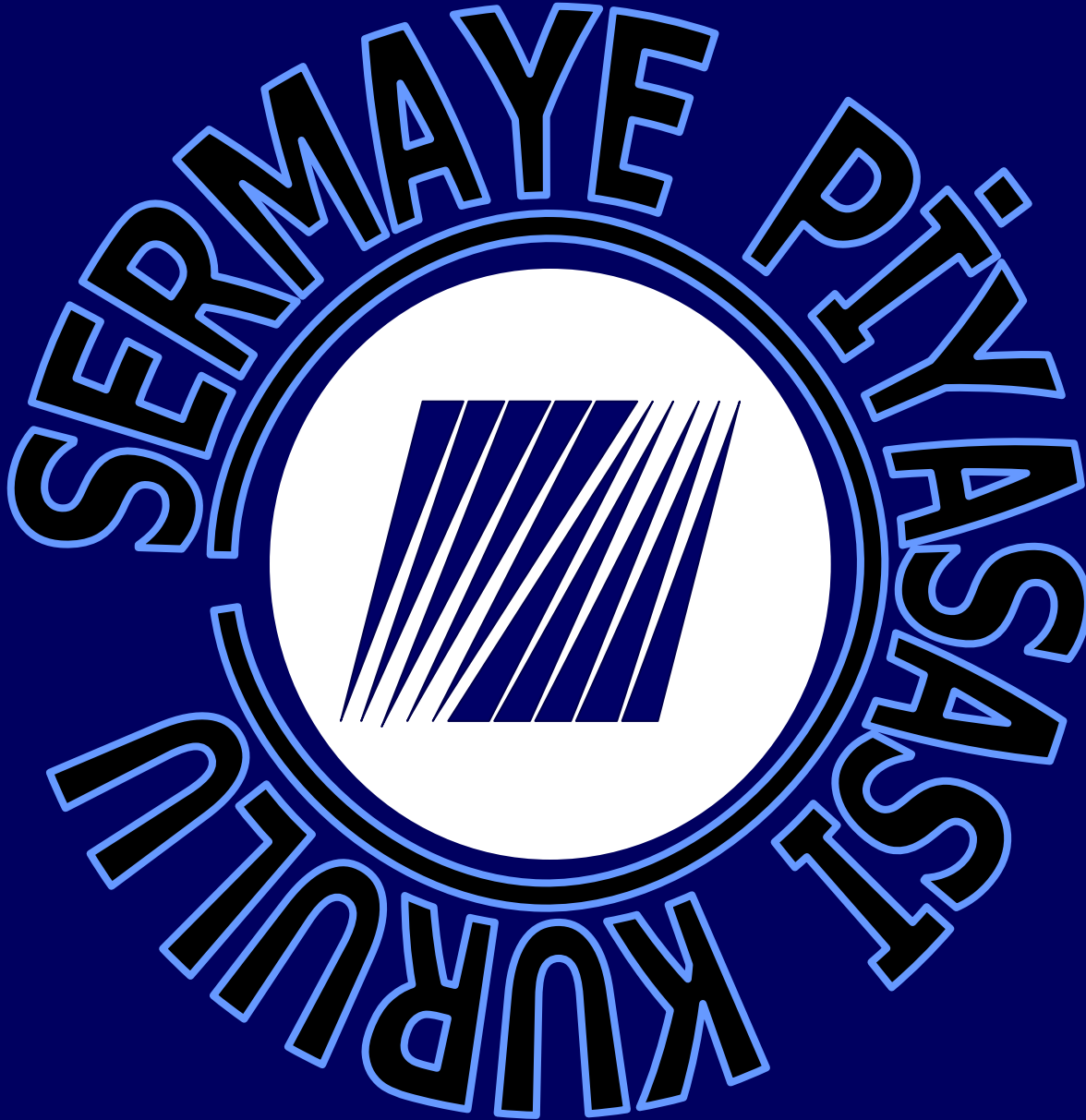






ÖZEL DURUMLARIN KAMUYA AÇIKLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

MURAT HAHOLU
SERMAYE PİYASASI KURULU
07.12.2009



Amaç

- Kamuyu aydınlatmada etkinliğin artırılması
- AB'ye mevcut mevzuat çerçevesinde uyum (Transparency-Kamuyu Aydınlatma ve Market Abuse-Piyananın Kötüye Kullanılması Direktifleri)
- Kamuyu aydınlatmada karşılaşılan sorunların çözülmesi
- Yatırımcıların korunmasının sağlanması ve yatırımcı güveninin artırılması



Kapsam

- Yürürlükten kaldırılan Seri:VIII, No:39 sayılı Tebliğ'de borsa ve borsa dışı şirketler birlikte düzenlenmişti. Yeni Tebliğler ile borsa ve borsa dışı şirketler için iki ayrı düzenleme yapılmıştır.
- Seri:VIII, No:54 sayılı Tebliğ sermaye piyasası araçları bir borsa işlem gören şirketler için hükümler getirmektedir.
- Borsa dışı şirketler için ise yükümlülüklerin hafifletildiği Seri:VIII, No:57 sayılı Tebliğ hazırlanmıştır.



Borsa Kotundan Çıkarılan Şirketler

- Uygulama karşılan sorunlardan biri olan, borsadaki işlem sırası geçici olarak kapatılmış sermaye piyasası aracı ihraççısı ortaklıklar tarafından yapılacak özel durum açıklamaları da Tebliğ kapsamına alınmıştır.
- Borsa pazarlarından sürekli olarak çıkarılmış sermaye piyasası aracı ihraççısı ortaklıklar ise Borsa Dışı şirketlere ilişkin düzenlenen Tebliğ kapsamında değerlendirilmektedir.



Kamuya Açıklanması Gereken Özel Durumlar

- Kamuya açıklanması gereken özel durumlar içsel bilgileri ve sürekli bilgileri doğuran olayları kapsamaktadır.
- İçsel bilgi: Sermaye piyasası aracının değerini ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek henüz kamuya açıklanmamış bilgiler.
- Sürekli bilgi: İçsel bilgi tanımını dışında kalan ve Tebliğ uyarınca açıklanması gerekli tüm bilgiler.



Sürekli Bilgilerin Açıklanması

- Pay ve oy sahipliğinde belirli oranların aşılması halinde açıklama zorunluluğu (%5, %10, %15, %20, %25, 1/3, %50, 2/3 ve %75)
- Bu hesaplamada, borsada işlem gören bir paya dayalı sermaye piyasası aracının iktisap etme hakkı verdiği paylara bağlı oy hakları da hesaplamaya dahil edilecektir.
- Ortaklıklar kendi paylarını, sermayesinin %1'ini aşan bir tutarda elde ederse açıklama yapmakla yükümlüdür.



Sermaye Piyasası Faaliyeti İstisnası-1

Kanun kapsamındaki sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunulması sırasında elde bulundurulanan paylar;

- Alım satım amacıyla iktisap edilmiş olması ve bu paylara bağılı oy haklarının toplam oy hakları içerisindeki oranının %5'i aşmaması,
- Elde edilmesini müteakip, bu paylara bağılı oy haklarının kullanılmaması veya kullanılsa dahi ortaklığın yönetimine müdahale amacı taşıması,

koşulları birlikte mevcut ise, oranların hesaplanmasında dikkate alınmayacaktır.



Sermaye Piyasası Faaliyeti İstisnası-2

Sermaye Piyasası Faaliyeti (SPKn. Madde 30)

- Kurul kaydına alınacak sermaye piyasası araçlarının ihraç veya halka arz yoluyla satışına aracılık,
- Daha önce ihraç edilmiş olan sermaye piyasası araçlarının aracılık amacıyla alım satımı,
- Ekonomik ve finansal göstergelere, sermaye piyasası araçlarına, mala, kıymetli madenlere ve dövizde dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri dahil her türlü türev araçların alım satımının yapılmasına aracılık,
- Sermaye piyasası araçlarının geri alım veya satım taahhüdü ile alım satımı,
- Yatırım danışmanlığı,
- Portföy işletmeciliği ve yöneticiliği,
- Diğer sermaye piyasası kurumlarının faaliyetleridir.



İlave Bilgilerin Açıklanması

- Farklı pay gruplarındaki paylara bağlı haklardaki değişiklikler (imtiyaz iptali vs.),
 - Pay dışındaki menkul kıymetlerin koşullarını değiştirecek (vade, faiz, vs) veya sahiplerinin haklarının etkilenmesine neden olabilecek işlemler,
- açıklanma zorunluluğu bulunan bilgilerdendir.



Ortaklık Haklarının Kullanımına İlişkin Bilginin Açıklanması

- Genel kurul toplantı tarihi, saati, yeri, gündemi, gündem maddeleri ile gündem dışı konuların genel kurulda görüşülerek karara bağlanması, genel kurulun toplanamaması, toplam pay sayısı ve toplam oy haklarına ilişkin bilgi ile genel kurula katılma hakkının ne şekilde kullanılabileceği,
- Kar dağıtımına ilişkin duyuru, yeni pay ihracı, sermaye artırımlarında tahsis, yeni pay alma hakkının kullanımı, artırılan payların iptali, değiştirme hakkının bulunduğu durumlarda değiştirme işlemi hakkında bilgiler, özel durum açıklaması yapılması zorunluluğu bulunan durumlar olarak Tebliğ’de sayılmıştır.



Borçlanma Araçlarına İlişkin Bilginin Açıklanması

Borçlanma araçları bir borsada işlem gören ortaklıklar için,

➤ Borçlanma aracının faiz ödemeleri, dönüştürme, değiştirme, takas, yeni borçlanma aracı ihracına katılma veya iptal haklarının kullanımı ve bedellerinin itfasına, derecelendirme notu ve söz konusu notlardaki değişikliklere

➤ Borçlanma aracı tahvil ise, yukarıda yer alan hususların yanında tahvil sahipleri kurulu toplantı tarihi, yeri ve gündemi, tahvil sahiplerinin toplantıya iştirak hakkının ne şekilde kullanılabileceğine,

ilişkin olarak özel durum açıklaması yapılması zorunluluğu düzenlenmektedir.



İçsel Bilgilerin Açıklanması-1

- İçsel bilgiler ve bu bilgilere ilişkin daha önce açıklanan hususlardaki değişiklikler ortaya çıktığında veya öğrenildiğinde özel durum açıklaması yapılması zorunludur.
- Ortaklıkların bilgisi dışında, içsel bilgilerin, ortaklıkların toplam oy haklarında veya sermayesinde önemli miktarda paya sahip hissedarları tarafından öğrenilmesi durumunda, söz konusu gerçek veya tüzel kişiler tarafından da özel durum açıklaması yapılması zorunludur.



İçsel Bilgilerin Açıklanması-2

- İçsel bilgilerin bir ortaklık veya onun namına ya da hesabına hareket eden bir kişi tarafından, işi veya görevinin olağan ifası sırasında, üçüncü kişilere açıklanması halinde, bu bilgiler ortaklık tarafından kamuya açıklanır.
- Bilgileri alan kişinin, yasal bir düzenleme, şirket ana sözleşmesi veya özel bir sözleşme gereğince, söz konusu bilgileri gizli tutma yükümlülüğü varsa, yukarıda yer alan hüküm uygulanmaz.



İçsel Bilgilerin Kamuya Açıklanmasının Ertelenmesi-1

Bir ortaklık, sorumluluğu kendisine ait olmak üzere, meşru çıkarlarının zarar görmemesi için içsel bilgilerin kamuya açıklanmasını,

- Ortaklığın meşru bir çıkarı olmalı,
- Bunun kamunun yanıltılmasına yol açmaması,
- Ortaklığın bu bilgilerin gizli tutulmasını sağlayabilecek olması,

şartlarını birlikte sağlamak kaydıyla, erteleyebilir.



İçsel Bilgilerin Kamuya Açıklanmasının Ertelenmesi-2

- İçsel bilgilerin kamuya açıklanmasının ertelenme sebepleri ortadan kalkar kalkmaz, ertelenen içsel bilgiler kamuya açıklanmak zorundadır.
- Yapılacak açıklamada erteleme kararı ve bunun temelindeki sebepler belirtilir.
- Ortaklıklar açıklanması ertelenen içsel bilgilerin gizliliğini sağlamak ve bu bilgilere erişimi kontrol etmekle yükümlüdür.



İçsel Bilgilerin Kamuya Açıklanmasının Ertelenmesi-3

Ortaklıklar, içsel bilginin kamuya açıklanmasını ertelemeye karar verdiklerinde,

- Ertelenen bilgiyi,
- Ertelemenin ortaklığın yasal haklarının korunmasına etkisini,
- Yatırımcıların yanıltılması riskini oluşturmadığını ve
- Erteleme süresince bu bilginin gizliliğinin korunması için ne gibi tedbirleri alındığını,

yönetim kurulu kararına veya yönetim kurulu tarafından yetki verilmiş ise yetki verilen kişinin yazılı onayına bağlamakla yükümlüdür.



İçsel Bilgilere Erişimi Olanların Listesi-1

- Ortaklıklar ya da ortaklık nam veya hesabına hareket eden gerçek veya tüzel kişiler, iş akdi ile veya başka şekilde kendilerine bağlı çalışan ve içsel bilgilere düzenli erişimi olan kişilerin bir listesini hazırlamak ve bu listeyi değişiklik olduğunda güncellemekle yükümlüdür.
- İçsel bilgilere erişimi olanların listesi ve listede yapılan güncellemeler talep üzerine Kurula ve Borsa'ya gönderilir.
- İçsel bilgilere erişimi olanların listesi ortaklık tarafından hazırlandıktan ve her güncellemeden sonra en az sekiz yıl süreyle saklanır.



İçsel Bilgilere Erişimi Olanların Listesi-2

İçsel bilgilere erişimi olanların listesinde şu hususlara yer verilir:

- İçsel bilgilere erişimi olan kişinin kimliği
- Bu kişinin listede olma sebebi
- Listenin hazırlandığı ve güncellendiği tarih



İçsel Bilgilere Erişimi Olanların Listesi-3

İçsel bilgilere erişimi olanların listesi aşağıda belirtilen durumlarda derhal güncellenir:

- Bir kişinin listede olma sebebinde bir değişiklik olması
- Listeye yeni bir kişi eklenmesi
- Daha önce listede olan bir kişinin içsel bilgiye erişiminin kalkması durumunda, söz konusu durum, bu durumun nedeni ve erişimin ne zamandan beri ortadan kalktığı



Olağandışı Fiyat ve Miktar Hareketleri

- Ortaklıklar sermaye piyasası araçlarının fiyatları veya işlem hacimlerinde olağan piyasa koşullarıyla açıklanamayan dalgalanmalar olduğunda Borsa'nın talebi üzerine derhal kamuya açıklama yapmak zorundadır.
- Bu açıklamada, kamuya henüz açıklanmamış özel durumların olup olmadığı belirtilir ve varsa açıklanmamış tüm özel durumlara yer verilir.
- İçsel bilgilerin kamuya açıklanmasının ertelenmesine ilişkin hükümler saklıdır.



Haber veya Söylentilerin Doğrulanması-1

Ortaklıklar hakkında,

- Yatırımcıların yatırım kararlarını ve sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek öneme sahip
- Basın-yayın organları veya kamuoyunda çıkan
- Ortaklığı temsile yetkili kişiler kaynaklı olmayan ve
- Daha önce özel durum açıklaması, izahname, sirküler, Kurulca onaylanan duyuru metinleri, finansal raporlar ve diğer kamuyu aydınlatma dokümanları vasıtasıyla kamuya duyurulmuş bilgilerden farklı içerikteki

haber veya söylentilerin varlığı halinde, bunların doğru veya yeterli olup olmadığı konusunda, bir açıklama yapılması zorunludur.



İdari Sorumluluğu Bulunan Kişilerin Açıklama Yükümlülüğü-1

İdari sorumluluğu bulunan kişiler:

- Ortaklığın, yönetim veya denetim organlarının üyeleri
- Yukarıda sözü edilen organların üyesi olmadığı halde,
 - Doğrudan ya da dolaylı olarak ortaklık ile ilişkili içsel bilgilere düzenli erişen ve
 - Ortaklığın gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararlar verme yetkisi olan kişiler



İdari Sorumluluğu Bulunan Kişilerin Açıklama Yükümlülüğü-2

İdari sorumluluğu bulunan kişi ile yakından ilişkili kişiler:

- İdari sorumluluğu bulunan kişinin eşini, çocuklarını ve idari sorumluluğu bulunan kişi ile söz konusu işlem tarihinde aynı evde ikamet eden kişiler,
- Ortaklıkta idari sorumluluğu bulunan kişi/kişiler veya yukarıda belirtilen kişi/kişiler tarafından idari sorumlulukları üstlenilen veya doğrudan ya da dolaylı olarak bu kişi/kişiler tarafından kontrol edilen veya bu kişi/kişiler yararına kurulmuş olan veya ekonomik çıkarları esas olarak bu kişinin/kişilerin ekonomik çıkarları ile aynı olan tüzel kişi, kurum veya ortaklıklar.



İdari Sorumluluğu Bulunan Kişilerin Açıklama Yükümlülüğü-3

- Sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin, ortaklık içinde idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler, işlemi yapan tarafından derhal Borsa'ya bildirilir. Sürekli bilgiler için getirilen T+3 kuralı burada geçerli değildir.
- Bu işlemlerin toplam miktarı son on iki ay içinde 10.000 TL tutara ulaşmadıkça bildirimde bulunulmaz.
- İşlemlerin toplam miktarı idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler toplanarak hesaplanır.



Özel Durum Açıklamalarının Bildirim Şekli

- Özel durumlar veya özel duruma konu bilgilerdeki değişiklikler ortaya çıktığı veya öğrenildiği anda en seri haberleşme vasıtasıyla Rehberde yer alan formlar kullanılarak Borsa'ya ulaştırılması zorunludur.
- Sürekli bilgiler kapsamında yer alan özel durum açıklamaları ise Rehberde yer alan formlar kullanılarak, en geç durumun ortaya çıktığı günü izleyen üçüncü iş günü saat 9:00'a kadar Borsa'ya ulaştırılır.



Özel Durum Açıklamalarının Kapsam ve Özellikleri-1

- Özel durum açıklamalarının doğru bir şekilde değerlendirilebilmesi için gerekliyse bu durumun ilgili olduğu karşı taraf belirtilir, değişikliklerin veya etkilerinin miktar veya tutar olarak ifade edilebilmesi halinde, yapılacak açıklamalarda miktar ve tutara yer verilir.
- Henüz kesinleşmemiş bir olay veya koşullar nedeniyle hala belirsiz olan özel durumlar bu belirsizlik belirtilmek suretiyle kamuya açıklanır. Bu açıklamada belirsizliklerin çözüme kavuşacağı tahmini tarih ve çözüme kavuşması için gereken koşullara da yer verilir.



Özel Durum Açıklamalarının Kapsam ve Özellikleri-2

- Ortaklıklar, özel durum açıklamalarını yanıltıcı olabilecek şekilde, faaliyetlerinin pazarlanması ve reklam yapılması amacıyla kullanamazlar.
- Özel durum açıklamalarını yapmakla sorumlu kişilerin adları, yetki ve unvanları Borsa'ya ve Kurul'a bildirilir. Bu kişilerde değişiklik olduğunda bildirim yenilenir.
- Özel durum açıklamalarını yapmakla sorumlu kişilerin ortaklığı temsil ve ilzama yetkili kişiler arasından seçilmesi zorunludur.



Özel Durum Açıklamalarının Kapsam ve Özellikleri-3

- Ortaklıklar özel durum açıklamalarını, en geç kamuya açıklama yapıldıktan sonraki iş günü içinde internet sitelerinde ilan etmek ve söz konusu açıklamaları beş yıl süreyle internet sitelerinde bulundurmak zorundadırlar.
- Ortaklığa ait birden fazla internet sitesinin bulunması durumunda açıklama için kamuoyunca en çok bilinen site kullanılır.



Bilgilendirme Politikası

Ortaklıklar tarafından Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak kamunun aydınlatılmasına yönelik bir bilgilendirme politikası oluşturulması ve bu politikanın ortaklığının internet sitesi vasıtası ile kamuya duyurulması düzenlenmiştir.



Özel Durum Açıklamalarına İlişkin Rehber-1

- İçsel bilgiler Seri:VIII, No:39 Tebliği'nde olduğu gibi tek tek sayılmamaktadır. Bu nedenle, bunları da içeren ve tavsiye niteliğinde olan bir rehber hazırlanmıştır.
- Rehber'in avantajı, kamuyu aydınlatmada karşılaşılan özellikli durumlar Tebliğ değişikliğine gerek kalmadan Rehber'e eklenebilecek olmasıdır.



Özel Durum Açıklamalarına İlişkin Rehber-2

- Rehber, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 1 ve 16/A maddeleri ile 22 nci maddesinin (e) bendi ile Tebliğin 26 ncı maddesine dayanılarak düzenlenmiştir.
- Rehber'de yer alan hususlar Kurul Kararı hükmündedir.



Özel Durum Açıklamalarına İlişkin Rehber-3

Rehber beş ana başlıktan oluşmaktadır:

- Yasal Çerçeve,
- İçsel Bilgiler,
- Sürekli Bilgiler,
- Özel Durum Açıklamalarının Dili ve Bildirim Şekli,
- Özel Durumların Ortaklığın İnternet Sitesinde Yayınlanması.



Özel Durum Açıklamalarına İlişkin Rehber-4

Özel durum açıklamaları Rehber ekinde bulunan formlar kullanılarak yapılacaktır.

- İçsel bilgilere ilişkin form,
- Açıklamaların güncellenmesine ilişkin form,
- Düzeltmelere ilişkin form,
- Sürekli bilgilere ilişkin form,
- Payların konu edildiği sermaye piyasası araçlarına ilişkin form.



TEŞEKKÜRLER