

**ÖZEL DURUMLAR TEBLİĞİ TASLAĞI**  
**ÖZEL DURUMLAR REHBERİ TASLAĞI**

<b>ÖZEL DURUMLAR TEBLİĞİ TASLAĞI</b>	<b>ÖNERİLEN</b>
<b>BİRİNCİ BÖLÜM</b> <b>Genel Esaslar</b>	<b>BİRİNCİ BÖLÜM</b> <b>Genel Esaslar</b>
<b>Madde 1</b>	<b>Madde 1</b>
(1) Bu Tebliğin amacı, yatırımcıların ve ilgili tarafların zamanında, tam ve doğru bilgilendirilerek sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişini sağlamaktır.	(1) Bu Tebliğin amacı, başta Ortaklığın halka arz ettiği sermaye piyasası araçlarına yatırım yapan yatırımcılar olmak üzere; diğer yatırımcılar ve paydaşların zamanında, tam ve doğru bilgilendirilerek sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişini sağlamaktır.
<b>GEREKÇE</b> Kamunun aydınlatılmasında önceliğin ilgili sermaye piyasası aracına yatırım yapanlarda olması gerektiği ve Tebliğ'deki sistematüğinde buna göre kurgulanmasının doğru olacağı düşünülmektedir. Diğer yatırımcılar ve yeri geldikçe diğer paydaşlar da kamunun aydınlatılmasında duruma göre ikincil önem arz etmektedirler. Bilgilendirmenin zamanında, eksiksiz ve doğru olmasının yanı sıra, eşit koşullarda olması da son derece önemlidir ki, şeffaflık ilkesi tam rekabet koşullarına olabildiğince uygun bir şekilde etkili olsun. Bu nedenle ifadenin “yatırımcıların ve ilgili tarafların” (bu hali ile muhafaza edilmek istendiği takdirde) zamanında, eksiksiz ve <u>eşit koşullarda</u> bilgilendirilerek sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişinin sağlanması” şeklinde belirtilmesinin önemli olduğu düşünülmektedir. Kanun'daki metin, taslaktaki gibi olduğundan, Kanun'un iyileştirme çalışmalarında bu hususun değerlendirilebileceği düşünülmektedir.	
<b>Madde 2</b>	<b>Madde 2</b>
(1) Sermaye piyasası araçlarının değerini, fiyatını veya yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki bilgi, olay ve gelişmelerde ihraççılarca veya ilgili taraflarca kamuya açıklanacak özel durumlar ile bunların açıklanma usûl ve esasları bu Tebliğ hükümlerine tabidir. (2) İşlem sırası geçici olarak kapatılmış olanlar ile serbest işlem platformunda işlem görenler dâhil, payları borsada işlem gören halka açık ortaklıklar için bu Tebliğin beşinci bölümü hükümleri uygulanmaz. (3) Payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıklar için bu	(1) Ortaklıkların kamuya açıklamak zorunda oldukları özel durumları ile bunların açıklanma usûl ve esasları bu Tebliğ hükümlerine tabidir. (2) İşlem sırası geçici olarak kapatılmış olanlar ile serbest işlem platformunda işlem görenler dâhil, payları borsada işlem gören halka açık ortaklıklar için bu Tebliğin beşinci bölümü hükümleri uygulanmaz. (3) Payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıklar için bu Tebliğin ikinci, üçüncü ve dördüncü bölümlerinde yer alan hükümler uygulanmaz. (4) Halka arz edilmeksizin sermaye piyasası aracı ihraç eden halka açık

<p>Tebliğin ikinci, üçüncü ve dördüncü bölümlerinde yer alan hükümler uygulanmaz.</p> <p>(4) Halka arz edilmeksizin sermaye piyasası aracı ihraç eden halka açık olmayan ortaklıklara bu Tebliğ hükümleri uygulanmaz.</p>	<p>olmayan ortaklıklara bu Tebliğ hükümleri uygulanmaz.</p>
<p><b>GEREKÇE</b></p> <p>1.fıkarda “Özel durum”un tanımı verilmeye çalışılmaktadır. Bu tanımın “tanımlar” kısmında verilmesi Tebliğ sistematığı bakımından daha doğru bir yaklaşım olabilir.</p>	
<p><b>Madde 4</b></p> <p>(1) Bu Tebliğde geçen;</p> <p>(...)</p> <p>c) Geleceğe yönelik bilgiler: Geleceğe ilişkin plan ve tahminleri içeren veya yatırımcılara ortaklığın gelecekteki faaliyetleri ile finansal durumu ve performansı hakkında fikir veren bilgileri,</p> <p>ç) İçsel bilgi: Sermaye piyasası aracının değerini, fiyatını ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek henüz kamuya açıklanmamış bilgileri,</p> <p>d) İdari sorumluluğu bulunan kişiler:</p> <p>1) Ortaklığın yönetim kurulu üyelerini,</p> <p>2) Yönetim kurulu üyesi olmadığı halde, doğrudan ya da dolaylı olarak ortaklık ile ilişkili içsel bilgilere düzenli erişen ve bu ortaklığın gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararlar verme yetkisi olan kişileri,</p> <p>e) İdari sorumluluğu bulunan kişi ile yakından ilişkili kişiler:</p> <p>1) İdari sorumluluğu bulunan kişinin eşini, çocuklarını ve idari sorumluluğu bulunan kişi ile söz konusu işlem tarihinde aynı evde ikamet eden kişileri,</p> <p>2) Ortaklıkta idari sorumluluğu bulunan kişi/kişiler veya bu bendin birinci alt bendinde 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</p>	<p><b>Madde 4</b></p> <p>(1) Bu Tebliğde geçen;</p> <p>(...)</p> <p>c) Geleceğe yönelik bilgiler: İçsel bilgi niteliğinde olan ve geleceğe ilişkin plan ve tahminleri içeren veya yatırımcılara ortaklığın gelecekteki faaliyetleri ile operasyonları, finansal durumu ve performansı hakkında fikir veren bilgileri,</p> <p>ç) İçsel bilgi: Ortaklığın halka arz ettiği sermaye piyasası araçlarının değerini veya bu sermaye piyasası araçlarına yatırım yapmış veya henüz yapmamış olan yatırımcıların ilgili sermaye piyasası aracını satmalarına veya almalarına sebebiyet verecek nitelikteki henüz kamuya açıklanmamış bilgileri,</p> <p>d) İdari sorumluluğu bulunan kişiler:</p> <p>1) Ortaklığın yönetim kurulu üyelerini,</p> <p>2) Yönetim Kurulu üyesi olmadığı halde, doğrudan ya da dolaylı olarak, ortaklığın içsel bilgilerine düzenli olarak erişen ve ortaklığın faaliyetlerini önemli derecede etkileyen idari kararlar verme yetkisi olan kişileri,</p> <p>e) İdari sorumluluğu bulunan kişi ile yakından ilişkili kişiler:</p> <p>1) İdari sorumluluğu bulunan kişinin eşini, çocuklarını ve idari sorumluluğu bulunan kişi ile pay işlemi tarihinde aynı evde ikamet eden kişileri,</p> <p>2) Ortaklıkta idari sorumluluğu bulunan kişi/kişiler veya bu bendin birinci alt bendinde 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</p>

aynı olan tüzel kişi, kurum veya ortaklıkları,  
3) Sermaye piyasası aracı bir borsada işlem gören ortaklığın yavru şirketlerinin bu maddenin birinci fıkrasının (d) bendi ile bu alt bentte belirtilen yöneticileri,  
f) Kanun: 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununu,  
g) KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformunu  
ğ) Kontrol edilen ortaklık: Bir gerçek kişi veya tüzel kişinin;  
1) Oy haklarının çoğunluğunu elinde bulundurduğu ortaklığı veya  
2) Hissedarı veya üyesi olarak icra ve/veya yönetim organlarının üyelerinin çoğunluğunu atama veya azletme imtiyazına sahip olduğu ortaklığı veya  
3) Hissedarı veya üyesi olduğu bir ortaklığın diğer hissedarları veya üyeleriyle yapılan bir sözleşme uyarınca, hissedarların veya üyelerin oy haklarının çoğunluğunu tek başına kontrol ettiği ortaklığı veya  
4) Üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu veya fiilen bu yetkiyi kullandığı ortaklığı,  
h) Kurul: Sermaye Piyasası Kurulunu,  
ı) MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'yi,  
i) Ortaklık: Sermaye piyasası araçlarını halka arz eden ve/veya payları halka arz edilmiş sayılan ortaklıkları,  
j) Özel durumlar: İçsel bilgileri ve sürekli bilgileri doğuran olayları,  
k) Rehber: Bu Tebliğ'in 29'uncu maddesinde belirtilen özel durumlar rehberini,  
l) Sermaye piyasası araçları: Kanunda tanımlanan sermaye piyasası araçlarını,  
m) Sürekli bilgi: İçsel bilgi tanımı dışında kalan ve bu Tebliğ uyarınca açıklanması gerekli tüm bilgileri,  
n) TMS/TFRS: Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları  
o) TTK: 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununu,  
ö) Yavru şirket: TMS/TFRS hükümleri çerçevesinde ortaklığın bilançosunda tam konsolidasyona tabi tutulan şirketleri, ifade eder.

olarak bu kişinin/kişilerin ekonomik çıkarları ile aynı olan kişi, kurum veya ortaklıkları,  
3) Kendi faaliyet alanları ile sınırlı olmak koşuluyla, sermaye piyasası aracı bir borsada işlem gören ortaklığın faaliyet sonuçlarında önemli etkiye sahip olan doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları ile bunlarda idari sorumluluğu bulunan kişiler veya bunlarla yakından ilişkili kişiler  
f) Kanun: 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununu,  
g) KAP: Kamuyu Aydınlatma Platformunu  
ğ) Kontrol edilen ortaklık: Bir gerçek kişi veya tüzel kişinin doğrudan veya dolaylı olarak;  
1) Oy haklarının çoğunluğunu elinde bulundurduğu ortaklığı veya  
2) Tek başına veya birlikte, karar nisabı oluşturabilecek niteliğe sahip yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu aday gösterme, atama veya azletme haklarına veya imtiyazına sahip olduğu ortaklığı veya,  
3) Pay sahibi veya üyesi olduğu bir ortaklığın diğer pay sahipleri veya üyeleriyle yapılan bir sözleşme uyarınca, pay sahiplerinin veya üyelerin oy haklarının çoğunluğunu tek başına kontrol ettiği ortaklığı veya  
4) İlgili mevzuat gereğince üzerinde kontrol yetkisine sahip olduğu veya fiilen bu yetkiyi kullandığı ortaklığı,  
h) Kurul: Sermaye Piyasası Kurulunu,  
ı) MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'yi,  
i) Ortaklık: Sermaye piyasası araçlarını halka arz eden ve/veya payları halka arz edilmiş sayılan ortaklıkları,  
j) Özel durumlar: Kamuya açıklanması zorunlu olan içsel bilgileri veya sürekli bilgileri,  
k) Rehber: Bu Tebliğ'in 29'uncu maddesinde belirtilen özel durumlar rehberini,  
l) Sermaye piyasası araçları: Kanunda tanımlanan sermaye piyasası araçlarını,  
m) Sürekli bilgi: İçsel bilgi tanımı dışında kalan ve bu Tebliğ uyarınca açıklanması zorunlu tutulan tüm bilgileri,  
n) TMS/TFRS: Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları  
o) TTK: 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununu,  
ö) Bağlı Ortaklık: Ana ortaklığın, doğrudan veya dolaylı olarak

yönetiminde hakim durumda olduğu bağlı ortaklık veya iştiraki, ifade eder.

### **GEREKÇE**

Tebliğ kapsamında ‘geleceğe yönelik bilgiler’, “geleceğe ilişkin plan ve tahminleri içeren veya yatırımcılara ortaklığın gelecekteki faaliyetleri ile finansal durumu ve performansı hakkında fikir veren bilgiler” olarak tanımlanmakta iken, Rehber’de projeksiyonların, tahminlerin, varsayımların, öngörülerin, planların, beklentilerin, niyetlerin, amaçların ve stratejilerin de geleceğe yönelik bilgi olarak değerlendirildiği düzenlenmektedir. Bahse konu bilgiler, yatırımcıların yatırım kararını verirken etkili olabildiğinden, geleceğe yönelik bilgilerin tanımına, “İçsel bilgi niteliğinde olan ve” ibaresinin eklenerek, geleceğe yönelik bilgilerin içsel bilgi niteliğinde olması kaydının getirilmesinin uygun olacağı kanaatindeyiz. Ek olarak, geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanması hususunda, Rehberde, sınırlı sayıda olmasa da örnekler sunulması uygulama için faydalı olacaktır.

3. fıkrada bağlı ortaklıklar ile ilgili düzenlemede; idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişilerin de kapsam dahilinde olmasının; ancak bunların, ana ortaklığın diğer faaliyetlerinden bilgi sahibi olmamaları gerektiği varsayımı altında sadece kendi faaliyet konularından sorumlu olmalarının ve bunlara ilaveten “önemlilik” sınırı getirilmesinin uygun olacağı düşünülmektedir.

**Madde 4/(1)ç:** İçsel bilgi tanımının geliştirilmesinin ve genişletilmesinin uygulamaya yönelik olarak daha faydalı olacağı düşünülmektedir.

**Madde 4/(1)d-2:** Ortaklıklarda, idari sorumluluğu bulunmamakla birlikte, içsel bilgilere kısmen veya tamamen düzenli olarak ulaşabilen personel olduğu da göz önünde bulundurulmalıdır.

**Madde 4/(1)e-2:** “kişi” olarak ifade edildiği takdirde gerçek kişileri de kapsayacaktır. Aksi takdirde gerçek kişiler kapsam dışında kalmaktadır.

**Madde 4/(1)ğ-3:** Madde 4/(1)ğ-2’de not ettiğimiz hususlar ve bir önceki alt bendi kapsamaması nedeniyle, bu maddenin kaldırılabileceği görüşündeyiz.

**Madde 4/(1)ğ-4:** (ğ) bendinin 1, 2 ve 3 no’lu alt bentlerindeki sebep sonuç ilişkisi açık bir şekilde kurulmuşken, 4. Bentteki sebep-sonuç ilişkisi anlaşılabilir.

**Madde 4/(1)ö:** Yavru Şirket tanımı Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında kullanılan bir kavram değildir ve tam anlaşılmıyor; tüm tebliğde Bağlı Ortaklık olarak kullanılması görüşündeyiz.

### **İKİNCİ BÖLÜM**

#### **Sürekli Bilgiler**

#### **Madde 5**

### **İKİNCİ BÖLÜM**

#### **Sürekli Bilgiler**

#### **Madde 5**

<p>(1) Bildirim yükümlülüğü;</p> <p>a) Bir gerçek veya tüzel kişinin veya bu gerçek veya tüzel kişi ile birlikte hareket eden diğer gerçek veya tüzel kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak ortaklık sermayesinin veya toplam oy hakkının %5, %10, %15, %20, %25, %30, %50 ve %75 ine veya daha fazlasına sahip olması veya ortaklıktaki toplam oy hakkının veya sermaye payının söz konusu oranların altına düşmesi halinde bu kişiler tarafından,</p> <p>b) Bir kurucuya ait yatırım fonlarının doğrudan veya dolaylı olarak ortaklık sermayesinin veya toplam oy hakkının %5, %10, %15, %20, %25, %30, %50 ve %75 ine veya daha fazlasına sahip olması veya ortaklıktaki toplam oy hakkının veya sermaye payının söz konusu oranların altına düşmesi halinde kurucu tarafından,</p> <p>yerine getirilir.</p> <p>(2) Birlikte hareket edilmesi durumunda, bu maddenin birinci fıkrasında ifade edilen bildirim yükümlülüğü işlemi yapan kişilerden biri tarafından yerine getirilir. Bu Tebliğ hükümleri kapsamında, ortaklık ve yavru şirketlerinin birlikte hareket ettiği kabul edilir ve bu durumda bildirim yükümlülüğü ortaklık veya yavru şirket tarafından yerine getirilir. Bu kişiler, bildirim yükümlülüğünün yerine getirilmemesinden müteselsilen sorumludur.</p> <p>(...)</p> <p>(5) Bu madde kapsamında yapılacak bildirimler, Rehber’de yer alan formlar kullanılarak, işlemin gerçekleşmesini izleyen üçüncü iş günü saat 09.00’a kadar kamuya açıklanır.</p>	<p>(1) Bildirim yükümlülüğü;</p> <p>a) Bir gerçek veya tüzel kişinin veya bu gerçek veya tüzel kişi ile birlikte hareket eden diğer gerçek veya tüzel kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak ortaklık sermayesinin veya toplam oy hakkının %5, %10, %15, %20, %25, %30, %50 ve %75 ine veya daha fazlasına sahip olması veya ortaklıktaki toplam oy hakkının veya sermaye payının söz konusu oranların altına düşmesi halinde bu kişiler tarafından,</p> <p>b) Bir kurucuya ait yatırım fonlarının doğrudan veya dolaylı olarak ortaklık sermayesinin veya toplam oy hakkının %5, %10, %15, %20, %25, %30, %50 ve %75 ine veya daha fazlasına sahip olması veya ortaklıktaki toplam oy hakkının veya sermaye payının söz konusu oranların altına düşmesi halinde kurucu tarafından,</p> <p>yerine getirilir.</p> <p>(2) Birlikte hareket edilmesi durumunda, bu maddenin birinci fıkrasında ifade edilen bildirim yükümlülüğü işlemi yapan kişilerden <b>biri</b> tarafından yerine getirilir. Bu Tebliğ hükümleri kapsamında, ana ortaklık ve <b>yavru şirketlerinin bağlı ortaklıklarının</b> birlikte hareket ettiği kabul edilir ve bu durumda bildirim yükümlülüğü öğrenildiğinde ana ortaklık veya <b>yavru şirket bağlı ortaklık</b> tarafından yerine getirilir. Birlikte hareket eden kişiler, bildirim yükümlülüğünün yerine getirilmemesinden müteselsilen sorumludur.</p> <p>(...)</p> <p>(5) Bu madde kapsamında yapılacak bildirimler, Rehber’de yer alan formlar kullanılarak, işlemin gerçekleşmesini izleyen üçüncü iş günü saat 09.00’a kadar kamuya açıklanır. Bildirimlerde alış ve satış işlemleri ayrı ayrı ve birbiri ile netleştirilmeden açıklanır.</p>
<p><b>GEREKÇE</b></p> <p>5. maddenin 1. fıkrasında düzenlenen ve bildirim yükümlülüğüne konu işlemler; “<i>bir gerçek veya tüzel kişinin veya bu gerçek veya tüzel kişi ile birlikte hareket eden diğer gerçek veya tüzel kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak ortaklık sermayesinin veya toplam oy hakkının %5, %10, %15, %20, %25, %30, %50 ve %75 ine veya daha fazlasına sahip olması veya ortaklıktaki toplam oy hakkının veya sermaye payının söz konusu oranların altına düşmesi</i>” olarak tanımlanmaktadır. Bu düzenlemede, bildirim hangi tarafça yapılacağı hususunda bir belirsizlik söz konusu olduğu için ve bahse konu işlemlerde, her iki Taraf’ın pay sahipleri ve menfaat sahiplerinin tam, doğru ve eşit olarak bilgilendirilmesi amacıyla, her iki Taraf’ın da söz konusu bildirim yükümlülüğünü yerine getireceği yönünde düzenleme yapılmasının ve bu kapsamda müteselsil sorumluluk düzenlemesinin de kaldırılmasının uygun olacağı kanaatindeyiz.</p>	

Madde 5/2'de "Bu Tebliğ hükümleri kapsamında, ortaklık ve yavru şirketlerinin birlikte hareket ettiği kabul edilir ve bu durumda bildirim yükümlülüğü ortaklık veya yavru şirket tarafından yerine getirilir. Bu kişiler, bildirim yükümlülüğünün yerine getirilmemesinden müteselsilen sorumludur." şeklinde yeni bir sorumluluk getirilmiştir. Madde 8/4'te ise "Yavru şirketin bildirim yükümlülüğünün ana ortaklık tarafından yerine getirilmesi halinde, bu şirket bu maddenin ikinci ve üçüncü fıkralarında yer alan bildirim yükümlülüğünden muaftır." denilmektedir. Yavru şirket madde 5/2' deki düzenlemenin aksine 8/1'deki Fıkraya göre bildirimle yükümlü olmakta ve sonuç olarak her iki madde çalışmaktadır. Bu nedenle Madde 8/4'ün "Yavru şirketin bildirim yükümlülüğünün ana ortaklık tarafından yerine getirilmesi halinde, yavru şirket iş bu Tebliğde yer alan bildirim yükümlülüğünden muaftır." olarak düzenlenmesini önermekteyiz.

#### **Madde 6**

(1) Birlikte hareket halinde oy haklarının hesaplanmasında bunlarla sınırlı olmamak üzere aşağıda sayılan oy hakları da dikkate alınır.

a) Paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişilerin, oy haklarını aynı doğrultuda kullanmak üzere, ortaklığın yönetiminde ortak bir politika belirlemek için yazılı bir sözleşme imzaladığı üçüncü kişilerin sahip olduğu oy hakları,

b) Paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişilerin, oy haklarının geçici devri için yazılı bir sözleşme yaptığı üçüncü kişilerin sahip olduğu oy hakları,

c) Mülkiyeti paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişiye ait olup da oy haklarının teminat altına ait olduğu ve bu hakkın teminat alan tarafından kullanılma niyetinin açıklandığı, teminat olarak verilmiş paylardan doğan oy hakları,

ç) Paylar üzerinde işlem yapan gerçek kişinin hayatta olması veya tüzel kişinin tüzel kişiliğini sürdürmesi şartına bağlı olan intifa haklarından doğan oy hakları,

d) Paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişinin kontrolünde bulunan bir işletme tarafından (a) ile (ç) bentleri arasında öngörüldüğü şekilde elde bulundurulmuş veya kullanılabilir oy hakları,

e) Paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişilere tevdi edilen ve aksine bir talimat olmaması halinde kendi iradeleri ile kullanabilecekleri oy hakları,

f) Bir başka gerçek veya tüzel kişiye ait olmakla birlikte paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişinin kendi adına ve payların ait olduğu kişi hesabına kullanma hakkına sahip olduğu oy hakları,

#### **Madde 6**

(1) Birlikte hareket halinde oy haklarının hesaplanmasında bunlarla sınırlı olmamak üzere aşağıda sayılan oy hakları da dikkate alınır.

a) Paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişilerin, oy haklarını aynı doğrultuda kullanmak üzere, ortaklığın yönetiminde ortak bir politika belirlemek için yazılı bir sözleşme imzaladığı üçüncü kişilerin sahip olduğu oy hakları,

b) Paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişilerin, oy haklarının geçici devri için yazılı bir sözleşme yaptığı üçüncü kişilerin sahip olduğu oy hakları,

c) Mülkiyeti paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişiye ait olup da oy haklarının teminat altına ait olduğu ve bu hakkın teminat alan tarafından kullanılma niyetinin açıklandığı, teminat olarak verilmiş paylardan doğan oy hakları,

ç) Paylar üzerinde işlem yapan gerçek kişinin hayatta olması veya tüzel kişinin tüzel kişiliğini sürdürmesi şartına bağlı olan intifa haklarından doğan oy hakları,

d) Paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişinin kontrolünde bulunan bir gerçek ve tüzel kişi tarafından (a), (b), (c) ve (ç) bentlerinde öngörüldüğü şekilde elde bulundurulmuş veya kullanılabilir oy hakları,

e) Paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişilere tevdi edilen ve aksine bir talimat olmaması halinde kendi iradeleri ile kullanabilecekleri oy hakları,

f) Bir başka gerçek veya tüzel kişiye ait olmakla birlikte paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişinin kendi adına ve payların ait olduğu kişi hesabına kullanma hakkına sahip olduğu oy hakları,

<p>g) Paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişinin hesabına, üçüncü kişilerin kendi adına elinde bulundurduğu oy hakları, ğ) Pay sahibinin aksine bir talimatının olmadığı hallerde, vekil olarak tayin edilen gerçek veya tüzel kişilerin kendi iradeleri ile kullanabilecekleri oy hakları.</p>	<p>g) Paylar üzerinde işlem yapan gerçek veya tüzel kişinin hesabına, üçüncü kişilerin kendi adına elinde bulundurduğu oy hakları, ğ) Pay sahibinin aksine bir talimatının olmadığı hallerde, vekil olarak tayin edilen gerçek veya tüzel kişilerin kendi iradeleri ile kullanabilecekleri oy hakları.</p>
<p><b>GEREKÇE</b> Madde 6 (d) bendindeki ifade düzeltilmiş ve daha açık bir şekilde yazılmaya çalışılmıştır.</p>	
<p><b>Madde 8</b></p>	<p><b>Madde 8</b></p>
<p>(1) Bu Tebliğin 5 inci maddesi kapsamında yapılacak bildirim aşağıdaki bilgileri içerecek şekilde yerine getirilmelidir: a) İşlem yapan gerçek kişinin kimlik bilgileri veya tüzel kişinin unvanı, b) İşlem yapılan payları ihraç eden ortaklığın unvanı, c) Bildirim yükümlülüğüne konu alım-satım işleminin yapıldığı tarih, işleme konu payların nominal tutarları ve işlem tutarları, ç) Alım-satım işlemi öncesinde ve sonrasında ortaklıkta sahip olunan pay ve oy haklarının sermayeye oranı, (2) Bu Tebliğin 6 ncı maddesi kapsamında yapılacak hesaplamalar sonucunda doğacak bildirim yükümlülüğü, işlemi yapanlar tarafından aşağıdaki bilgileri içerecek şekilde yerine getirilmelidir: a) Ortaklıkta %5 veya daha fazla oy hakkına sahip olan, bildirim yapmakla yükümlü olan gerçek kişinin kimlik bilgileri veya tüzel kişinin unvanı, b) Bir işletmede dolaylı olarak %5 veya daha fazla oy hakkına sahip olunması halinde, dolaylı iştirak ilişkisine konu olan bağlı ortaklıkların unvanı, (3) Bu Tebliğin 7 nci maddesi kapsamındaki bildirim yükümlülüğü, birinci fıkranın (a) bendine ek olarak işlemi yapanlar tarafından aşağıdaki bilgileri içerecek şekilde yerine getirilmelidir: a) Sermaye piyasası aracının dayalı olduğu payı ihraç eden ortaklığın unvanı, b) Bu Tebliğin 5 inci maddesinde yer alan oranlara ulaşılmasına, aşılmasına veya söz konusu oranların altına düşülmesine neden</p>	<p>(1) Bu Tebliğin 5 inci maddesi kapsamında yapılacak bildirim asgari olarak aşağıdaki bilgileri içerecek şekilde yerine getirilmelidir: a) İşlem yapan gerçek kişinin kimlik bilgileri veya tüzel kişinin unvanı, b) İşlem yapılan payları ihraç eden ortaklığın unvanı, c) Bildirim yükümlülüğüne konu alım-satım işleminin yapıldığı tarih, işleme konu payların nominal tutarları ve işlem tutarları, ç) Alım-satım işlemi öncesinde ve sonrasında ortaklıkta sahip olunan pay ve oy haklarının sermayeye oranı, (2) Bu Tebliğin 6 ncı maddesi kapsamında yapılacak hesaplamalar sonucunda doğacak bildirim yükümlülüğü, işlemi yapanlar tarafından asgari olarak aşağıdaki bilgileri içerecek şekilde yerine getirilmelidir: a) Ortaklıkta %5 veya daha fazla oy hakkına sahip olan, bildirim yapmakla yükümlü olan gerçek kişinin kimlik bilgileri veya tüzel kişinin unvanı, b) Bir işletmede dolaylı olarak %5 veya daha fazla oy hakkına sahip olunması halinde, dolaylı iştirak ilişkisine konu olan bağlı ortaklıkların unvanı, (3) Bu Tebliğin 7 nci maddesi kapsamındaki bildirim yükümlülüğü, birinci fıkranın (a) bendine ek olarak işlemi yapanlar tarafından aşağıdaki bilgileri içerecek şekilde yerine getirilmelidir: a) Sermaye piyasası aracının dayalı olduğu payı ihraç eden ortaklığın unvanı, b) Bu Tebliğin 5 inci maddesinde yer alan oranlara ulaşılmasına, aşılmasına veya söz konusu oranların altına düşülmesine neden olabilecek paylara dayalı sermaye piyasası aracının iktisap edildiği veya elden çıkarıldığı tarih,</p>

<p>olabilecek paylara dayalı sermaye piyasası aracının iktisap edildiği veya elden çıkarıldığı tarih,</p> <p>c) Sermaye piyasası aracının dayalı olduğu paylara bağlı oy haklarının alım-satım işlemi öncesinde ve sonrasında sermayeye oranı,</p> <p>ç) Varsa, sermaye piyasası aracına dolaylı olarak sahip olunması sonucunu doğuran iştirak ilişkilerine dair bilgi,</p> <p>d) Sermaye piyasası aracına konu hakların kullanımı için belirli bir sürenin öngörülmesi halinde, sermaye piyasası aracının dayalı olduğu payların elde edileceği ya da elde edilebileceği tarih veya süreye ilişkin bilgi,</p> <p>e) Sermaye piyasası aracının vadesi veya bu aracın dayalı olduğu sözleşmenin sona erme tarihi.</p> <p>(4) Yavru şirketin bildirim yükümlülüğünün ana ortaklık tarafından yerine getirilmesi halinde, bu şirket bu maddenin ikinci ve üçüncü fıkralarında yer alan bildirim yükümlülüğünden muaftır.</p> <p>(5) Bildirim yükümlülüğünün birden fazla gerçek veya tüzel kişinin sorumluluğunda olması halinde, bu yükümlülük ortak bir bildirim ile yerine getirilebilir. Ancak bu ortak bildirim, tarafların bildirim eksik, hatalı veya yetersiz yapılmasına ilişkin sorumluluklarını ortadan kaldırmaz.</p>	<p>c) Sermaye piyasası aracının dayalı olduğu paylara bağlı oy haklarının alım-satım işlemi öncesinde ve sonrasında sermayeye oranı,</p> <p>ç) Varsa, sermaye piyasası aracına dolaylı olarak sahip olunması sonucunu doğuran iştirak ilişkilerine dair bilgi,</p> <p>d) Sermaye piyasası aracına konu hakların kullanımı için belirli bir sürenin öngörülmesi halinde, sermaye piyasası aracının dayalı olduğu payların elde edileceği ya da elde edilebileceği tarih veya süreye ilişkin bilgi,</p> <p>e) Sermaye piyasası aracının vadesi veya bu aracın dayalı olduğu sözleşmenin sona erme tarihi.</p> <p>(5) Bildirim yükümlülüğünün birden fazla gerçek veya tüzel kişinin sorumluluğunda olması halinde, bu yükümlülük ortak bir bildirim ile yerine getirilebilir. Ancak bu ortak bildirim, tarafların bildirim eksik, hatalı veya yetersiz yapılmasına ilişkin sorumluluklarını ortadan kaldırmaz.</p>
<p><b>GEREKÇE</b></p> <p>4.fıkra, 2 ve 3. Fıkraya atıf yapmakta, bu fıkralarda 6 ve 7. Maddeye gönderme yapmaktadır. Oysa, burada oranların belirlendiği temel madde. 5. Maddedir ve 4. Fıkra Taslak Madde 5 (2) ile çelişmektedir. Bu çerçevede 4. Fıkranın çıkarılmasını öneriyoruz.</p>	
<p><b>Madde 9</b></p> <p>(1) Ortaklığa ilişkin genel bilgilerin KAP'ta yayımlanması zorunludur.</p> <p>(2) Ortaklık sermayesinde doğrudan %5 veya daha fazla paya veya oy hakkına sahip gerçek ve tüzel kişileri gösteren tablo, değişiklik olması durumunda MKK tarafından güncellenir.</p> <p>(...)</p>	<p><b>Madde 9</b></p> <p>(1) Ortaklığa ilişkin genel bilgilerin KAP'ta <b>Ortaklığın "Genel Bilgiler" başlıklı ana sayfasında</b> yayımlanması zorunludur.</p> <p>(2) Ortaklık sermayesinde doğrudan %5 veya daha fazla paya veya oy hakkına sahip gerçek ve tüzel kişileri gösteren tablo, değişiklik olması durumunda MKK tarafından güncellenir.</p> <p>(...)</p>



**GEREKÇE**

Maddenin 1. fıkrasına belirtilen “ortaklığa ilişkin genel bilgiler”in kapsamının netleştirilmesi gerektiği kanaatindeyiz. Bu kapsamda, KAP’ta ortaklıkların “Genel Bilgiler” başlıklı ana sayfasında yer alan bilgi başlıklarına atıf yapılması uygun olacaktır. Maddenin 2. fıkrasında yer alan düzenlemeye ilişkin olarak ise, bahse konu değişikliklerin olması durumunda, MKK tarafından yapılacak güncellemenin yanı sıra, Tebliğ uyarınca ilgili Ortaklık tarafından da bildirim ve güncelleme yapılacak olması sebebiyle, işlem sırasının belirlenmesi uygun olacaktır.

**Madde 11**

(1) Ortaklıklar aşağıdaki hususlarda özel durum açıklaması yapmak zorundadır:  
(...)  
ç) Kâr dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararı alınması ve kâr dağıtım tarihinin belirlenmesi,

**Madde 11**

(1) Ortaklıklar aşağıdaki hususlarda özel durum açıklaması yapmak zorundadır:  
(...)  
ç) Kâr dağıtımına ilişkin yönetim kurulu **teklif** kararı alınması ve **planlanan** kâr dağıtım tarihinin belirlenmesi,  
**ya da**  
ç) Kâr dağıtımına **önerisine** ilişkin yönetim kurulu kararı alınması ve **önerilen** kâr dağıtım tarihinin **Genel Kurul’a sunulması ,belirlenmesi,**

**GEREKÇE**

Kar dağıtımı, kar dağıtım tarihinin belirlenmesi de dahil olmak üzere, yıllık kar üzerinde tasarrufun, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu uyarınca, Genel Kurul’un devredilemez görev ve yetkilerinden olması sebebiyle, ilgili madde hükmündeki düzenlemenin “Kâr dağıtımını önerisine ilişkin yönetim kurulu kararı alınması ve önerilen kâr dağıtım tarihinin Genel Kurul’a sunulması” olarak tadil edilmesinin uygun olacağı kanaatindeyiz.

Bu maddede ortaklık haklarına ilişkin bilgilerin açıklanması çerçevesinde, kar dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararı alınması ve kar dağıtım tarihinin belirlenmesi konu edilmektedir. Gerek kar dağıtımına gerekse karın dağıtım tarihine ilişkin kararlar, nihai olarak genel kurul tarafından alınabilecek kararlardır. Bu nedenle söz konusu ifadenin “kar dağıtımına ilişkin yönetim kurulu **teklif** kararı alınması ve **planlanan** kar dağıtım tarihinin belirlenmesi” şeklinde değiştirilmesinin doğru olacağını düşünüyoruz.

Madde 11’de belirlenen durumlarda içerisinde mevcut tebliğde yer alan “Genel Kurul’un toplanamaması” hususu yer almamaktadır. Genel Kurul’un gerçekleşmemesi durumu ortaklık hakkının kullanılmamasını doğuran önemli bir konu olup, mevcut tebliğde yer aldığı şekliyle bu madde kapsamında kalması gerektiği kanaatindeyiz.

**ÜÇÜNCÜ BÖLÜM****İçsel Bilgiler****Madde 13****ÜÇÜNCÜ BÖLÜM****İçsel Bilgiler****Madde 13**

(1) İçsel bilgiler ve bu bilgilere ilişkin daha önce açıklanan hususlardaki değişiklikler ortaya çıktığında veya öğrenildiğinde ortaklıklar tarafından derhal özel durum açıklaması yapılması zorunludur.

(2) Ortaklıkların bilgisi dışında, içsel bilgilerin, ortaklıkların toplam oy haklarında veya sermayesinde önemli miktarda paya sahip hissedarları veya idari sorumluluğu bulunan kişiler ya da bunlarla yakından ilişkili kişiler tarafından öğrenilmesi durumunda, söz konusu gerçek veya tüzel kişiler tarafından da derhal özel durum açıklaması yapılması zorunludur. Ancak, bilgileri alan kişinin, yasal bir düzenleme, şirket ana sözleşmesi veya özel bir sözleşme gereğince, söz konusu bilgileri gizli tutma yükümlülüğü varsa, bu fıkra hükmü uygulanmaz.

(3) 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.

(4) Kurulun finansal tablolara ilişkin düzenlemelerinde yer alan tanımlar çerçevesinde ana ortaklık, iştirak, yavru şirket ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların faaliyetlerinde, mali yapılarında ve yönetim/sermaye ilişkilerinde önemli bir değişikliğin ortaya çıkması ve bu değişikliğin ortaklığın faaliyetlerinde, mali ve yönetim/sermaye yapısında önemli bir değişiklik meydana getirmesi durumunda, ortaklık tarafından bu madde hükümleri çerçevesinde derhal kamuya açıklama yapılması zorunludur.

(1) İçsel bilgiler ve bu bilgilere ilişkin daha önce açıklanan hususlardaki değişiklikler ortaya çıktığında veya öğrenildiğinde ortaklıklar tarafından derhal KAP'ta özel durum açıklaması yapılması zorunludur. Yanlış bir bilgi yayımlandığında ivedilikle yeni bir açıklama ile bunun düzeltilmesi gereklidir.

(2) Ortaklıkların bilgisi dışında, içsel bilgilerin, ortaklıkların toplam oy haklarında veya sermayesinde %5 ve üzerinde paya sahip hissedarları veya idari sorumluluğu bulunan kişiler ya da bunlarla yakından ilişkili kişiler tarafından öğrenilmesi durumunda, söz konusu gerçek veya tüzel kişiler tarafından da derhal KAP'ta özel durum açıklaması yapılması zorunludur. Ancak, içsel bilgileri öğrenen kişinin, yasal bir düzenleme, şirket esas sözleşmesi veya özel bir sözleşme gereğince, söz konusu bilgileri gizli tutma yükümlülüğü varsa, bu fıkra hükmü uygulanmaz.

(3) İçsel bilgilerin bir ortaklık veya onun namına ya da hesabına hareket eden bir kişi tarafından, işi veya görevinin olağan ifası sırasında üçüncü kişilere açıklanması veya üçüncü kişiler tarafından öğrenilmesi halinde, bu bilgiler ortaklık tarafından KAP'ta kamuya açıklanır.

(4) Kurulun finansal tablolara ilişkin düzenlemelerinde yer alan tanımlar çerçevesinde ana ortaklık, bağlı ortaklık, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların faaliyetlerinde, mali yapılarında ve yönetim/sermaye ilişkilerinde önemli bir değişikliğin ortaya çıkması ve bu değişikliğin ortaklığın faaliyetlerinde, mali ve yönetim/sermaye yapısında önemli bir değişiklik meydana getirmesi durumunda, ortaklık tarafından bu madde hükümleri çerçevesinde derhal "Özel durum açıklamalarının bildirim şekli" başlıklı 21/3 maddesindeki bilgiye hızlı erişimi sağlayacak ve yatırımcılar arasında eşit işlem ilkesine aykırılık teşkil etmeyecek şekilde KAP'ta kamuya açıklama yapılması zorunludur.

#### **GEREKÇE**

1'inci fıkrada, Tebliğ'de "düzeltme" ile ilgili bir ifade yer almadığından metne ilave edilmiştir.

Gerekli yerlere KAP'ta ibaresinin getirilmesi daha uygun olacaktır.

İçsel bilgilerin konu edildiği bu maddede, ortaklıkların bilgisi dışında, içsel bilgilerin, ortaklıkların toplam oy haklarında veya sermayesinde önemli miktarda paya sahip hissedarları veya idari sorumluluğu bulunan kişiler ya da bunlarla yakından ilişkili kişiler tarafından öğrenilmesi durumunda, söz konusu gerçek veya tüzel kişiler tarafından derhal özel durum açıklaması yapılmasının zorunlu olduğu belirtilmektedir. Bu hüküm esas olarak hali

hazırda yürürlükte olan tebliğde de bulunmaktadır. Ancak, bahse konu hissedarlar için “önemli miktarda paya sahip ifadesinin” sıkıntılar doğurduğu görülmektedir. Zira önemli ifadesi subjektif yorumlara açık bir ifadedir. Uygulamada, sermayenin ya da toplam oy haklarının %5’ine sahip bir ortak, paylarının miktarını önemli olarak değerlendirebilirken, sermayenin ya da toplam oy haklarının %2’sine sahip olan başka bir ortak da, sahip olduğu pay miktarını önemli olarak değerlendirebilmektedir. Esasen, belirli koşullar altında iki yaklaşım da doğru olabilir. Uygulamada yaşanabilecek sıkıntıları ve belirsizlikleri ortadan kaldırabilmek amacıyla, sahiplik oranının belirlenmesinin yararlı olacağını düşünüyoruz. Söz konusu oranların belirlenmesi aynı zamanda, hakkın kötüye kullanımının önlenmesi için de tedbir niteliğinde olacaktır. Diğer yandan, kamuya açıklama yapılan konunun, daha sonra söylenti olduğunun anlaşılması ve gerçeği yansıtmaması durumunda, sermaye piyasası aracının değerinin veya fiyatının suni bir şekilde olumlu/olumsuz etkilenmesine neden olabileceği ve bununla birlikte, şirketi ve yatırımcıları zarara uğratabileceği de açıktır. Bu nedenle, bu tür açıklamalarda açıklamayı yapanın sorumluluk üstlendiğinin tebliğde açık olarak belirtilmesinin yararlı olacağını düşünüyoruz.

Madde 13/4’te “finansal tablolara ilişkin düzenlemeler ve yönetim/sermaye ilişkilerinde önemli değişiklikler” yeni eklenmiş olup, 13. Madde içeriğinde sayılan içsel bilgilerin açıklanması zorunluluğu “derhal” olarak ifade edilmektedir. 13. Maddede belirtilen “derhal” ifadeleri yerine, yine aynı tebliğ taslağının “Özel durum açıklamalarının bildirim şekli” başlıklı 21/3 maddesindeki “bilgiye hızlı erişimi sağlayacak ve yatırımcılar arasında eşit işlem ilkesine aykırılık teşkil etmeyecek şekilde” olarak değiştirilmesini önermekteyiz. Yine 13/4’te bahsi geçen “önemli değişiklik” finansal büyüklüklere referans veren bir oranla veya tanımlama ile belirtilmesi yönünde daha fazla açıklamaya ihtiyaç vardır. Burada ilave olarak, “önemli” kavramının ana ortaklığın finansal tabloları açısından mı yoksa iştirak, yavru şirket veya müşterek yönetime tabi finansal tabloları açısından mı önemlilik arz etmesi durumuna da netlik kazandırılmalıdır. Örneğin, ana ortaklık konsolide tablolarında satışların sadece %1’ini oluşturan bir yavru şirketin kendi satışlarını %25 artıracak yeni bir iş dalında faaliyete başlaması ana ortaklığın bildirim yükümlülüğü açısından önemli bir olay mıdır?

#### Madde 14

(...)  
(3) Ortaklıklar açıklanması ertelenen içsel bilgilerin gizliliğini sağlamak ve bu bilgilere erişimi kontrol etmekle yükümlüdür. Bu kapsamda ortaklık;  
a) Görevlerinin ifası nedeniyle içsel bilgiye gerek duyanlar haricindeki kişilerin bu bilgilere erişimini önleyecek etkin düzenlemeleri yapmak,  
b) Bu bilgilere erişimi olan kişilerin bunlarla ilgili olarak Kanun ve ilgili mevzuatta yer alan yükümlülükleri kabul etmesini ve bu bilgilerin kötüye kullanımı veya uygunsuz dağıtımı ile ilgili yaptırımlardan haberdar olmasını sağlayacak gerekli önlemleri almak,  
c) İçsel bilgilerin gizliliğinin sağlanamaması halinde, gizliliği korunamayan içsel bilgilerin kamuya açıklanmasını sağlayacak önlemleri almak,  
zorundadır.  
(...)

#### Madde 14

(...)  
(3) Ortaklıklar açıklanması ertelenen içsel bilgilerin gizliliğini sağlamak ve bu bilgilere erişimi kontrol etmekle yükümlüdür. Bu kapsamda ortaklık;  
a) Görevlerinin ifası nedeniyle içsel bilgiye gerek duyanlar haricindeki kişilerin bu bilgilere erişimini önleyecek etkin düzenlemeleri yapmak,  
b) Bu bilgilere erişimi olan kişilerin bunlarla ilgili olarak Kanun ve ilgili mevzuatta yer alan yükümlülükleri kabul etmesini ve bu bilgilerin kötüye kullanımı veya uygunsuz dağıtımı ile ilgili yaptırımlardan haberdar olmasını sağlayacak gerekli önlemleri almak,  
c) İçsel bilgilerin gizliliğinin sağlanamaması halinde, gizliliği korunamayan içsel bilgilerin kamuya açıklanmasını sağlayacak önlemleri almak sağlamak,  
zorundadır.  
(...)

**GEREKÇE**

Kamuya açıklanması ertelemeye tabi olmuş içsel bilgilerin, gizliliğinin korunamadığının anlaşılması ve piyasaya sızması durumunda, derhal kamuya açıklama yapılmasının gerekli olduğu düşünülmektedir. Hatta bu durumda yine derhal işlem tahtasının geçici olarak kapatılması önleminin de devrede olması gerektiği kanaatindeyiz. Benzer bir şekilde, kamuya açıklanması ertelemeye konu olmuş bir durumun gerçekleşmemesi durumunda dahi bu durum ortaya çıktığı anda açıklama yapılmalıdır. Zira kural kamuya açıklama yapılmasıdır. İstisna, açıklama yapılmasının ertelenmesidir. Bu nedenle durum gerçekleşse de, gerçekleşmese de açıklama yapılmalıdır. Nitekim bir şirket yabancı bir ülkede önemli bir ihaleye girmiş olabilir. Meşru çıkarları gereği bu durumun kamuya açıklanmasını ertelemiş olabilir. İhaleyi kazanamadığı takdirde dahi bu durumu kamuya açıklamalıdır. Zira, ileriye dönük yatırımcı kararlarında hem yabancı bir ülkede ihaleye girmiş olması, hem de bu ihaleyi kazanamamış olması önemli bir bilgi değeri taşımaktadır. Bu itibarla, ertelemeye tabi durum, gerçekleşmemiş olsa dahi, erteleme nedeni dahil tüm detayları ile açıklanmalıdır kanaatindeyiz.

**Madde 15**

(1) Ortaklıklar, iş akdi ile veya başka şekilde kendilerine bağlı çalışan ve içsel bilgilere düzenli erişimi olan kişileri MKK'ya bildirmek ve bu bilgilerde değişiklik olduğunda gerekli güncellemeleri yapmakla yükümlüdür. Ortaklıklar tarafından yapılan bu bildirimler üzerine, MKK tarafından ortaklıklar bazında içsel bilgiye erişimi olanların listesi hazırlanır ve talep üzerine Kurula ve ilgili borsaya gönderilir.

(2) Ortaklıkta idari sorumluluğu bulunan kişiler ile bunlarla yakından ilişkili kişilerin, bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde aynı zamanda içsel bilgilere erişimi olan kişiler oldukları kabul edilir.

(3) İçsel bilgilere erişimi olanların listesinde şu hususlara yer verilir:

a) İçsel bilgilere erişimi olan kişinin kimliği,

b) Bu kişinin listede olma sebebi,

c) Listenin hazırlandığı ve güncellendiği tarih,

ç) İdari sorumluluğu bulunan kişiler arasında olup olmadığı,

d) İdari sorumluluğu bulunan kişilerle yakından ilişkili kişiler arasında olup olmadığı.

(4) İçsel bilgilere erişimi olanların listesi aşağıda belirtilen koşullarda derhal güncellenir:

a) Bir kişinin listede olma sebebinde bir değişiklik olduğunda,

b) Listeye yeni bir kişi eklemek gerektiğinde,

c) Daha önce listede olan bir kişinin içsel bilgiye erişimi kalktığında (bu durum ve sebebi ile erişimin ne zamandan beri ortadan kalktığı)

(5) Ortaklıklar, içsel bilgilere erişimi olan kişilerin bu bilgilerle ilgili olarak Kanun ve ilgili mevzuatta yer alan yükümlülüklerin yerine

**Madde 15**

(1) Ortaklıklar kendilerine bağlı çalışan, hizmet sunan ve içsel bilgilere düzenli erişimi olan kişileri MKK'ya bildirmek ve bu bilgilerde değişiklik olduğunda gerekli güncellemeleri yapmakla yükümlüdür. Ortaklıklar tarafından yapılan bu bildirimler üzerine, MKK tarafından ortaklıklar bazında içsel bilgiye erişimi olanların listesi hazırlanır ve talep üzerine Kurula ve ilgili borsaya gönderilir.

(2) Ortaklığın sermayesinde, doğrudan veya dolaylı olarak hakim durumda bulunan gerçek kişi pay sahiplerinin; doğrudan ve dolaylı hakim durumda bulunan tüzel kişilerde idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bu Tebliğ'in 4'üncü maddesinin (e) bendinde tanımlanan idari sorumluluğu bulunan kişiler ile yakından ilişkili kişilerin; ortaklıkta idari sorumluluğu bulunan kişiler ile bu Tebliğ'in 4'üncü maddesinin (e) bendinde tanımlanan idari sorumluluğu bulunan kişiler ile yakından ilişkili kişilerin, bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde aynı zamanda içsel bilgilere erişimi olan kişiler oldukları kabul edilir.

(3) İçsel bilgilere erişimi olanların listesinde asgari olarak şu hususlara yer verilir:

a) İçsel bilgilere erişimi olan kişinin adı ve soyadı ve diğer kimlik bilgileri,

b) Bu kişinin listede olma sebebi,

c) Listenin hazırlandığı ve güncellendiği tarih,

ç) İdari sorumluluğu bulunan kişiler arasında olup olmadığı,

(4) İçsel bilgilere erişimi olanların listesi aşağıda belirtilen koşullarda derhal güncellenir:

getirilmesi ve bu bilgilerin kötüye kullanımı ile ilgili yaptırımlardan haberdar olmasını sağlamakla yükümlüdür.	a) Bir kişinin listede olma sebebinde bir değişiklik olduğunda, b) Listeye yeni bir kişi eklemek gerektiğinde, c) Daha önce listede olan bir kişinin içsel bilgiye erişimi kalktığında- <b>nedeni belirtilerek derhal</b> (bu durum ve sebebi ile erişimin ne zamandan beri ortadan kalktığı) (5) Ortaklıklar, içsel bilgilere erişimi olan <b>ların listesinde yer alan</b> kişilerin bu bilgilerle ilgili olarak Kanun ve ilgili mevzuatta yer alan yükümlülüklerin yerine getirilmesi ve bu bilgilerin kötüye kullanımı ile ilgili yaptırımlardan haberdar olmasını sağlamakla yükümlüdür.
--	--

## GEREKÇE

**2.fıkra:** İdari sorumluluğu bulunan kişilerle yakından ilişkili kişilerin tanımı, “İdari sorumluluğu bulunan kişinin eşini, çocuklarını ve idari sorumluluğu bulunan kişi ile söz konusu işlem tarihinde aynı evde ikamet eden kişiler” olduğu için İçsel bilgilere erişimi olanlar listesinin kontrolü güç hale gelebilir. Yakından ilişkili kişiler ile alakalı, 4/e’ye atıf yapılabilir, 2.dereceden ifadesi açıklanmasına yardımcı olabilir. Mevcut metnin “içsel bilgilere erişimi olanların listesi” konulu 16.maddesinin 4.fıkrasında belirtilen “İçsel bilgilere erişimi olanların listesi ortaklık tarafından hazırlandıktan ve her güncellemeden sonra en az sekiz yıl süreyle saklanır.” ifadesi ile ilgili olarak, rehberde söz konusu ifade çıkarılmamış; MKK’nın sisteminde tutulduğu için 8 yıl süreyle saklanması yükümlülüğü MKK tarafından yerine getirilebilir (esasen getirilmelidir).

Tebliğ’in 5. maddesinin 2. fıkrası, 3. fıkrasının (d) bendi ve 5. fıkrasında yer alan düzenlemeler, idari sorumluluğu bulunan kişilerle yakından ilişkili kişilere dair ortaklıklara uygulaması güç yükümlülükler getirmektedir. Şöyle ki; Tebliğ’de ‘İdari sorumluluğu bulunan kişi ile yakından ilişkili kişiler’, “1) İdari sorumluluğu bulunan kişinin eşini, çocuklarını ve idari sorumluluğu bulunan kişi ile söz konusu işlem tarihinde aynı evde ikamet eden kişileri, 2) Ortaklıkta idari sorumluluğu bulunan kişi/kişiler veya bu bendin birinci alt bendinde 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 ortaklıkları” olarak tanımlanmaktadır. Madde 15/2’de yeni getirilen düzenleme ile “Ortaklıkta idari sorumluluğu bulunan kişiler ile bunlarla yakından ilişkili kişilerin, bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde aynı zamanda içsel bilgilere erişimi olan kişiler oldukları kabul edilir” denilmektedir. Madde 4/1’de “idari sorumluluğu bulunan kişi ile yakından ilişkili kişiler” olarak “İdari sorumluluğu bulunan kişinin eşini, çocuklarını ve idari sorumluluğu bulunan kişi ile söz konusu işlem tarihinde aynı evde ikamet eden kişileri” kapsamaktadır. Dolayısıyla “İdari sorumluluğu bulunan kişinin eşi, çocukları ve idari sorumluluğu bulunan kişi ile söz konusu işlem tarihinde aynı evde eden ikamet eden kişiler”in şirket yetkilileri tarafından MKK’ya bildiri ve bu bilgilerin güncellenmesi için de şirket sorumlu tutulmaktadır. Bu içerikte bir liste verme yükümlülüğü şirket yetkilileri için pratikte uygulanması ve takibi çok zor bir düzenlemedir. Bu nedenlerle Madde 15/2 ve buna bağlı olarak madde 15/3’ün tekrar düzenlenmesinin gerekli olduğunu; yine aynı şekilde “Özel Durumlar Rehberi” taslağında 4/2’nin ve “IV.Özel Durum açıklamalarının Dili ve Bildirim Şekli” başlıklı maddenin 4. paragrafının da bu doğrultuda değiştirilmesini gerektiğini düşünüyoruz. Aynı şekilde, bu maddenin 5. fıkrası kapsamında, ortaklıklar tarafından idari sorumluluğu bulunan kişi ile yakından ilişkili kişilerin, içsel bilgilerle ilgili olarak Kanun ve ilgili mevzuatta yer alan yükümlülüklerin yerine getirilmesini sağlamanın uygulaması çok güç olduğundan bu yükümlülüğün, listede bildirilen kişilerle sınırlı tutulması değerlendirilebilir. Ayrıca bu fıkranın; ortaklığın sermayesinde, doğrudan veya dolaylı olarak

hakim durumda bulunan gerçek kişi pay sahiplerinin; doğrudan ve dolaylı hakim durumda bulunan tüzel kişilerde idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bu Tebliğ'in 4'üncü maddesinin (e) bendinde tanımlanan idari sorumluluğu bulunan kişiler ile yakından ilişkili kişileri de kapsamı gerektiği düşünülmektedir.

4.fıkranın c bendinde "listede olan bir kişinin içsel bilgiye erişimi kalktığında nedeni belirtilerek derhal" ifadesi eklenmesi daha uygun olacaktır.

#### **Madde 16**

(1) Ortaklıklar sermaye piyasası araçlarının fiyatları veya işlem hacimlerinde olağan piyasa koşullarıyla açıklanamayan dalgalanmalar olduğunda ilgili borsanın 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. Bu Tebliğin 14 üncü maddesi hükmü saklıdır.

#### **Madde 16**

#### **GEREKÇE**

Ertelenmiş bir açıklama söz konusu ise nasıl bir süreç işletilecektir;

- Açıklanmamış özel bir durum yoktur mu denecektir?
- Açıklanmamış özel bir durum vardır ancak ertelenmiştir mi denilecektir veya,
- Ertelenmiş de olsa, her halükarda açıklanacak mıdır?

ve benzeri hususlara taslak Tebliğ'de yer verilebilir.

#### **Madde 17**

(1) Ortaklıklar hakkında, yatırımcıların yatırım kararlarını, sermaye piyasası araçlarının değerini ve fiyatını etkileyebilecek öneme sahip, basın-yayın organları veya kamuoyunda çıkan ve daha önce özel durum açıklaması vasıtasıyla kamuya duyurulmuş bilgilerden farklı içerikteki haber veya söylentilerin varlığı halinde, bunların doğru veya yeterli olup olmadığı konusunda, bu Tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde ortaklıklarca bir açıklama yapılması zorunludur. Söz konusu açıklama yükümlülüğü Kurul veya ilgili borsa tarafından herhangi bir uyarı, bildirim veya talep beklenmeksizin ortaklıklarca yerine getirilir.

(2) Söz konusu haber veya söylentilerin bu Tebliğin 14 üncü maddesi çerçevesinde ertelenen bilgilere ilişkin olması durumunda, ertelemeye devam etme kararı ortaklığın sorumluluğundadır.

(3) Kamuya açıklanmış bilgilere dayanarak ortaklık hakkında yapılan

#### **Madde 17**

(1) Ortaklıklar hakkında, yatırımcıların yatırım kararlarını, sermaye piyasası araçlarının değerini ve fiyatını etkileyebilecek öneme sahip, medyada çıkan ve daha önce kamuya duyurulmuş bilgilerden farklı haber veya söylentilerin varlığı halinde, bunların doğru veya yeterli olup olmadığı konusunda, bu Tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde ortaklıklarca bir açıklama yapılması zorunludur. Söz konusu açıklama yükümlülüğü, haber veya söylentilerin varlığının öğrenilmesi ve bu haber ve söylentilerin kaynağının belli ve künyesinin olması, kaynağın kamuoyu tarafından bilinen ve sık başvurulan bir referans olması durumunda Kurul veya ilgili borsa tarafından herhangi bir uyarı, bildirim veya talep beklenmeksizin ortaklıklarca yerine getirilir.

(2) Söz konusu haber veya söylentilerin bu Tebliğin 14 üncü maddesi çerçevesinde ertelenen bilgilere ilişkin olması durumunda, ertelemeye devam etme kararı ortaklığın sorumluluğundadır.

<p>yorum, analiz, değerlendirme ve tahminler birinci fıkra kapsamı dışındadır.</p> <p>(4) Geleceğe yönelik bilgiler de dahil olmak üzere özel durum açıklamasına konu hususların basın-yayın organları ve internet gibi yollarla kamuya duyurulması veya bu duyuru yapılmadan önce kamuya açık bir toplantıda açıklanması halinde, konu hakkında derhal özel durum açıklaması yapılır.</p>	<p>(3) Kamuya açıklanmış bilgilere dayanarak ortaklık hakkında yapılan yorum, analiz, değerlendirme ve tahminler birinci fıkra kapsamı dışındadır.</p> <p>(4) Geleceğe yönelik bilgiler de dahil olmak üzere bu Tebliğ uyarınca özel durum açıklamasına konu hususların medya vasıtasıyla kamuya duyurulmak istenmesi durumunda, bu duyurunun öncesinde veya asgari eş zamanlı olarak konu hakkında özel durum açıklaması yapılır. Söz konusu hususların kamuya açık bir toplantıda sehvem duyurulması halinde, konu hakkında derhal KAP'ta özel durum açıklaması yapılır.</p>
<p><b>GEREKÇE</b></p> <p>1.fıkroda bahsedilen basın-yayın organları” terminolojisinin kapsamının açıklanması uygun olacaktır. Ortalama ölçekte bir ortaklığın, TV, radyo, gazete, internet, facebook, twitter, sosyal medya vb. gibi tüm bu mecraları anlık olarak takip etmesi maalesef mümkün bulunmamaktadır.</p> <p>Ortaklıkların bahsedilen geniş kapsamlı tüm “medyayı” takip etmesi mümkün değildir. Haber ve söylentilerin kaynağının muteber olması çok önemlidir. Aksi takdirde, haber ve söylentiler kolaylıkla manipülasyon amaçlı kullanılabilmekte ve spekülasyona sebep olabilmektedir. Bu anlamda, Kurul veya Borsa haber kaynağı ile ilgili belli asgari standartlar getirebilir (tiraj, izlenme ve/veya dinlenme oranı, İnternet Sitesi trafiği, takipçi sayısı vb.)</p> <p>2.fıkra ile alakalı olarak, Madde 14 (2) ye göre İçsel bilgilerin kamuya açıklanmasının ertelenme sebepleri ortadan kalkar kalkmaz, bu söylentilere ilişkin detaylı açıklama yapılmasının düzenlenmesi uygun olacaktır.</p> <p>4.fıkroda, KAP'ta ibaresinin getirilmesi daha uygun olacaktır.</p> <p>4.fıkra ile getirilen yükümlülüğün, Tebliğ uyarınca özel durum açıklaması yükümlülüğü getirilen hususlarla sınırlanmasının uygun olacağı kanaatindeyiz. 1.fıkradan, eski metinde bulunan “İzahname, sirküler, Kurulca onaylanan duyuru metinleri, finansal raporlar ve diğer kamuyu aydınlatma dokümanları” ifadesinin metinden çıkarılması Özel Durum Açıklama sayısını artırabilir.</p>	
<p><b>Madde 18</b></p> <p>(1) Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanması zorunlu değildir. Ancak, ortaklıklarca geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanması halinde aşağıda belirtilen esaslara uyulması zorunludur:</p> <p>a) Geleceğe yönelik bilgiler en fazla iki yıllık süreyi kapsayabilir ve sadece ortaklık yönetim kurulu kararına bağlanması koşuluyla kamuya açıklanabilir.</p> <p>b) Geleceğe yönelik bilgiler ortaklık yönetimince yılda en fazla dört defa kamuya duyurulur. Bu duyuru özel durum açıklaması şeklinde</p>	<p><b>Madde 18</b></p> <p>(1) Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanması zorunlu değildir. Ancak, ortaklıklarca geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanması halinde aşağıda belirtilen esaslara uyulması zorunludur:</p> <p>a) Geleceğe yönelik bilgiler en fazla iki yıllık süreyi kapsayabilir ve sadece ortaklık yönetim kurulu kararına bağlanması koşuluyla kamuya açıklanabilir.</p> <p>b) Geleceğe yönelik bilgiler ortaklık yönetimince yılda en fazla dört defa kamuya duyurulur. Bu duyuru özel durum açıklaması şeklinde</p>

<p>yapılabileceği gibi, bu açıklamalara Kurulun finansal tablolara ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde ilan edilen faaliyet raporlarında da yer verilebilir. Ancak, geleceğe yönelik olarak kamuya açıklanmış bilgilerde önemli bir değişiklik ortaya çıktığında, açıklamanın bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde derhal yapılması zorunludur. (...)</p>	<p>yapılabileceği gibi, bu açıklamalara Kurulun finansal tablolara ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde ilan edilen faaliyet raporlarında da <b>ayrı bir başlık halinde</b> yer verilebilir. Ancak, geleceğe yönelik olarak kamuya açıklanmış bilgilerde önemli bir değişiklik ortaya çıktığında, açıklamanın bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde <b>KAP'ta</b> derhal yapılması zorunludur. (...)</p>
<p><b>GEREKÇE</b> 1.fıkranın (a) bendinde bahsedilen konu yönetimin insiyatifine girebilir. Yönetim Kurulu kararı gerekmesi büyük şirketlerde bürokrasi yaratıp verimliliği düşürebilir. “Ayrı bir başlık halinde” ve KAP'ta ifadelerinin eklenmesi daha uygun olur düşüncesindeyiz.</p>	
<p><b>Madde 19</b></p>	<p><b>Madde 19</b></p>
<p>(1) Bu maddenin ikinci fıkrası hükmü saklı olmak üzere, ortaklık içinde idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler tarafından sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak gerçekleştirilen tüm işlemler, işlemi yapan tarafından derhal KAP'a bildirilir. (2) Sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak, ortaklık içinde idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişilerin her biri hesabına yapılan işlemlerin toplam tutarı bir takvim yılı içerisinde 50.000 TL tutara ulaşmadıkça bildirimde bulunulmaz. İşlemlerin toplam tutarı idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişilerin her biri tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler toplanarak hesaplanır.</p>	<p>(1) İdari sorumluluğu bulunan kişiler ve <b>bu Tebliğ'in 4'üncü maddesinin (e) bendinde tanımlanan idari sorumluluğu bulunan kişiler</b> tarafından sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak gerçekleştirilen tüm işlemler, işlemi yapan tarafından derhal KAP'a bildirilir. <del>(2) Sermayeyi temsil eden paylar ve bu paylara dayalı diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin olarak, ortaklık içinde idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişilerin her biri hesabına yapılan işlemlerin toplam tutarı bir takvim yılı içerisinde 50.000 TL tutara ulaşmadıkça bildirimde bulunulmaz. İşlemlerin toplam tutarı idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişilerin her biri tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler toplanarak hesaplanır.</del></p>
<p><b>GEREKÇE</b> 2. fıkra ile ilgili olarak; tutarı ortaklıktan ortaklığa değişebilecek bir konuda, her halükarda böyle bir istisna tanınmasının suistimallere açık bir durum yaratabileceği düşünülmektedir. Tamamen kaldırılması gerektiği görüşünderiz. Bu mümkün değilse, MKK tarafından sistematik olarak hesaplanabilir ve uyarı mekanizması oluşturulabilir. Aksi takdirde kontrol edilmesi çok zor olabilir.</p>	
<p><b>Madde 21</b></p>	<p><b>Madde 21</b></p>
<p>(1) Özel durumlar ve/veya özel duruma konu bilgilerdeki değişiklikler bu Tebliğin 5 ve 13 üncü maddelerinde belirtilen sürelerde, Rehber ekindeki ve KAP'ta yer alan ilgili form kullanılarak kamuya açıklanır.</p>	<p>(1) Özel durumlar ve/veya özel duruma konu bilgilerdeki değişiklikler bu Tebliğin 5 ve 13 üncü maddelerinde belirtilen sürelerde, Rehber ekindeki ve KAP'ta yer alan ilgili form kullanılarak kamuya açıklanır. Yapılacak</p>



<p>Yapılacak açıklamada, açıklamanın bu Tebliğde yer alan esaslara uygun olduğu, bu konuda ortaklığa ulaşan bilgileri tam olarak yansıttığı, bilgilerin ortaklığın defter, kayıt ve belgelerine uygun olduğu, konuyla ilgili bilgileri tam ve doğru olarak elde etmek için gerekli tüm çabaların gösterildiği ve yapılan bu açıklamalardan sorumlu olduğu beyan edilir.</p> <p>(2) Ortaklığın kendisinin dışında, gerçek ya da tüzel kişiler tarafından yapılacak özel durum açıklamaları veya bu açıklamalara konu bilgilerdeki değişikliklerin, bildirim yapan tarafın kimlik bilgisi doğrulanacak şekilde KAP'a iletilmesi zorunludur. Buna ilişkin usûl ve esaslar MKK tarafından belirlenir.</p> <p>(3) Özel durum açıklama yükümlülüğü, bilgiye hızlı erişimi sağlayacak ve yatırımcılar arasında eşit işlem ilkesine aykırılık teşkil etmeyecek şekilde yerine getirilmelidir. Kurul, gerekli gördüğü takdirde, özel durum açıklamalarına ilişkin olarak şekil esaslarını belirleyebilir.</p> <p>(4) Özel durum açıklaması yapılmadan önce ilgili ortaklık tarafından borsadan sermaye piyasası aracının işlemlerinin geçici olarak durdurulması talep edilebilir. Bu talebin bildirilmesine ilişkin usûl ve esaslar ilgili borsaca belirlenir ve ilan edilir.</p>	<p>açıklamada, açıklamanın bu Tebliğde yer alan esaslara uygun olduğu, bu konuda ortaklığa ulaşan bilgileri tam olarak yansıttığı, bilgilerin ortaklığın defter, kayıt ve belgelerine uygun olduğu, konuyla ilgili bilgileri tam ve doğru olarak elde etmek için gerekli tüm çabaların gösterildiği ve yapılan bu açıklamalardan sorumlu olduğu beyan edilir.</p> <p>(2) Ortaklığın kendisinin dışında, gerçek ya da tüzel kişiler tarafından yapılacak özel durum açıklamalarının , bildirim yapan tarafın kimlik bilgisi doğrulanacak şekilde KAP'a iletilmesi zorunludur. Buna ilişkin usûl ve esaslar MKK tarafından belirlenir.</p> <p>(3) Özel durum açıklama yükümlülüğü, bilgiye hızlı erişimi sağlayacak ve yatırımcılar arasında eşit işlem ilkesine aykırılık teşkil etmeyecek şekilde yerine getirilmelidir. Kurul, gerekli gördüğü takdirde, özel durum açıklamalarına ilişkin olarak şekil esaslarını belirleyebilir.</p> <p>(4) Özel durum açıklaması yapılmadan önce ilgili ortaklık tarafından borsadan sermaye piyasası aracının işlemlerinin geçici olarak durdurulması talep edilebilir. Bu talebin bildirilmesine ilişkin usûl ve esaslar ilgili borsaca belirlenir ve ilan edilir.</p>
<p><b>Madde 22</b></p> <p>(1) Bu Tebliğ uyarınca yapılacak açıklamalar, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak ölçüde, zamanında, doğru, tam, dolaysız, anlaşılabilir ve yeterli olmalıdır. 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.</p> <p>(2) 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.</p> <p>(...)</p> <p>(4) Ortaklıklar, özel durum açıklamalarını en geç kamuya açıklama yapıldıktan sonraki iş günü içinde internet sitelerinde ilan etmek ve söz</p>	<p><b>Madde 22</b></p> <p>(1) Bu Tebliğ uyarınca yapılacak açıklamalar, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak ölçüde, <b>zamanında, doğru, tam, dolaysız, anlaşılabilir ve yeterli olmalıdır.</b> 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.</p> <p>(2) 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.</p> <p>(3) Özel durum açıklamaları yanlış, yanıltıcı, temelsiz, abartılı veya eksik olmamalı ve ortaklığın mevcut koşullarına ilişkin olarak yatırımcıların yanlış fikirler edinmelerine neden olmayacak şekilde yapılmalıdır. Bu</p>

<p>konusu açıklamaları beş yıl süreyle internet sitelerinde bulundurmak zorundadır. Ortaklığa ait birden fazla internet sitesinin bulunması durumunda, açıklama için kamuoyunca en çok bilinen site kullanılır. (...)</p>	<p>kapsamda ortaklıklar, özel durum açıklamalarını pazarlama ve reklam amacıyla kullanamayacakları gibi, üçüncü kişileri zan altında bırakacak, cevap hakkı doğuracak veya hukuki ihtilafa yol açacak söylemde bulunamaz ve üslup kullanamazlar. (4) 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 zorundadır. Ortaklığa ait birden fazla internet sitesinin bulunması durumunda, açıklama için kamuoyunca en çok bilinen site kullanılır. (...)</p>
<p><b>GEREKÇE</b></p> <p>1'inci fıkrada yer alan “zamanında, doğru, tam, dolaysız, anlaşılabilir ve yeterli” ibarelerinin, taslak Tebliğ’in 1. maddesindeki betimleme ile uyumlu olması gerektiği düşünülmektedir.</p>	
<p><b>BEŞİNCİ BÖLÜM</b> <b>Payları Borsada İşlem Görmeyen Ortaklıklarca Yapılacak Özel Durum Açıklamalarına İlişkin Esaslar</b></p>	
<p><b>GEREKÇE</b></p> <p>5. bölümün, payları borsada işlem gören şirketlere ilişkin düzenleme ile mükerrerlik arz ettiği düşünülmektedir. Buna göre 5. Bölüm tamamen kaldırılabilir. Şöyle ki; payları borsada işlem gören şirketlere göre, sadece istisna olacak hükümlere yer vermenin yeterli olacağı düşünülmektedir. Yerine “Payları Borsada İşlem Görmeyen Şirketlerin İstisna Tutulacağı Hükümler” taslakta ya da rehberde belirtilebilir ya da “Payları Borsada İşlem Görmeyen Şirketlerin esasları Kurulca belirlenir.” ibaresi ile açıklanabilir.</p>	

ÖZEL DURUMLAR REHBERİ TASLAĞI	ÖNERİLEN
<p><b>Öneri:</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1- Rehber'in genel olarak girişinde BİAŞ tarafından belirlenen KAP Şablonlarına atıf yapılmasının doğru olacağı düşünülmektedir. Zira aşağıda öneri olarak yer alan bir çok duruma ilişkin olarak KAP Şablonları oluşturulmuş; uygulamada yerleşmiş ve kabul edilmiştir. Henüz şablonu belirlenmeyen özel durumların ise “genel” şablonu formatından yapılabileceği belirtilebilir.</li> <li>2- Kurul, “önemli nitelikteki işlemler” ile ilgili olarak muhtelif oranlar belirlemiş ve bunu İlke Kararı olarak Haftalık Bülten’de ilan etmiştir. Rehber’de geçen ve “önemlilik kriteri” olarak örnek gösterilen bütün oranların da söz konusu Kurul İlke Kararı ile uyumlu hale getirilmesi gerektiği düşünülmektedir.</li> <li>3- SPK Mevzuatında ve Kurul düzenlemelerinde “yavru şirket” tanımı yer almadığından, bu terimin yerine ve uygulamada da yerleşik olduğu üzere, Tebliğ’de olduğu gibi Rehber’de de “bağlı ortaklık” teriminin kullanılmasının daha uygun olacağı düşünülmektedir.</li> <li>4- Tebliğ ile mükerrerlik arz eden ifadelerin ve doğruluğu Tebliğ hükmünden açıkça çıkarsanabilecek ifadelerin çıkarılmasını tavsiye ediyoruz (Ör: 6. Bölüm 1. Ve 2. Prgf.;. 7.3. Prgf. 1; 8. Bölüm Prgf. 1; IV. Bölüm ilk cümle ve Prgf. 2; V. Bölüm Prgf.1 vd.)</li> <li>5- Rehber’de yer alan bazı ifadeler, düzenleme niteliğinde olduğundan, usül ve düzenleme tekniği bakımından Tebliğ’de yer almasının daha uygun olacağı düşünülmektedir (Ör: 7.2. Prgf. 1; 7.4. Prgf. 1 vd.)</li> <li>6- Rehber ekinde yer alan formların tamamen kaldırılmasının; bunun yerine bu formların KAP Şablonu olarak oluşturulmasının sağlanmasının uygulamada birliğin sağlanması bakımından daha uygun olacağı düşünülmektedir.</li> </ol>	
<b>III.İçsel Bilgiler</b>	<b>III.İçsel Bilgiler</b>
<b>2. İÇSEL BİLGİ NEDİR?</b>	
<p><b>ÖNERİ:</b></p> <p>Rehberdeki içsel bilgi tanımı ile Tebliğ’deki içsel bilgi tanımı birebir aynı olmalıdır.</p>	
<b>2.2. Kamuya Duyurulmuş Sayılma</b>	<b>2.2. Kamuya Duyurulmuş Sayılma</b>

<p>İçsel bilginin kamuya duyurulmuş sayılabilmesi için, söz konusu bilginin Kurulun kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde KAP’ta yayımlanmış olması zorunludur. İçsel bilginin basın toplantısı, basın-yayın organları veya internet gibi yollarla kamuya duyurulması kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün yerine getirilmesi anlamını taşımaz.</p>	
<p><b>GEREKÇE</b> “İzahname, sirküler, Kurulca onaylanan duyuru metinleri, finansal raporlar ve diğer kamuyu aydınlatma dokümanları” ifadesinin metinden çıkarılması Özel Durum Açıklama sayısını artıracaktır.</p>	
<p><b>2.4. Bilginin Oluşma Sürecinde Birden Fazla Tarafın Yer Alması Durumu</b></p>	<p><b>2.4. Bilginin Oluşma Sürecinde Birden Fazla Aşama Olması Durumu</b></p>
<p><b>2’nci paragrafta yer alan “rasyonel” ifadesi ile ilgili olarak;</b> Rehberde “makul” ve “rasyonel” terimleri kullanılmaktadır. İki terim birbirinden çok farklı olup; sonuçları önemlidir. Bu nedenle Rehberde yeknesaklığın sağlanması amacıyla iki terimden birisinin seçilerek kullanılmasının uygun olacağı düşünülmektedir.</p>	
<p><b>2.5. Haber veya Söylentilerin Doğrulanması</b></p>	<p><b>2.5. Haber veya Söylentilerin Doğrulanması</b></p>
<p><b>ÖNERİ:</b></p> <p>Tebliğde bahsedilen basın-yayın organları” terminolojisinin kapsamının açıklanması uygun olacaktır. Ortalama ölçekte bir ortaklığın, TV, radyo, gazete, internet, facebook, twitter, sosyal medya vb. gibi tüm bu mecraları anlık olarak takip etmesi maalesef mümkün bulunmamaktadır.</p> <p>Ortaklıkların bahsedilen geniş kapsamlı tüm “medyayı” takip etmesi mümkün değildir. Haber ve söylentilerin kaynağının muteber olması çok önemlidir. Aksi takdirde, haber ve söylentiler kolaylıkla manipülasyon amaçlı kullanılabilmekte ve spekülasyona sebep olabilmektedir. Bu anlamda, Kurul veya Borsa haber kaynağı ile ilgili belli asgari standartlar getirebilir (tiraj, izlenme ve/veya dinlenme oranı, İnternet Sitesi trafiği, takipçi sayısı vb.)</p> <p>İçsel bilgilerin kamuya açıklanmasının ertelenme sebepleri ortadan kalkar kalkmaz, bu söylentilere ilişkin detaylı açıklama yapılmasının düzenlenmesi uygun olacaktır.</p>	

Diğer taraftan taslak Tebliğin17/4'üyle örtüşmüyor. Tebliğde önce basın açıklaması yapılmasının yolu açılmış gözükürken, burada olması gerektiği gibi “önce veya eşanlı” ifadeleri kullanılmıştır.	
<b>4.3. Listenin Oluşturulması ve Güncellenmesi</b>	<b>4.3. Listenin Oluşturulması ve Güncellenmesi</b>
<b>ÖNERİ:</b> Listenin ne zaman oluşturulduğu bilgisinin yanı sıra, en son ne zaman güncellendiği bilgisi de listede yer almalıdır. Bu hususların takibi MKK tarafından yapılabilir. Teknik imkanları bulunmaktadır.	
<b>4.5. Formların Hazırlanması, Saklanması ve İmhası</b>	<b>4.5. Listenin Saklanması ve İmhası</b>
<b>ÖNERİ:</b> Listenin saklanması MKK tarafından yapılmalıdır. Liste MKS'den güncellendiği için elektronik olarak takibi MKK tarafından kolaylıkla yapılabilir.	
<b>5.AÇIKLAMA YÜKÜMLÜLÜĞÜNE TABİ İÇSEL BİLGİLER</b>	
<b>5.5. Birleşme ve Devralmalar</b>	<b>5.5. Birleşme ve Devralmalar</b>
<b>ÖNERİ:</b> “Kural olarak” ibaresi ile başlayan paragraf, 2. Bölüm ile mükerrerlik arz ettiğinden ve münhasıran bu bölüm ile ilgili olmadığından kaldırılabilir.	
<b>5.8. Ortaklığın Mali Yapısına İlişkin Değişiklikler</b>	<b>5.8. Ortaklığın Mali Yapısına İlişkin Değişiklikler</b>
<b>ÖNERİ:</b> Bu maddede genel olarak ortaklığın mali yapısına ilişkin değişiklikler konu ediliyor. Rehberde özellikle ortaklığın <u>gelir/gider tablosuna</u> etki edebilecek önemli gelişmelerin de açıklanmasına dayanak teşkil edecek şekilde bir yönlendirmenin gerekli olduğunu düşünüyoruz. Örneğin gelirlerine olumlu/olumsuz etki edebilecek bir gelişme olduğunda, şirketlerin “önemli” tanımlamasında sıkıntılar yaşadığını biliyoruz. Bu durum, uygulamada sorunlar yaşattığı gibi, genel olarak aksak rekabete de neden olabilmektedir. Bu nedenle, belirli bir mali büyüklüğün (kamuya son açıklanan yıllık/ara dönem mali tablolarında ilan edilen brüt karın ya da doğrudan ilgili kaleme ait gelir/gider rakamının) belirli bir yüzdesine karşılık söz konusu işleme konu olan gelir/gider beklentilerinin kamuya açıklanmasının, yatırımcıların bilgi	

edinmeleri sağlıklı yatırım kararları verilebilmesi açısından gerekli olduğunu düşünüyoruz.

Nitekim uygulamada bazı şirketlerin yapılan işlem sonrasında faaliyet gelirinde önemli bir değişiklik olmayacağı düşüncesiyle bildirimden kaçındığı, ancak Kurul'un söz konusu ortaklıktan, yapılan alım/işlem sonrasında bu alım/işlem sonrasında beklenen gelirin kamuya duyurulan son mali tablolarında açıklanan faaliyet gelirinin (brüt karın) %5'inden düşük olduğuna dair açıklama yapmasını istediğini görüyoruz. Bu durumdan da Kurul'un, faaliyet gelirinin %5'ine karşılık gelen bir farkın, bildirim yapmayı gerektirecek seviyede "önemli" olarak değerlendirdiği sonucuna varabiliyoruz. Dolayısıyla, %5 ya da %10 gibi bir oranın rehberde gösterge olarak kabul edilebileceğini düşünüyoruz.

Aynı konunun, tebliğin beşinci bölümünün konu ettiği payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıklar için de geçerli olması gerektiğini düşünüyoruz.

Bununla paralel olarak; Kurul'un kurumsal yönetim kapsamında yaptığı düzenlemelerdeki, özellikle "önemlilik kavramı"na ilişkin yaklaşımların da Rehber'de dikkate alınmasının doğru olacağı kanaatindeyiz.

## **5.AÇIKLAMA YÜKÜMLÜLÜĞÜNE TABİ İÇSEL BİLGİLER**

### **5.5. Birleşme ve Devralmalar**

### **5.5. Birleşme ve Devralmalar**

#### **ÖNERİ:**

"Kural olarak" ibaresi ile başlayan paragraf, 2. Bölüm ile mükerrerlik arz ettiğinden ve münhasıran bu bölüm ile ilgili olmadığından kaldırılabilir.

## **6. İÇSEL BİLGİNİN AÇIKLANMASININ ERTELENMESİ**

İçsel bilgi, açıklama yükümlülüğünün doğduğu tarihte kamuya açıklanmalıdır. Ancak ortaklıklar Tebliğ'in 15 inci maddesi uyarınca; sorumluluğu kendisine ait olmak üzere içsel bilginin açıklanmasını yasal hak ve menfaatlerinin zarar görmesini önlemek amacıyla erteleme yetkisine sahiptirler. Erteleme döneminde, gelişmelerin kamuya açıklanmasına gerek yoktur. Açıklamanın ertelenmesi için; ertelemenin kamuoyu için yanıltma riski oluşturmamasının ve erteleme süresince bilgilerin gizliliği sağlanması şarttır.

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

İçsel bilginin kamuya açıklanmasının ertelenme nedenleri ortadan kalkar kalkmaz, ortaklıklar tarafından söz konusu içsel bilgi hakkında açıklama yapılması zorunludur. Yapılacak açıklamada erteleme kararı ve temelindeki nedenler belirtilecektir. Kurul, gerekli gördüğü takdirde, erteleme nedenlerinin yerinde olup olmadığını incelemeye yetkilidir. Açıklanması ertelenen içsel bilgiye konu olan olayın gerçekleşmemesi durumunda, ortaklıklar tarafından açıklama yapılmasına gerek bulunmamaktadır.

Örneğin, bir ihaleye teklif veren ortaklık için bu durum, ihalenin büyüklüğüne, ortaklığın faaliyetlerine veya ihale konusunu gerçekleştirmek

<p>bağlarlar.</p> <p>İçsel bilginin kamuya açıklanmasının ertelenme sebepleri ortadan kalkar kalkmaz, ortaklıklarca söz konusu içsel bilgi hakkında kamuya ve ilgili borsaya derhal bir açıklama gönderilmesi zorunludur. Yapılacak açıklamada erteleme kararı ve bunun temelindeki sebepler belirtilecektir. Kurul, gerekli gördüğü takdirde, erteleme sebeplerinin yerinde olup olmadığını incelemeye yetkilidir.</p> <p>Örneğin, bir ihaleye teklif veren ortaklık için bu durum, ihalenin büyüklüğüne, ortaklığın faaliyetlerine veya ihale konusu gerçekleştirmek için katlanacağı dış kaynak tutarının büyüklüğüne göre kamuya açıklanması gereken bir yükümlülük olarak değerlendirilebilir. Ancak ortaklık bu durumun kamuoyu tarafından bilinmesinin diğer bankalarla ilişkilerine zarar vereceği veya imzalanan bir gizlilik anlaşmasının ihlali sebebiyle ihalenin kaybedilmesine yol açacağı şeklinde değerlendirirse açıklama yapmayı erteleyebilir. İhalenin kazanıldığının öğrenilmesinden sonra ihale konusunun ortaklık faaliyetlerine muhtemel etkileri hakkında açıklama yapılması gereklidir.</p>	<p>için ihtiyaç duyacağı finansman tutarının büyüklüğüne göre açıklama gerektiren bir durum olabilir. Ancak ortaklık bu durumun kamuoyu tarafından bilinmesinin diğer paydaşlarıyla ilişkilerine zarar vereceği veya imzalanan bir gizlilik anlaşmasının ihlali nedeniyle ihalenin kaybedilmesine yol açacağı şeklinde değerlendirirse açıklama yapmayı erteleyebilir. İhalenin kazanıldığının öğrenilmesinden sonra ihale konusunun ortaklık faaliyetlerine muhtemel etkileri hakkında açıklama yapılması gereklidir.</p>
<p><b>GEREKÇE:</b></p> <p>Tebliğ ile mükerrerlik arz eden hususların ve doğruluğu Tebliğ hükmünden çıkartılabilecek ifadelerin çıkarılmasını tavsiye ediyoruz.</p> <p>Kamuya açıklanması ertelemeye tabi olmuş içsel bilgilerin, gizliliğinin korunamadığının anlaşılması ve piyasaya sızması durumunda, derhal kamuya açıklama yapılmasının gerekli olduğu düşünülmektedir. Hatta bu durumda yine derhal işlem tahtasının geçici olarak kapatılması önleminin de devrede olması gerektiği kanaatindeyiz. Benzer bir şekilde, kamuya açıklanması ertelemeye konu olmuş bir durumun gerçekleşmemesi durumunda dahi bu durum ortaya çıktığı anda açıklama yapılmalıdır. Zira kural kamuya açıklama yapılmasıdır. İstisna, açıklama yapılmasının ertelenmesidir. Bu nedenle durum gerçekleşse de, gerçekleşmese de açıklama yapılmalıdır. Nitekim bir şirket yabancı bir ülkede önemli bir ihaleye girmiş olabilir. Meşru çıkarları gereği bu durumun kamuya açıklanmasını ertelemiş olabilir. İhaleyi kazanamadığı takdirde dahi bu durumu kamuya açıklamalıdır. Zira, ileriye dönük yatırımcı kararlarında hem yabancı bir ülkede ihaleye girmiş olması, hem de bu ihaleyi kazanamamış olması önemli bir bilgi değeri taşımaktadır. Bu</p>	

itibarla, ertelemeye tabi durum, gerçekleşmemiş olsa dahi, erteleme nedeni dahil tüm detayları ile açıklanmalıdır kanaatindeyiz.

#### **8.İdari Sorumluluğu Bulunan Kişiler**

Tebliğin 19 uncu maddesi uyarınca sermayeyi temsil eden paylar ve bu payların konu edildiği diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin, ortaklık içinde idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler, işlemi yapan tarafından KAP'a bildirilir.

Birlikte hareket edilmesi durumunda ise bildirim yükümlülüğü işlemi yapan kişiler tarafından yerine getirilir. İdari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler Tebliğin 4 üncü maddesinde tanımlanmıştır. Bu kişilere örnekler aşağıda verilmekte olup, sayılanlarla sınırlı değildir.

a) Ortaklığın imza sirkülerinde yer alan kişiler esas itibariyle idari sorumluluğu bulunan kişiler olarak kabul edilir. İmza sirkülerinde çok sayıda kişi ve yetki aşaması bulunması durumunda, idari sorumluluğun imza sirkülerinin hangi aşamasında başladığı, ortaklık tarafından, bilgilendirme politikasında açıklanmak suretiyle belirlenebilir.

(...)

#### **8.İdari Sorumluluğu Bulunan Kişiler**

Tebliğin 19 uncu maddesi uyarınca sermayeyi temsil eden paylar ve bu payların konu edildiği diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin, ortaklık içinde idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler tarafından gerçekleştirilen tüm işlemler, işlemi yapan tarafından KAP'a bildirilir.

Birlikte hareket edilmesi durumunda ise bildirim yükümlülüğü işlemi yapan kişiler tarafından yerine getirilir. İdari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişiler Tebliğin 4 üncü maddesinde tanımlanmıştır. Bu kişilere örnekler aşağıda verilmekte olup, sayılanlarla sınırlı değildir.

a) Ortaklığın imza sirkülerinde yer alan kişiler esas itibariyle idari sorumluluğu bulunan kişiler olarak kabul edilir. İmza sirkülerinde çok sayıda kişi ve yetki aşaması bulunması durumunda, idari sorumluluğun imza sirkülerinin hangi aşamasında başladığı, ortaklık tarafından, bilgilendirme politikasında açıklanmak suretiyle **belirlenebilir**

**belirlenmelidir.**

(...)

#### **GEREKÇE**

İfade “belirlenmelidir” şeklinde değiştirilirse daha kesin bir ifade olur diye düşünüyoruz.