



HALKA ARZ DANIŞMANLIĞI



Ayyıldız Danışmanlık,

20 yılı aşkın süredir, yüzlerce proje ve farklı sektörlerde görev almış, kurumsal ve hukuksal olarak uzman danışman kadrosu ile hizmet vermektedir. SPK kurumsal yönetim derecelendirme uzmanı ve kıdemli yönetim danışmanları ile alanında ihtisaslaşmış, öğretim üyesi, ticari hukuk avukatı ve bağımsız denetim şirketi eşliğinde

“Halka Arz Danışmanlığı”

hizmeti vermektedir.

Halka Arz Nedir?

Şirketler, finansal kaynağı, likidite, kurumsallaşma, tanıtım ve itibar sağlamak amacıyla halka açılırlar.

Halka arz, şirket hisse senetlerinin borsadaki yatırımcılara çağrı ve ilan yoluyla satışudur. Şirket hisselerinin 6362 sayılı “Sermaye Piyasası Kanunu” ile yetkilendirilen “Sermaye Piyasası Kurulu” (SPK) gözetimi ve kontrolünde, Borsa İstanbul’da (BIST) halka arz edilmesine denir.

Halka arz, şirketlere öncelikle organize olmuş, şeffaf, düzenli çalışan, güvenilir bir piyasa üzerinden sermaye elde etme imkânı sunmaktadır. Halka arz ile şirketler, hisselerini satarak geri ödemesiz bir finans kaynağı elde ederler.

Halka arz ile şirketler, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine göre çalışmak zorundadırlar. Şirketlerin kurumsal yönetim kalitesi uluslararası normlara uygun hale gelir. Yatırımcıların kararlarında şirketlerin kurumsal yönetim kalitesi, finansal performansları kadar tercih sebebi olmaktadır.



Halka Arz İçin Ön Şartlar Nelerdir?

Halka açılmak amacıyla başvuruda bulunmak isteyen şirketler "Sermaye Piyasası Kurulu" nun ilgili tebliğine göre aşağıdaki ön şartları sağlamak zorundadırlar.



1. İşletmenin anonim şirket olması,
2. Geçmiş 3 yıla ait yıllık finansal tablolara ilişkin bağımsız denetimden geçmesi ve bağımsız denetim raporunun olması,
3. Halka arz olacak şirketlerin ciro ve karlılıklarının SPK tarafından belirlenen tutar ve oranda olması,
4. Payları ilk defa halka arz edilecek şirketlerin çıkarılmış sermayelerinin tamamının ödenmiş olması ve başlangıç sermayelerinin SPK tarafından belirlenen tutarda olması,
5. Şirketin en son tarihli finansal tablolarına göre ticari olmayan alacaklarının tüm alacaklar toplamına olan oranı %20 'yi veya aktif toplamına olan oranı %10 geçmemesi
6. Kurumsal seviyenin uygun olması, SPK kurumsal yönetim ilkelerine göre şirketin yönetilmesi,
7. Kurumsal ve sektörel risklerin kabul edilebilir düzeyde olması





Halka Arzın Faydaları

- 1. Ucuz finansmana ulaşım:** Halka arz ile şirketlerin daha düşük maliyetli bir finans kaynağına ulaşması,
- 2. Şirket kredibilitesinin artması:** Borsada işlem gören hisselerin teminat gösterilerek daha fazla kredi kullanma imkanına kavuşulması,
- 3. Şirket değerinin netleşmesi:** Şirketin hisse senetlerinin şeffaf bir ortamda arz ve talebe göre alış ve satışı sonucu şirket değerinin daha net olarak belirlenmesi,
- 4. Marka bilinirliğinin artması:** Halka arza hazırlık ve halka arz sürecinde şirketin bilgileri medya ve kamu kuruluşları aracılığıyla yerli ve yabancı yatırımcılara sürekli olarak iletilmesi sonucu şirketin tanınması ve PR'nin artması,
- 5. İş birliği fırsatlarının oluşması:** Halka arzdan sonra benzer iş kolundaki yerli veya yabancı diğer şirketlerle iş birliğine gitme imkanının oluşması, stratejik ortak bulmanın kolaylaşması,
- 6. Kurumsal bir yapıya kavuşma:** Şirket hisselerinin borsada işlem görmesiyle mali verilerinin düzenli olarak bağımsız kuruluşlarca denetlenmesi sayesinde şirketlerin daha profesyonel bir yönetim anlayışına geçebilmesi,
- 7. Globalleşme fırsatı:** Borsada hisseleri işlem gören bir şirket olarak yabancı ülkelerdeki borsalara açılabilme ve globalleşme fırsatının olması.



2-Halka Arz Ön Hazırlık Süreci

Halka Arz Mevcut Durum Analizi Yapılması

Halka arz mevcut durum analizi yapılması: Halka arz çalışmaları yürütülen işletmelerde, şirket ihtiyaçlarının tam olarak belirlenmesi için öncelikle mevcut durum analizi yapılmaktadır.

Halka Arz Stratejisinin Belirlenmesi

Halka arz mevcut durum analizinde; şirketin mali ve hukuki işleri, satış pazarlama, insan kaynakları ve genel yönetim konularında analiz yapılmaktadır. Analiz sonucunda toplanan bilgiler raporlanarak işletme üst yönetimine yazılı ve sözlü olarak detaylı şekilde sunulur.

Halka Arz Sürecinin Üst Yönetime Anlatılması

Halka arz stratejisinin belirlenmesi: Şirketin mali yapısı incelenerek halka arz kararı uygunluğu, halka arz için doğru zaman ve stratejisi belirlenir.

Halka Arz Takviminin Hazırlanması

Halka arz sürecinin üst yönetime anlatılması: Şirket üst yönetimine halka arz prosedürü sureci, halka arz sonrası yükümlülükler ve bu süreçteki riskler hakkında sunum yapılır, bilgilendirilir, üst yönetimin halka arz süreci için karar vermesi sağlanır.

Halka Arz Çalışma Biriminin Oluşturulması

Halka arz takviminin hazırlanması: Halka arz ön hazırlık faaliyetleri ve halka arz süreci faaliyetleri iş planı oluşturulur.

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Göre Düzenlemeler Yapılması

Halka arz çalışma biriminin oluşturulması: Şirket içinde orta ve üst düzey yöneticilerden, finans ve halkla ilişkilerden sorumlu kişilerden oluşacak bir halka arz ekibi kurulur..

Finansal Yapılandırma

SPK kurumsal yönetim ilkelerine göre düzenlemeler yapılması: Yönetim ve denetim kurulları oluşturulur, ilgili yönetmelik ve prosedürlerde SPK yönetim ilkelerine göre düzenleme yapılır veya yeniden yazılır

Resmi İzin ve Ruhsatların İncelenmesi

Finansal Yapılandırma: Şirket faaliyetleri mali açıdan incelenir ve en iyi şekilde yansıtılması sağlanır, finans stratejisi belirlenir, Finans stratejisi doğrultusunda finansal planlama ve faaliyet yapılandırılması yapılır.

Aracı Kurumun Seçilmesi

Resmi izin ve ruhsatların incelenmesi: Şirket ve bağlı ortaklıkların/iştiraklerin faaliyetleri için alınması gereken tüm belgeler (izin, ruhsat vb.) incelenir ve varsa eksikliklerin giderilmesi sağlanır.

Mali Rapor Düzenleme ve Bağımsız Denetim Raporu Alınması

Aracı kurumun seçilmesi: Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bir veya birden fazla aracı kuruluş ile aracılık sözleşmesi imzalanmalıdır. Bu aracı kurumun seçilmesine ve sözleşme imzalanmasına destek verilir.

Bağımsız Hukuk Firmasının Seçimi

Mali rapor düzenleme ve bağımsız denetim raporu alınması: Şirketin muhasebe sisteminin ve mali tablo formatlarının SPK ya göre düzenlenmesi, bağımsız denetim firması tarafından bağımsız denetim raporu hazırlanması, raporun gözden geçirilmesine destek verilir ve bu faaliyetlerin yapılması sağlanır.

Esas Sözleşmenin Değiştirilmesi ve Onayı

Bağımsız hukuk firmasının seçimi : Varsa hukuki uyumsuzlukların önemine bakılması, hukuk raporu düzenlenmesi, raporun gözden geçirilmesine destek verilir ve faaliyetlerin yapılması sağlanır.

Hisse Fiyat Belirleme Aşaması

Esas sözleşmenin değiştirilmesi ve onayı:

- Esas sözleşme, SPK mevzuatına uygun hale getirilir, şirketin ortaklık yapısı ve bağlı ortaklık/iştirak yapısı düzenlenir.
- Şirket esas sözleşmesinde borsada işlem görece payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı, ortakların haklarını kullanmalarını engelleyici hükümler varsa esas sözleşmeden çıkarılır.
- Sermaye artırımını yoluyla halka arz yapılması durumunda TTK hükümleri dâhilinde şirket genel kurulunca sermayenin artırılmasına ve yeni pay alma haklarının sınırlandırılmasına ilişkin karar alınması, vb. düzenlemeler yapılır.
- Esas sözleşme, SPK'ya onaya sunulur.
- Esas sözleşmedeki değişiklikler ilk genel kurulda onaylatılarak Ticaret Sicilinde ilan edilir.

Halka Arz Başvurusu İçin Gerekli Belgelerin Hazırlanması

Hisse fiyat belirleme aşaması: Aracı kurumlar ile sözleşme yapılmadan şirket değerini belirleme çalışması yapılır, çıkarılan değerlendirme doğrultusunda bağımsız Denetim Kuruluşları, yatırım kurumları ile görüşmeler sağlanıp, şirketin gerçek değerinden halka arz edilmesi sağlanır.

Halka Arz İzahnamenin Oluşması

Halka arz başvurusu için gerekli belgelerin hazırlanması: Halka arz başvurusunda gerekli belgeler Borsa İstanbul Kotasyon Yönetmeliği'nin ilgili maddesine göre hazırlanır..

Halka arz izahnamenin oluşması: SPK'ya onaya sunulacak Halka arz İzahnamesi hazırlanır, şirkete ve aracı kuruma imzalanmak üzere sunulur.

3-Halka Arz Süreci

SPK ya başvuru: Hisse senetlerinin halka arzı için SPK, TMKB, MKK ve benzeri resmi kurum ve kuruluşlarla iletişim kurulur, söz konusu kuruluşlara sunulacak başvuru form ve belgeler hazırlanır.

Borsa İstanbul'a başvuru: Hisse senetlerinin işlem görmesi için Borsa İstanbul'a başvuru yapılır.

Şirket tanıtımının yapılması: Yazılı ve görsel basında, internet mecrasında şirket tanıtım faaliyetlerine başlanır.

Şirketin incelenmesi: Borsa İstanbul ve SPK Uzmanları tarafından şirket merkezi ve üretim tesisleri yerinde incelenir, şirketi finansal ve diğer verileri incelenerek şirket yeterliliği değerlendirilir.

Diğer başvuru ve üyelikler:

Hisse senetlerinin kaydedilmesi ve halka arzına ilişkin diğer ihraççı işlemleri için Merkezi Kayıt Kuruluşu ve Takasbank'a başvuru yapılır.

Sermaye piyasası ile Borsa İstanbul mevzuatı gereğince kamuoyuna açıklanmasına gerek görülen işlem ve bildirimlerin iletilmesi için "Kamuyu Aydınlatma Platformu" (KAP) üyelik başvurusu yapılır.

Borsa'da pay piyasasında işlem pazarının belirlenmesi: Borsa İstanbul tarafından şirketin işlem göreceği pay piyasa pazarı belirlenir. (yıldız pazar, ana pazar, alt pazar, yakın izleme pazarı, piyasa öncesi işlem platformu, yapılandırılmış ürünler pazarı, nitelikli yatırımcı işlem pazarı, emtia pazarı)

İzahname hazırlanması: SPK'ya onaylanması için verilecek izahname Bağımsız avukat tarafından hazırlanır, şirket yetkilileri, ve danışmanlarımız tarafından gözden geçirilir.

Kurul tarafından izahnamenin Onayı: Sermaye Piyasası Kurulu'na onay için izahname verilir.

Hisselerin halka arz yapılması: Hisselerin halka arzı ve aracı kurum tarafından satış sonuçları KAP'ta ilan edilerek Borsa İstanbul ve SPK'ya bildirilir ve değerlendirilir.

Borsa kotuna alınma ve işlem görmeye başlama: Şirket hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlar, şirketin talebi ile borsada işlem görmeye başlama gong töreni ile yapılabilir.

SPK ya Başvuru

Borsa İstanbul'a Başvuru

Şirket Tanıtımının Yapılması

Diğer Başvuru ve Üyelikler

Borsa'da Pay Piyasasında İşlem Pazarının Belirlenmesi

İzahname Hazırlanması

Kurul Tarafından İzahnamenin Onayı

Hisselerin Halka Arz Yapılması

Aracı Kurumun Seçilmesi

Borsa Kotuna Alınma ve İşlem Görmeye Başlama

4-Halka Arz Sonrası Destek Süreci

İkincil Arzlar İle İlgili Süreçlerin Takip Edilmesi

İkincil arzlar ile ilgili süreçlerin takip edilmesi: Şirket, hisselerini ikinci defa halka arz yapmak istediğinde halka arz sürecine hazırlık, izahname vb. çalışmalar yapılarak halka arz süreci yürütülür.

Kurumsal Yönetim Uygulamalarının Organize Edilmesi

Kurumsal yönetim uygulamalarının organize edilmesi: Şirkette gerçekleştirilmesi gereken kurumsal yönetim uygulamaları organize edilir.

Yatırımcı İlişkilerinin Yönetilmesi

Yatırımcı ilişkilerinin yönetilmesi: Yatırımcı ilişkileri birimin kurulum ve birim çalışanlarına gerekli eğitimin verilir, Sermaye Piyasası Lisanslı personel istihdamına destek olunur.

Web Sitesi Yönetimi

Web sitesi yönetimi: SPK kurumsal yönetim ilkeleri tebliğine göre yatırımcılara ve kamuya yönelik şirket web sitesinde yayınlanacak bilgi ve belgeler organize edilir.

KAP Faaliyetlerinin Organize Edilmesi

KAP faaliyetlerinin organize edilmesi: Kamuyu aydınlatma prosedürü oluşturulur ve kamuya açıklanacak hususlar konusunda bilgilendirme, KAP kullanılarak yapılacak önemli özel durum açıklamaları organize edilir, zamanlaması ve içeriğine destekler verilir.