçerlilik süresi ile sınırlıdır.

(5) İzahnamenin birden fazla belge şeklinde düzenlenmesi ve ihraççı bilgi dokümanının daha önce Kurulca onaylanması durumunda, ihraççı bilgi dokümanının geçerlilik süresi boyunca yapılacak halka arzlarda bu belgede herhangi bir değişiklik gerekmediği düşünülüyorsa bu durumun ihraççı yönetim kurulunca karara bağlanması gerekir. Halka arz edenler ise ihraççı bilgi dokümanında değişiklik gerekmediğine ilişkin olarak Kurula yazılı bir beyan verirler.

### **İzahnameye atıfta bulunmak suretiyle dahil edilen bilgiler**

**MADDE 17-** (1) İzahnameye;

a) İhraççının veya halka arz edenin daha önceden Kurulun veya borsanın internet sitesinde veya KAP'ta kamuya duyurduğu bilgilere,

b) Kurul düzenlemeleri uyarınca ihraççıların kendilerine ait internet sitelerinde kamuya açıklanması öngörülen bilgilere,

atıfta bulunmak suretiyle bilgi dahil edilebilir. İzahnameye atıfta bulunmak suretiyle dahil edilen bilginin ihraççının sahip olduğu en güncel bilgi olması gerekir. Özetle ise izahnamede yer alan bilgiler dışındaki bilgilere atıfta bulunulamaz. İzahnamenin hazırlanmasında yararlanılan kaynakların özette dipnot olarak belirtilmesi atıf anlamına gelmez.

(2) Bu maddenin birinci fıkrası çerçevesinde ihraççının aşağıdaki belgelerine atıfta bulunulabilir.

a) Finansal tablolar ile bağımsız denetim raporları,

b) Kurulca önceden onaylanmış izahnameler,

c) Esas sözleşme,

ç) KAP'ta duyurulan özel durum açıklamaları,

d) Birleşme, bölünme ve benzeri hususlara ilişkin duyuru metinleri,

e) Faaliyet raporları,

f) Kurumsal yönetim uyum raporları,

g) Yatırımcıların kolaylıkla erişebilmeleri kaydıyla, Kurulca uygun görülecek diğer belgeler.

(3) İzahnamede atıfta bulunmak suretiyle bilgiye yer verilmesi durumunda, bu bilginin kaynağı ve bu bilgiye nasıl ulaşılabileceğinin belirtilmesi zorunludur.

### **İzahnameden sorumlu kişiler**

**MADDE 18-** (1) İzahnamede yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççılar sorumludur. Zararın söz konusu kişilerden tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, halka arzda satışa aracılık eden Kurulca yetkilendirilmiş lider kuruluşlar, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

(2) Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnamede yer almak üzere rapor hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden bu Tebliğ ve Kanunun ilgili hükümleri çerçevesinde sorumludur.

(3) İzahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez.

### **İhraç belgesi düzenlenmesine ilişkin esaslar**

**MADDE 19-** (1) Sermaye piyasası araçlarının halka arz edilmeksizin ihraç edilmesi durumunda, yurt dışında gerçekleştirilecek ihraçlarda veya halka açık ortaklıkların izahname düzenlenmeksizin gerçekleştireceği her türlü pay ihracında ihraç belgesi düzenlenir ve Kurul onayına sunulur.

(2) İhraç belgesi, halka arz edilmeksizin ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarının, satış şartları ve teslimi hakkında genel bilgileri içerecek şekilde, yatırımcılar tarafından kolaylıkla anlaşılabilir ve değerlendirilebilir şekilde hazırlanır.

(3) Aynı anda satışa sunulan veya çıkarılan farklı tür, tutar veya vadelerdeki sermaye piyasası araçlarında, satışa sunulan veya çıkarılan her sermaye piyasası aracı için farklı bir ihraç belgesi düzenlenir ve Kurulca onaylanır.

(4) Halka arz edilmeksizin yapılacak satışlarda her bir ihraç için yeni bir ihraç belgesi düzenlenir ve Kurulca onaylanır.

## **DÖRDÜNCÜ BÖLÜM**

### **Tanıtım ve Reklamlar ile Tescil ve İlan**

#### **Tanıtım ve reklamlar**

**MADDE 20-** (1) Halka arz edilecek veya bir borsada işlem görecektir sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak sözlü beyanlar da dahil olmak üzere yapılacak tanıtım ve reklamlarda yer alan bilgiler yanlış, yanıltıcı, temelsiz, abartılı veya eksik olmamalı ve ihraççının ve/veya halka arz edenin mevcut koşullarına, ilgili sermaye piyasası aracına ve varsa garantöre ilişkin olarak yatırımcıların yanlış fikirler edinmelerine yol açmamalıdır. Tanıtım ve reklamlarda halka arz fiyatına yer verilmesi durumunda, satışa sunulacak sermaye piyasası aracına ilişkin halka arz fiyatının belirlenmesinde Kurulun herhangi bir takdir yetkisinin ya da onayının bulunmadığı açıkça vurgulanır. Metinler, reklam olduğu kolayca farkedilecek şekilde oluşturulur.

(2) İzahnamenin onaylanması için Kurula yapılan başvurudan sonra, ancak, izahnamenin yayımlanmasından önce yapılan tanıtım ve reklamların sadece ihraççının faaliyet gösterdiği sektör ve sektördeki konumu ile faaliyet konusu ve ürettiği mal ya da hizmetler hakkında olması gerekir. Bu durumda yapılan tanıtım ve reklamlarda, izahnamenin henüz onaylanmadığı ve yatırım kararlarının izahnamenin onaylanmasından sonra incelenerek verilmesi gerektiği hususlarında bir uyarıya yer verilmesi zorunludur.

(3) İzahnamenin onaylanmasından ve yayımlanmasından sonra halka arzla ilgili olarak yapılan tanıtım ve reklamlarda ise halka arza ilişkin izahnamenin temin edileceği yerler ile KAP da dahil olmak üzere izahnamenin ilan edildiği internet siteleri belirtilir.

(4) Sermaye piyasası araçlarının yalnızca nitelikli yatırımcılara çağrıda bulunmak suretiyle satılacak olması durumunda yapılacak ilanlarda, Kurul düzenlemelerinde yer alan nitelikli yatırımcı tanımına ve satışın yalnızca gerekli koşulları sağlayan nitelikli yatırımcılara yapılacağı hususlarına yer verilmesi zorunludur.

(5) Sermaye piyasası araçlarının halka arzı ya da borsada işlem görmesi ile ilgili olarak yapılan ve belirli bir yatırımcı grubunu hedef alan özel tanıtım toplantılarında açıklanan

bilgilerin, halka arz edilecek ya da borsada işlem görecektir sermaye piyasası araçlarını satın alacak tüm tasarruf sahiplerinin de haberdar olacağı şekilde ihraççının internet sitesinde ya da herhangi bir yolla ilan edilmesi zorunlu olup, tasarruf sahipleri arasında bilgi eşitsizliğine neden olacak işlemlerde bulunulamaz.

(6) Kurulun halka arz edilecek veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak yapılan tanıtım ve reklamlara ilişkin denetim yetkisi saklıdır.

### **İzahnamenin tescil ve ilanı ile ihraç belgesinin ilanı**

**MADDE 21-** (1) Sermaye piyasası araçlarının halka arzı veya borsada işlem görmesi öncesinde hazırlanan ve Kurula onay için sunulan taslak izahname, Kurula başvuru tarihinden itibaren beş iş günü içinde ihraççının internet sitesinde ve ihraççının KAP üyeliğinin bulunması durumunda KAP'ta ilan edilir. İzahnamenin birden fazla belge şeklinde düzenlenmesi durumunda, ilan yükümlülüğü her bir belgenin Kurula sunulması ile başlar. İzahnamenin başında izahnamenin henüz Kurulca onaylanmadığını belirten bir ibareye yatırımcıların açıkça fark edebileceği şekilde yer verilir. Kurulca onaylanmamış izahnameler Kurulca onaylı izahnamenin ilanı ile birlikte ihraççının internet sitesinden kaldırılır.

(2) Kurulca onaylanmış izahname, teslim alınmasını takiben on beş iş günü içerisinde ihraççının internet sitesinde, ihraççının KAP üyeliğinin bulunması durumunda KAP'ta ve izahname kapsamında satışa sunulacak sermaye piyasası araçlarının işlem göreceği borsanın internet sitesinde ilan edilir. İhraççı Kurulca onaylanmış izahnameyi ihtiyari olarak basın yayın organlarında da ilan edebilir. Ancak sermaye piyasası araçlarının halka arzına en erken fiyat tespit raporunun ve izahnamenin yayımlanmasını takip eden dördüncü gün başlanabilir. İzahnamenin birden fazla belge şeklinde düzenlenmesi ve bu belgelerin Kurulca farklı tarihlerde onaylanması durumunda, ilan yükümlülüğü her belgenin Kurulca onaylanması ile başlar.

(3) Kurulca onaylanmış ihraç belgesi ticaret siciline tescil edilmez. İhraç belgesinin ilanında, ilgili borsanın internet sitesinde ilana ilişkin zorunluluk hariç olmak üzere bu maddenin ikinci fıkrasında yer alan hükümler uygulanır. Ancak ihraç belgesinin satışın başladığı tarih itibariyle ilan edilmesi mümkündür.

(4) İzahnameyi meydana getiren belgelerin ayrı ayrı olarak ilan edilmesi durumunda, her belgede, izahnameyi oluşturan diğer belgelerin nerede ilan edildiği ve nereden temin edilebileceği belirtilir.

(5) Kurul, yurt dışı dahil olmak üzere izahnamenin yukarıda belirtilen yerler dışında da ilan edilmesini zorunlu tutabilir. İhraççı, internet sitesinde ilan edilen izahnameye yatırımcıların kolaylıkla ulaşabilmesi ve izahnamenin internet sitesinde Kurulca onaylandığı şekliyle asgari beş yıl süreyle korunması için gerekli tedbirleri alır.

(6) Kurulca onaylı izahname KAP'ta ilan edildiği tarihte eş zamanlı olarak; kira sertifikası ihraçlarında kaynak kuruluşun veya varlık kiralama şirketinin, varlığa dayalı menkul kıymet ihraçlarında fon kurucusunun, borsada piyasa yapıcılığı esasları ile işlem gören sermaye piyasası araçlarında ise piyasa yapıcısının internet sitesinde de ilan edilir.

(7) İzahnamenin nerede yayımlandığı hususu ilandan itibaren beş iş günü içerisinde ticaret siciline tescil ve TTSG'de ilan edilir. İzahnamenin birden fazla belge şeklinde düzenlenmesi ve bu belgelerin Kurulca farklı tarihlerde onaylanması durumunda, izahnameyi meydana getiren



belgelerin nerede yayımlandığı hususu izahnameyi oluşturan son belgenin ilanından sonra tescil ve TTSG’de ilan edilir. İzahnamede yapılan değişiklikler de bu fıkra hükmüne tabidir.

(8) Atıfta bulunmak suretiyle izahnameye bilgi dahil edilmiş olması durumunda, atıfta bulunulan belgelerin izahnamenin ilan edildiği şekilde ve ücretsiz olarak yatırımcıların bilgisine sunulması gerekir.

(9) İzahnamenin elektronik olarak yayımlandığı hallerde, basılı bir nüsha ücretsiz olarak izahnamede belirtilen başvuru yerlerinde talepte bulunan yatırımcılara bedelsiz olarak teslim edilmek üzere hazır bulundurulur.

### **Duyuru metinlerinin ve arz programı sirkülerinin ilanı**

**MADDE 22-** (1) Tasarruf sahipleri satış duyurusu, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin bitiminden veya yeni pay alma hakkı kullanılmıyorsa izahnamenin ilanından itibaren dört gün ve her durumda satıştan en az bir iş günü önce ihraççının internet sitesinde, ihraççının KAP üyeliğinin bulunması durumunda KAP’ta ve izahname kapsamında satışa sunulacak sermaye piyasası araçlarının işlem göreceği borsanın internet sitesinde ilan edilir.

(2) Bu Tebliğin 8 inci maddesinin ikinci fıkrası çerçevesinde düzenlenen duyuru metninin ilanında, bu Tebliğin izahname ilanına ilişkin hükümleri uygulanır.

(3) Bu Tebliğin 13 üncü maddesi çerçevesinde düzenlenen arz programı sirküleri, satıştan en az bir iş günü önce ihraççının internet sitesinde, ihraççının KAP üyeliğinin bulunması durumunda KAP’ta ve izahname kapsamında satışa sunulacak sermaye piyasası araçlarının işlem göreceği borsanın internet sitesinde ilan edilir.

(4) Kurul, yurt dışı dahil olmak üzere bu maddede sözü edilen belgelerin bu maddenin birinci fıkrasında belirtilen yerler dışında da ilan edilmesini zorunlu tutabilir. İhraççı bu maddede sözü edilen belgeleri ihtiyari olarak basın yayın organlarında da ilan edebilir.

### **Kurula bildirim**

**MADDE 23-** (1) İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin nerede yayımlandığının tesciline ilişkin ilanın yer aldığı TTSG’nin tarih ve sayısına ilişkin bilgi, ilandan itibaren beş iş günü içinde Kurula gönderilir. Bu yükümlülük, halka arzda satışa aracılık eden Kurulca yetkilendirilmiş kuruluşlar tarafından da yerine getirilebilir.

## **BEŞİNCİ BÖLÜM**

### **Diğer Hususlar**

#### **İzahnamede yer alacak finansal tablolar**

**MADDE 24-** (1) İzahnamede yer alacak finansal tablolar aşağıdaki esaslara göre belirlenir.

a) Ortaklık hakkı veren sermaye piyasası araçlarına ilişkin düzenlenen izahnamede bağımsız denetimden geçirilmiş son üç yıla ve ilgili ara döneme, ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarına ilişkin düzenlenen izahnamede ise bağımsız denetimden geçirilmiş son iki

yıla ve ilgili ara döneme ait finansal tabloların yer alması esastır. Kuruluş ve benzeri nedenlerle söz konusu finansal tabloların temin edilememesi durumunda mevcut yıllık finansal tablolara ve ilgili ara döneme ait bağımsız denetimden geçirilmiş finansal tablolar izahnamede yer alır. İzahnamede herhalükarda en az bir tam yıla ve ilgili ara döneme ait bağımsız denetimden geçirilmiş finansal tablolara yer verilir. İhraççının talebi üzerine makul sebeplerin varlığı halinde en az bir tam yıla ait bağımsız denetimden geçirilmiş finansal tabloların izahnamede yer almasına ilişkin zorunluluğa Kurulca muafiyet tanınabilir.

b) Payları borsada işlem gören halka açık ortaklıklarca gerçekleştirilecek sermaye piyasası araçlarının halka arzında aşağıdaki tablo esas alınır.

|   | <b>Halka Arzın Başladığı Dönem</b> | <b>Ortaklık Hakkı Veren Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında İzahnamede Yer Alacak Finansal Tablolar</b>  | <b>Ortaklık Hakkı Vermeyen Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında İzahnamede Yer Alacak Finansal Tablolar</b>   |
|---|------------------------------------|---|---|
| 1 | 1 Ocak - 15 Şubat                  | Son üç yıllık finansal tablolar ya da son hesap döneminden önceki üç yıllık finansal tablolar ve son yıla ait hesap döneminden önceki döneme ilişkin altı aylık ara dönem finansal tablolar | Son iki yıllık finansal tablolar ya da son hesap döneminden önceki iki yıllık finansal tablolar ve son yıla ait hesap döneminden önceki döneme ilişkin altı aylık ara dönem finansal tablolar |
| 2 | 16 Şubat - 15 Ağustos              | Son üç yıllık finansal tablolar   | Son iki yıllık finansal tablolar  |
| 3 | 16 Ağustos - 31 Aralık             | Son üç yıllık ve altı aylık ara dönem finansal tablolar   | Son iki yıllık ve altı aylık ara dönem finansal tablolar  |

c) Payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıklarca gerçekleştirilecek sermaye piyasası araçlarının halka arzı: Ortaklık hakkı veren sermaye piyasası araçları için; son üç yıla ait bağımsız denetimden geçirilmiş yıllık finansal tablolar ile 1 Ağustostan sonra yapılacak halka arzlarda sınırlı incelemeden geçirilmiş altı aylık finansal tablolar izahnamede yer alır. Ortaklık hakkı vermeyen sermaye piyasası araçlarının halka arzında ise son üç yıl yerine son iki yıla ait bağımsız denetimden geçirilmiş yıllık finansal tablolar esas alınır.

ç) Halka açık olmayan ortaklıklarca ortaklık hakkı vermeyen ve pay dışında ortaklık hakkı veren sermaye piyasası araçlarının halka arzı: Son iki yıla ait bağımsız denetimden geçirilmiş yıllık finansal tablolar ile 1 Ağustostan sonra yapılacak halka arzlarda sınırlı incelemeden geçirilmiş altı aylık finansal tablolar izahnamede yer alır.

d) Mevcut payların satışı ve/veya sermaye artırımı yoluyla halka açılacak ortaklıklar için aşağıdaki tablo esas alınır. Halka arzın başladığı tarihin aşağıdaki tabloda yer alan her bir dönemin bitiş tarihinden itibaren on beş günü geçmemek üzere bir sonraki döneme sarkan bir tarihte gerçekleştirilmesi durumunda, bir sonraki dönemde kullanılması esas olan son dönem

finansal tablolar izahnameye ek olarak verilir. Bu durumda izahnamenin içeriğinin söz konusu son dönem finansal tablolara göre güncellenmesi gerekmez.

|   | <b>Halka Arzın Başladığı Dönem</b> | <b>İzahnamenin İçeriğinin Hazırlanmasında Esas Alınacak ve Özel Bağımsız Denetimden Geçirilecek Finansal Tablolar</b> |
|---|------------------------------------|---|
| 1 | 16 Şubat - 15 Mayıs                | Son üç yıllık finansal tablolar   |
| 2 | 16 Mayıs - 15 Ağustos              | Son üç yıllık ve üç aylık ara dönem finansal tablolar   |
| 3 | 16 Ağustos - 15 Kasım              | Son üç yıllık ve altı aylık ara dönem finansal tablolar   |
| 4 | 16 Kasım - 15 Şubat                | Son üç yıllık ve dokuz aylık ara dönem finansal tablolar  |

e) GİP'te ilk defa işlem görmek üzere payların halka arzında son yıla ait ve karşılaştırmalı, 1 Ekim ile 15 Şubat arasında payların halka arz edilmesi durumunda ise ayrıca altı aylık ara döneme ait özel bağımsız denetimden geçirilmiş finansal tablolar izahnamede yer alır.

f) Bölünme suretiyle kurulan ihraççılarca düzenlenecek izahnamelerde yer alacak finansal tabloların belirlenmesinde, ortaklığın kuruluş tarihi esas alınır. Bu ihraççıların kuruluştan önceki faaliyetlerinin ayrı bir şekilde izlenmesi durumunda da bu bent hükmü uygulanır.

(2) İzahnamenin birden fazla belge olarak düzenlenmesi ve ihraççı bilgi dokümanının Kurulca daha önce onaylanması durumunda, izahnamenin geçerlilik süresi içerisinde yapılacak ilk halka arzın başlayacağı günden önce ihraççı tarafından ihraççı bilgi dokümanında yer almayan finansal tabloların hazırlanmasının zorunlu olması durumunda, ihraççı bilgi dokümanının söz konusu yeni finansal tabloları içerecek şekilde güncellenmesi gerekir. İzahnamenin geçerlilik süresi içerisinde gerçekleştirilecek sonraki halka arzlarında, şirket bilgi dokümanında yer almayan finansal tabloların ilanı durumunda ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

(3) Arz programı izahnamesinin Kurulca onaylanmasından sonra, arz programı izahnamesinin geçerlilik süresi içerisinde yeni dönem finansal tabloların kamuya açıklanması izahnamede değişiklik yapılmasını gerektirmez.

(4) İzahname ekinde bağımsız denetimden ve varsa sınırlı incelemeden geçirilmiş finansal tablolara ilişkin raporlara yer verilir. İhraççının bağımsız denetimden ya da sınırlı incelemeden geçirilmiş finansal tablolarını KAP'ta düzenli olarak yayımlama yükümlüğünün bulunması durumunda, izahname ekinde bağımsız denetimden ya da sınırlı incelemeden geçirilmiş finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporlarına yer verilmesi gerekmez. Bu durumda, izahnamede söz konusu finansal tabloların ve bağımsız denetim raporunun KAP'ta ilan edildiğine ilişkin bilgiye yer verilir.

(5) 5411 sayılı Bankacılık Kanununa tabi bankalar ile sigorta şirketlerinin ve 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanununa tabi ortaklıkların izahnamenin ya da ihraç belgesinin onaylanmasına ilişkin olarak Kurula yaptıkları başvurunun değerlendirilmesinde ve finansal tablo hazırlanması ile bağımsız denetim yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde, bu kuruluşların kendi özel düzenlemeleri uyarınca hazırlanan finansal tablo ve bağımsız denetim raporları esas alınır.

(6) Bu maddenin yatırım ortaklıkları açısından uygulanmasında Kurulun ilgili düzenlemeleri saklıdır.

(7) Bu maddede yer alan hükümler, özel hesap dönemine sahip ortaklıklar tarafından kendi hesap dönemlerine göre uyarlanır.

### **İhraç ve satışa ilişkin belgelerin dili**

**MADDE 25-** (1) İzahname, ihraç belgesi, tasarruf sahipleri satış duyurusu ve arz programı sirküleri ile başvuru ile birlikte Kurula gönderilmesi gereken diğer bilgi ve belgelerin dili Türkçedir.

(2) Bu maddenin birinci fıkrasındaki belgelerin Türkçe dışında başka bir dile çevrilmek istenmesi durumunda bu çeviri metni de izahnameyle eş zamanlı olarak izahnamenin ilan edildiği yerlerde ilan edilir.

(3) İzahnamenin hazırlanmasında yararlanılan belgelerin orjinallerinin yabancı dilde hazırlanmış olması durumunda, kaynak dökümanların izahnamenin yayımlandığı yerlerde ilan edilmesi zorunludur. Kurul gerekli görmesi durumunda, kaynak dökümanların Türkçeye çevrilmesini zorunlu tutabilir.

### **Kamuyu aydınlatma belgelerinden doğan sorumluluk**

**MADDE 26-** (1) Nitelikleri ve düzenlenme esasları bu Tebliğde yer alan izahname için Kanunun 10 uncu ve 32 nci maddelerinde, ihraç belgesi ile diğer belgeler için Kanunun 32 nci maddesinde yer alan sorumluluk hükümleri uygulanır.

(2) İhraççı ve/veya halka arz eden ile halka arzda satışa aracılık eden Kurulca yetkilendirilmiş kuruluşlar, ihraç edilecek sermaye piyasası aracının değerine ilişkin olarak yatırımcıların yanlış yönlendirilmesine neden olabilecek herhangi bir işlem yapılmaması ve yapay piyasa yaratılmaması için gereken önlemlerin alınmasından sorumludurlar.

(3) İhraç süreci boyunca görevleri nedeniyle içsel bilgiye ulaşabilecek durumda olan kişiler öğrendikleri içsel bilgilerin gizliliğinin sağlanmasından sorumludurlar.

### **Yeniden değerlendirme**

**MADDE 27-** (1) Bu Tebliğde yer alan tutarlar her yıl Maliye Bakanlığınca ilan edilen yeniden değerlendirme katsayısı dikkate alınarak Kurulca yeniden belirlenebilir. Bu durumda yeniden belirlenmiş tutarlar Kurulca ilan edilir.

(2) Kanunun yürürlük tarihi ile bu Tebliğin yürürlüğe girdiği tarihe kadar geçen süre içerisinde Kurulca onaylanan izahnamelerin geçerlilik süresi ise bu Tebliğin 16 ncı maddesi hükümlerine göre tespit olunur.

(3) Bu maddenin birinci ve ikinci fıkrası hükümleri çerçevesinde düzenlenen izahnameler kapsamında ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarının satışından önce satış ile ilgili sirkülerin onayı amacıyla Kurula başvurulur.

(4) Mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun yürürlükte olduğu sırada halka arz edilmeksizin ihraç edilmek üzere Kurul kaydına alınan ve Kurul düzenlemelerinde sayılan henüz satışı yapılmamış borçlanma araçları, bunların Kurul kaydına alınmasına ilişkin olarak Kurul

Karar Organınca alınan kararın tarihinden itibaren bir yıllık süre içerisinde satışa sunulabilir. Bu durumda, satış öncesinde düzenlenecek ihraç belgesinin onayı amacıyla Kurula başvurulur.

#### **Yürürlük**

**MADDE 28-** (1) Bu Tebliğ yayımı tarihinde yürürlüğe girer.

#### **Yürütme**

**MADDE 29-** (1) Bu Tebliğ hükümlerini Sermaye Piyasası Kurulu yürütür.

#### **Mevcut başvuruların sonuçlandırılması**

**GEÇİCİ MADDE 1-** (1) Bu Tebliğin yürürlüğe girdiği tarihte Kurul Karar Organı tarafından görüşülüp karara bağlanmamış mevcut başvurular, bu Tebliğ hükümlerine göre sonuçlandırılır.

#### **Diğer hükümler**

**GEÇİCİ MADDE 2-** (1) Mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun yürürlükte olduğu sırada Kurul kaydına alınan ve Kurul düzenlemelerinde sayılan borçlanma araçları ile aracı kuruluş varantları, senetler ve sertifikalara ilişkin olarak düzenlenen izahnameler, üzerlerinde yazan sürenin sonuna kadar geçerlidir.