



BODEN LAW

Şirketiniz Halka Arza Hazır Mı?

Nisan 2024



Halka Arz Nedir?

Halka arz, bir şirketin paylarını halka açarak borsada işlem görmesi için yapılan genel çağrıyı ve bu çağrının devamında gerçekleştirilen şirket paylarının satışını ifade etmektedir.

Halka Arz Son Dönemde Neden Önem Kazandı?

Halka arz, mevcut ekonomik konjonktürde, **krediye ulaşımın kısıtlı olması, kredi maliyetlerinin yüksek olması, enflasyonist dönem nedeniyle artan maliyetlerin finansmanının sağlanması ve yatırımcılar açısından da mevduat faizinden daha yüksek getiri beklentisi gibi sebeplerle** hem şirketler hem de yatırımcılar tarafından yüksek ilgi görmektedir. Halka arz payları halka arz edilen şirketlerin kurumsallaşmasını sağlamakta, şirketin tanınırlığını ve kredibilitesini de artırmaktır.

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmesi ile **paylar likit hale gelmekte**, banka kredisi kullanımında likit bir varlık olarak teminat olarak kabul edildiğinden ipotek, şahsi kefalet verilmesi gibi süreçleri bertaraf etmekte, **finansmana hızlı ulaşım imkanı vermektedir**.

Ayrıca, halka arz sonrası dönemde, şirketin finansman ihtiyacının sermaye artırımları suretiyle karşılanabilmesi sağlanmaktadır. Finansal açıdan en önemli katkılarından birisi de şirket sahiplerinin halka arz sonrası dönemde, paylarını Borsa İstanbul'da satmak suretiyle, hızlı bir şekilde nakde ulaşma imkanına kavuşmasıdır.



Halka Arz Şirketiniz için En İyi Yöntem mi?

Halka arz sonrası şirket halka açık bir şirket haline dönüşeceği ve artık halka kapalı bir şirketi yönettiğiniz gibi yönetemeyeceğiniz için halka arza karar vermeden önce uzun vadeli olarak artılarını, eksilerini değerlendirmeniz ve diğer finansman yöntemleri ile karşılaştırmanız önemlidir.

Halka arz alternatifinde, toplam halka arz büyüklüğünün yaklaşık % 5-6'sı oranında (tek seferlik) bir maliyete katlanmak gerekmektedir. Oluşturulan imtiyazlı paylarla, şirketin yönetim hakları da mevcut hissedarlarda kalmaya devam edebilecek olsa da halka arz sonrası dönemde, bir takım kamuya açıklama zorunlulukları söz konusu olacak, finansal tablolar bağımsız denetim firmaları tarafından denetlenecek, ilişkili taraflarla yapılabilecek işlemler bazı kriterlere tabi olacaktır.

Şirketinizin Finansalları Halka Arza Uygun mu?

Halka arz için bazı finansal büyüklük şartları bulunmakta olup, bu finansal büyüklükler enflasyon muhasebesi uyarınca hazırlanmış **TFRS finansal tablolar** üzerinden değerlendirilecek ve kriterlerin tamamının sağlanması gerekecektir.

- Asgari sermaye tutarının 100.000.000 TL olması gerekmektedir. Sermaye tutarı içerisinde **maddi duran varlık değer artış fonu, stok affından gelen kalemler gibi tutarların** bulunmaması gerekmektedir.
- İlişkili taraflardan ticari olmayan mahiyetteki alacakların, son finansal tablolar itibarıyla aktif toplamının %10'unu ve toplam alacakların %20'sini geçmemesi gerekmektedir. **(Çözüm önerileri bulunmaktadır.)**
- **İstisnası söz konusu olsa da** son 2 yıl içinde net dönem karı elde edilmiş olması gerekecektir.

Kriterler	Aktif Toplam	Hasılat
2023	1.500.000 TL	750.000.000 TL
2022	450.000.000 TL	270.000.000 TL



Şirketinizin Finansalları Halka Arza Uygun mu?

- Sermaye Piyasası Kurulu ilk kez halka arz olacak şirketler için aranılan finansal büyüklük kriterlerinde **bazı faaliyet alanlarındaki şirketler için indirim** uygulanmıştır.
- Şirketlerin, enflasyon muhasebesi uyarınca hazırlanmış ve özel bağımsız denetimden geçmiş TFRS finansal tablolarında **net satış hasılatının faaliyetlerine göre kırılımını** göstermeleri zorunludur.
- Şirketiniz bu kriterleri sağlıyorsa halka arz öncesinde ilgili tabloda yer alan finansal büyüklük şartlarının yerine getirilmesi gerekmektedir.

Kriterler	Aktif Toplam	Hasılat
2023	450.000.000 TL	270.000.000 TL
2022	300.000.000 TL	180.000.000 TL

Peki bunlar hangi şirketler ?



Şirketiniz İndirime Tabi Şirketlerden mi?

- **Yenilenebilir enerji sektöründe** faaliyet gösteren ve son 2 yıllık hasılatının en az **%75'ini yenilenebilir enerji üretimi satışından elde eden,**
- **Petrokimya sektöründe lisanslı şekilde üretim yapan** ve son 2 yıllık hasılatının en az **%75'ini petrokimya üretimi** satışından elde eden,
- **Savunma sanayinde** faaliyet gösteren veya söz konusu sektöre **bilgi ve iletişim teknolojileri ve yazılım** alanında hizmet veren, son 2 yıllık hasılatının en az **%75'ini savunma sanayine yönelik üretim/hizmet** satışından elde eden,
- **Tarım sektöründe faaliyet gösteren** ve son 2 yıllık finansal hasılatının en az **%75'ini tarımsal üretim sonucu elde edilen işlenmemiş ham ürün** satışından elde eden,
- **Yeşil ve dijital dönüşümü destekleyerek** ileri teknolojiye dayalı yüksek katma değer üreten **yenilikçi ve ölçeklenebilir bir iş modeline** sahip olduğu bir **kamu otoritesi tarafından belgelendirilen**

Şirketlerden aşağıda sayılan kriterlerden en az ikisini sağlayanlar:

- Teknoloji Geliştirme Bölgelerinden birinden kabul almak ve faaliyetlerine devam etmek,
- Bakanlık onaylı aktif Ar-ge Merkezi'ne sahip olmak,
- Son 5 yıl içerisinde geçerli patente sahip olmak,
- Son 5 yıl içerisinde Ar-ge, Ür-ge ve İnovasyon Desteği kapsamında destek almak,
- Son 5 yıl içerisinde başlamış veya tamamlanmış kamu destekli Ar-ge projesine sahip olmak.



BODEN LAW

Şirketinizde Halka Arz Öncesi Bir Yapılandırma İhtiyacı Bulunuyor mu?

Halka arz için gerekli finansal eşikleri sağlamak ve halka arz için şirketinizi daha uygun hale getirmek için eğer bir şirketler grubunun parçası iseniz, bu şirketler arasında **birleşme, devralma veya varlık devri gibi ön çalışmalar** yapmayı değerlendirebilirsiniz.



Halka Açık Bir Şirketi Yönetmeye Hazır mısınız?

Halka açık şirketlerin Sermaye Piyasası Mevzuatından kaynaklı birçok yükümlülüğü bulunmakta olup, bunlar Sermaye Piyasası Kurulu tarafından sıkı şekilde denetlenmektedir. Bu yükümlülüklerden bazıları:

- Şirketlerin **bağımsız denetime** tabi olması.
- Finansal tabloların, şirketin mali durumunda ortaya çıkan önemli herhangi bir değişiklik veya gelişmenin ve şirket ile ilişkili bilgi ve belgelerin **Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmesi.**

- Şirket bünyesinde **yatırımcı ilişkileri** bölümü kurulması.
- En az iki **bağımsız yönetim kurulu üyesi** atanması da dahil olmak üzere şirket yönetiminin **kurumsal yönetim ilkelerine** uygun şekilde yürütülmesi.



Bağımsız Denetim Raporu Aldınız mı?

Paylarını halka arz etmek isteyen şirketlerin finansal tablolarının Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bir bağımsız denetim şirketi tarafından denetlenmesi gerekmektedir. Bu sebeple şirketlerin halka arza hazırlık sürecinde finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporu almaları gerekmektedir.

- Siz de Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bir bağımsız denetim şirketinden bağımsız denetim raporunuzu aldınız mı? Halka arzın son zamanlarda Türkiye’de çok yaygınlaşması ile birlikte, akredite bağımsız denetim şirketleri bünyesinde ciddi bir **halka arz yoğunluğu** söz konusudur.

- Akredite **bağımsız denetim şirketlerinin sınırlı sayıda olması ve piyasadaki halka arz talep yoğunluğu** düşünüldüğünde, bağımsız denetim raporu almanız uzun ve maliyetli bir sürece dönüşebilir. Bu sebeple, akredite bağımsız denetim şirketleri ile söz konusu rapor için görüşme yapmanız faydalı olacaktır.

Bağımsız denetim şirketi seçerken, halka arzlarda tecrübe sahibi, Sermaye Piyasası Kurulu’nun uygulamasını, dikkat ettiği hususları iyi bilen bir bağımsız denetim şirketini tercih etmeniz, halka arz sürecinize hız ve kolaylık kazandırabilecektir.



Gayrimenkul Değerleme Şirketi İle Anlaştınız mı?

Paylarını halka arz etmek isteyen şirketlerin finansal tablolarında değerlemeye konu olabilecek **gayrimenkuller** bulunmaktadır. Aktif büyüklüğü şartlarının sağlanması, **şirketin aktif büyüklüğünün yükselmesi ve daha güçlü bir finansal yapı oluşturulması için**, şirketinizin mülkiyetinde bulunan gayrimenkulleri yeniden değerlemeye tabi tutma seçeneğini düşünebilir ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş şirketlerden değerlendirme hizmeti alabilirsiniz.



Aracı Kurum Seçtiniz mi?

- Halk arz edilecek şirketin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bir aracı kurum ile anlaşması gerekmektedir.
- Aracı kurum halka arz edilecek **şirket paylarının fiyatının hesaplanması ve payların satış** sürecinde şirkete hizmet sağlamaktadır.
- Aracı kurumlar da tıpkı bağımsız denetim şirketlerinde olduğu gibi halka arz işlemleri ile oldukça yoğun olabilmektedir.
- Uygulamada bazı aracı kuruluşlar halka arz büyüklüğü belli meblağların altındaki işlemlere aracılık etmeyebilmektedir. Bu sebeple, Sermaye Piyasası tarafından yetkilendirilmiş aracı kurumlar ile halka arz öncesinde görüşmeniz oldukça faydalı olacaktır.



Halka Arzda Şirketinize Hukuki Destek Sağlayacak bir Hukukçu ile Anlaştınız mı?

Halka arz süreçlerinde, şirketler süreci başından sonuna kendi adlarına yönetecek bir hukukçu seçimini atlamaktadır. Ancak **hukukçulara** halk arz sürecinin başından sonuna **önemli ihtiyaçlar ve roller** düşmektedir.

Aracı kuruluşlar ile şirketinizin arasında yapılacak sözleşmenin hazırlanması ve incelenmesi sürecinde hukukçulara ihtiyaç bulunmaktadır. İyi kurgulanmış, şirketinizin lehine olacak korumaları ve hükümleri içeren bir aracılık sözleşmesi gerek halka arz gerekse herhangi bir uyuşmazlık halinde şirketiniz için oldukça önem arz etmektedir.

Hukuk bürosu bünyesinde **Sermaye Piyasası Kurulu ile ilişkileri yürütecek** bir süreç yönetimi uzmanının olması süreçte size büyük kolaylık sağlayacaktır.



Halka Arzda Şirketinize Hukuki Destek Sağlayacak bir Hukukçu ile Anlaştınız mı?

Halka arza hazırlık, izahname hazırlanması ve başvuru süreçlerinde gerekli belgelerin hazırlanması ve sürecin yürütülmesinde hukukçuların ciddi bir rolü bulunmaktadır. Hukukçuların halka arz sürecindeki gerçekleştirdiği işlerden bazıları şu şekildedir:

- Şirketinizin ana sözleşmesinin Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun hale getirilmesi,
- Şirket yapısı ve belgeleri üzerinde **hukuki inceleme çalışması** yapılarak şirketin halka arza uygunluğunun değerlendirilmesi,
- **Şirket belgelerinin** Sermaye Piyasası Mevzuatına **uyumlu hale getirilmesi**,
- İzahname hazırlanması ve izahnamenin ekinde yer alacak **bağımsız hukukçu raporunun** hazırlanması.

Siz de iyi yönetilen bir halka arz işlemi gerçekleştirmek istiyorsanız, öncelikle bir hukukçu ile anlaşarak halka arz süresi için doğru bir başlangıç yapabilirsiniz.

Bize Ulařın

iřletmenizi halka arz etmek istiyor ve bu süreçte profesyonel bir desteęe mi ihtiyaç duyuyorsunuz?

Danışmanlık hizmetlerimizle sizin için en uygun çözümleri sunmaktan memnuniyet duyarız.



BODENLAW



www.boden-law.com



+90 212 251 15 00



Levent Loft 1 Büyükdere Cad.
No:201 D:27 Levent / İstanbul

Bilgi ve randevu almak için info@boden-law.com adresine e-posta gönderebilirsiniz.