

Dr. Vahdettin ERTAŞ
Başkan
Sermaye Piyasası Kurulu
Ankara

İstanbul, 07 Haziran 2013
Ref: CBS-TB/sk/13-1299

Sayın ERTAŞ,

Kurumsal Yönetim Tebliği'nin güncellenmesi sürecinin katılımcı bir yöntem ile yürütülmesi, daha sağlıklı ve iş dünyası tarafından uygulanabilir bir yasal çerçeve sağlamaktadır. TÜSİAD olarak Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin güncellenmesi ile ilgili çalışmaların her aşamasına katkı sağlamakta ve desteklemekteyiz. Bu doğrultuda, Kurulunuzun 19 Nisan 2013 tarihinde yayımladığı, "Kurumsal Yönetim Tebliğ Taslağı" Kurumsal Yönetim Çalışma Grubu ve Sermaye Piyasaları Çalışma Grubu tarafından incelemiştir. Yapılan incelemede çok detay analizlerin yapılması ve piyasa katılımcılarının görüşlerine mümkün olduğunca fazla yer verilmesi amaçlandığından öngörülen sürede görüş iletmemiz maalesef mümkün olmamıştır. Bununla birlikte titizlikle hazırlanan ekli çalışmamızı ve görüşlerimizi dikkate alarak mümkün olan en geniş katılımı bu önemli düzenlemeyi hayata geçireceğinize inanmaktayız.

Bu noktada Taslakta önem arz eden bazı hususlara dikkatinizi çekmek isteriz. Öncelikle, önemli işlemlerde tanınan "ayrılma hakkı" zorunluluğu, birleşme, bölünme gibi stratejik işlemlerin yapılmasını engelleyici bir unsur oluşturabilecektir. Ayrılma hakkının yapılandırılması kötüye kullanımlara ve halka açık şirketin zararının doğmasına açık bir şekilde düzenlenmiştir. Özellikle bu işlemde bağımsız olarak, piyasaların düşme eğilimine girmesi durumunda, hakkın amacı dışında kötüye kullanımı, halka açık ortaklığın ve yatırımcısının telafisi mümkün olmayan zararlarla karşılaşmasına yol açabilecektir. Ayrıca halka açık ortaklığa, işlemde "vaz geçme hakkı" tanınsa dahi, işlemin gerçekleşmemiş olması da aynı sonuçlara sebebiyet verecektir. Bu nedenle, ayrılma hakkı esasen kural olarak değil, yatırımcıların **hakkı gerekçeleri** olması halinde tanınmalıdır.

Diğer taraftan, örtülü kazanç aktarımı ile ilgili düzenlemelerin de arzu edilen seviyede olmadığı gözlemlenmiştir. Zira genel olarak Kanundaki ifadelerin Tebliğe taşınması sırasında subjektif yaklaşımların giderilmesi yerine, daha da subjektif değerlendirmelere yol açabilecek düzenlemeler getirilmiştir. Bu doğrultuda, özellikle tanımların objektif bir şekilde yapılmaması durumunda ortaklıklar, pay sahipleri ve kamu otoritesi arasında uygulamada tereddütler yaşanabilecektir.

Yönetim Kurulunda bağımsız üyelerin en az yarısının Türkiye'de yerleşik olması zorunluluğunun, uluslararası uygulamalara paralel şekilde kaldırılmasının, bunun mümkün görülmemesi halinde ise 1/3'e indirilmesi ve oluşan kusurların dikkate alınmaması önerilmektedir.

Son olarak dikkat çekmek istediğimiz bir diğer husus, Taslakta TTK md. 436'ya atıf yapıldığı göz önünde bulundurulduğunda, TTK md. 436'nın merkezinde olan "kişisel nitelikteki iş veya işlem"ın tanımının işbu Taslakta verilmesinin muhtemel tereddütlerin önleyeceği düşünülmektedir. Burada geniş yorum yapılması halinde, örneğin iki yavru şirketin birleşmesinde ana şirket ilişkili olduğundan her iki şirket genel kurulunda oy

İstanbul
Meşrutiyet Caddesi,
No:46 Tepebaşı 34420
İstanbul - Türkiye
T +90 (212) 249 19 29
F +90 (212) 249 13 50
E tusiad@tusiad.org

Ankara
İran Caddesi No: 39/4
Gaziosmanpaşa 06700
Ankara - Türkiye
T +90 (312) 468 10 11
F +90 (312) 428 86 76
E ankoffice@tusiad.org

Brüksel
Avenue des Gaulois, 13
B - 1040 Brussels
T +32 (2) 736 40 47
F +32 (2) 736 39 93
E bxoffice@tusiad.org

Washington, D.C.
2101 L Street NW, Suite 800
Washington, DC 20037 - USA
T +1 (202) 776 77 70
F +1 (202) 776 77 71
E usoffice@tusiad.org

Berlin
Märkisches Ufer, 28
Berlin 10179 Germany
T +49 (30) 28 878 6300
F +49 (30) 28 878 6399
E berlinoffice@tusiad.org

Paris
33, rue Galilée 75116
Paris - France
T +33 (1) 44 43 55 35
F +33 (1) 44 43 55 46
E parisoffice@tusiad.org

Pekin
European Union Chamber of
Commerce in China
Beijing Lufthansa Centre
Office C-319, 50 Liangmaqiao Road,
Chaoyang District Beijing 10025 P.R. C
T +86 (10) 6462 2066 ext. 65/51
F +86 (10) 6462 320
E tusiad.china@europeancommerce.com

www.tusiad.org

kullanamaz gibi katı ve uygulamayı çıkmaza sokan bir yorum ortaya çıkabilecektir. Burada Kanunun amacının bu tür işlemleri değil, bireysel çıkarları olan ve bu çıkarların şirket çıkarları ile örtüşmeyen işlemleri kapsamak olduğu düşünülmektedir. Aksi halde topluluk şirketleri arasındaki birleşmelere ilişkin süreç azınlık pay sahiplerinin tehdidi altına girecek, halka açık şirketlerin daha karlı ve sürdürülebilir gelişimleri için zorunlu olan pek çok yapılanma modeli uygulamaya alınamayacak ve hatta telafisi mümkün olmayan zararlar ortaya çıkabilecektir.

Bu genel prensipler dahilinde Kurumsal Yönetim Tebliği Taslağı'na ilişkin TÜSİAD görüşünü ekli dosyada bilgilerinize arz eder, saygılarımı sunarım.

İstanbul

Meşrutiyet Caddesi,
No:46 Tepebaşı 34420
İstanbul - Türkiye
T +90 (212) 249 19 29
F +90 (212) 249 13 50
E tusiad@tusiad.org

Ankara

İran Caddesi No: 39/4
Gaziosmanpaşa 06700
Ankara - Türkiye
T +90 (312) 468 10 11
F +90 (312) 428 86 76
E ankoffice@tusiad.org

Brüksel

Avenue des Gaulois, 13
B - 1040 Brussels
T +32 (2) 736 40 47
F +32 (2) 736 39 93
E bxloffice@tusiad.org

Washington, D.C.

2101 L Street NW, Suite 800
Washington, DC 20037 - USA
T +1 (202) 776 77 70
F +1 (202) 776 77 71
E usoffice@tusiad.org

Berlin

Märkisches Ufer, 28
Berlin 10179 Germany
T +49 (30) 28 878 6300
F +49 (30) 28 878 6399
E berlinoffice@tusiad.org

Paris

33, rue Galilée 75116
Paris - France
T +33 (1) 44 43 55 35
F +33 (1) 44 43 55 46
E parisoffice@tusiad.org

Pekin

European Union Chamber of
Commerce in China
Beijing Lufthansa Centre
Office C-319, 50 Liangmaqiao Road,
Chaoyang District Beijing 10025 P.R. C
T +86 (10) 6462 2066 ext. 65/51
F +86 (10) 6462 320
E tusiad.china@european-chamber.com

www.tusiad.org

(Orijinali imzalıdır.)

Cansen BAŞARAN-SYMES
Yönetim Kurulu Üyesi
Ve Şirket İşleri Komisyonu Başkanı

(Orijinali imzalıdır.)

Tayfun BAYAZIT
Yönetim Kurulu Üyesi
ve Ekonomik ve Mali İşler Komisyonu Başkanı

EK- 1 Kurumsal Yönetim Tebliği Taslağı'na Dair TÜSİAD Görüşü

KURUMSAL YÖNETİM TEBLİĞİNE DAİR TASLAK TÜSİAD GÖRÜŞÜ
TS/ŞİB/13-45

TEBLİĞ TASLAĞI	TÜSİAD METNİ
KURUMSAL YÖNETİM TEBLİĞİ	KURUMSAL YÖNETİM <u>VE HALKA AÇIK ORTAKLIKLARIN YÜKÜMLÜLÜKLERİNİN UYGULANMASINA İLİŞKİN ESASLAR</u> TEBLİĞİ

Gerekçe: Öncelikle tebliğin adı “Kurumsal Yönetim Tebliği” olarak belirlenmekle birlikte kapsamının, uluslararası uygulamanın çok ötesine giderek, örtülü kazanç aktarımı, yöneticilerin alım ve satım kazancının ihraççıya iadesi gibi ilkelerde yer almayan pek çok hususu kapsar halde düzenlenmesi karışıklığa yol açabilmektedir. Bu bağlamda yaklaşıldığında, tebliğin adının “Kurumsal Yönetim ve Halka Açık Ortaklıkların Yükümlülüklerinin Uygulanmasına İlişkin Esaslar Tebliği ” gibi daha kapsayıcı olarak belirtilmesi önerilmektedir.

Amaç ve Kapsam MADDE 1 (1) Bu Tebliğin amacı, halka açık ortaklıkların uyacakları kurumsal yönetim ilkeleri, ilişkili taraf işlemleri, önemli nitelikteki işlemlerinin belirlenmesi ve ayrılma hakkının kullanımı, imtiyazlı paylar, örtülü kazanç aktarımı yasağı ile ihraççıların yöneticileri tarafından ilgili sermaye piyasası araçlarında gerçekleştirilen alım satım işlemleri neticesinde elde edilen net kazançların ihraççıya iadesine ilişkin usul ve esasları belirlemektir. (2) Bu Tebliğin ikinci, dördüncü ve yedinci bölümlerinde yer alan hükümler, sadece payları Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıklar için uygulanır.	Amaç ve Kapsam MADDE 1 (1) Bu Tebliğin amacı, halka açık ortaklıkların uyacakları kurumsal yönetim ilkeleri, ilişkili taraf işlemleri, önemli nitelikteki işlemlerinin belirlenmesi ve ayrılma hakkının kullanımı, imtiyazlı paylar, örtülü kazanç aktarımı yasağı ile ihraççıların yöneticileri tarafından ilgili sermaye piyasası araçlarında gerçekleştirilen alım satım işlemleri neticesinde elde edilen net kazançların ihraççıya iadesine ilişkin usul ve esasları belirlemektir. (2) Bu Tebliğin ikinci, dördüncü ve yedinci bölümlerinde yer alan hükümler, sadece payları Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıklar için uygulanır.
---	--

Gerekçe: Sermaye Piyasası Kanunu'nda (SPKn) suç ve cezalar bölümünde yer alan örtülü kazanç aktarımı yasağı ve yöneticilerin alım-satım kazançlarının ihraççıya iadesi konularının, bu tebliğde veya bu konulara özgü özel tebliğlerde uygulamayı yönlendirici daha detay düzenlenmeleri kapsamı gerektiği düşünülmektedir. Özellikle 6362 sayılı Kanun'da kapsamı ve yaptırımları çok genişleyen örtülü kazanç aktarımı suçunun unsurları, hangi durumlarda hangi tedbirlerin uygulanacağı, belgeleme yükümlülüğünün uygulama esaslarının çok daha detay ve anlaşılır düzenlenmesine ihtiyaç duyulmaktadır.

Dördüncü bölüm olan ilişkili taraf işlemleri hükümlerinin, tüm halka açık ortaklıklar için geçerli olması gerektiği düşünülmektedir. Kanun'da örtülü kazanç aktarımı yasağı tüm halka açık şirketler için getirilmiş olup, tüm halka açık şirket yatırımcılarının bu açıdan korunması önemli olduğundan, ayırım yapılmadan aynı düzenlemeler uygulanmalıdır.

Ayrıca yedinci bölümde yer alan yönetim kurulu üye sayısına ilişkin 28. maddenin de kurumsal yönetim ilkelerine tabi olmayan tüm halka açık ortaklıkları kapsamı gerektiği düşünülmektedir. Nitekim Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıklar için zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkeleri gereği en az beş yönetim kurulu üyesine sahip olmalıdır. Bunun dışındaki halka açık ortaklıklar için üç yönetim kurulu üyesi zorunluluğu getirildiği anlaşılmakla birlikte, yedinci bölüm sadece Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıklar için zorunlu tutulduğundan karışıklık doğmaktadır.

Dayanak MADDE 2	Dayanak MADDE 2
(1) Bu Tebliğ, 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 17, 21, 23, 24, 25, 28, 29 ve 103 üncü maddelerine dayanılarak hazırlanmıştır.	(1) Bu Tebliğ, 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 17, 21 , 23, 24, 25, 28, 29 ve 103 üncü maddelerine dayanılarak hazırlanmıştır.

Gerekçe: Madde 1'de Gerekçe' de belirtilen önerimizin kabul edilmesi halinde Kanun'un 21'inci ve 103'üncü maddelerine yapılan atıfların çıkarılması gerekecektir.

Tanımlar MADDE 3	Tanımlar MADDE 3
...	...
b) Bağlı ortaklık: Ana ortaklık tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen işletmeleri,	b) Bağlı ortaklık: <u>Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarında tanımlanan bağlı ortaklıkları</u> Ana ortaklık tarafından doğrudan veya dolaylı

...	olarak kontrol edilen işletmeleri, ...
d) Finansal raporlar: Finansal tablolar, yönetim kurulu faaliyet raporları ve sorumluluk beyanlarından oluşan raporları,	d) Finansal raporlar: <u>Kanun'un 14'üncü maddesi ve bu maddeye dayanarak yapılan düzenlemeler kapsamında hazırlanan</u> finansal tablolar, yönetim kurulu faaliyet raporları ve sorumluluk beyanlarından oluşan raporları,
e) Finansal tablolar: Dipnotlarıyla birlikte finansal durum tablosu, kar zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve öz kaynak değişim tablosunu,	e) Finansal tablolar: <u>Kanun'un 14'üncü maddesi ve bu maddeye dayanarak yapılan düzenlemeler kapsamında hazırlanan</u> dipnotlarıyla birlikte finansal durum tablosu, kar zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve öz kaynak değişim tablosunu,
f) Gerçek kişiler açısından nüfuz altında bulunma: Gerçek kişilerin belirli bir konu ile sınırlı olacak şekilde veya sınırlı olmaksızın başkalarının talimat veya yönlendirmeleri ile hareket etmesini,	f) Gerçek kişiler açısından nüfuz altında bulunma: Gerçek kişilerin belirli bir konu ile sınırlı olacak şekilde veya sınırlı olmaksızın başkalarının talimat veya yönlendirmeleri ile hareket etmesini,
g) Gerçek kişilerin yakınları: Gerçek kişilerin eşlerini, alt ve üst soyu ile yan soy kan ve kayın hısımlarını, bunların evlat edindikleri kişilerle bunları evlat edinen kişileri,	g) Gerçek kişilerin yakınları: Gerçek kişilerin eşlerini, alt ve üst soyu ile yan soy kan ve kayın hısımlarını, bunların evlat edindikleri kişilerle bunları evlat edinen kişileri,
h) Halka açık ortaklık veya Ortaklık: Payları halka arz edilmiş olan veya halka arz edilmiş sayılan ortaklıkları,	h) Halka açık ortaklık veya Ortaklık: Payları halka arz edilmiş olan veya halka arz edilmiş sayılan <u>anonim</u> ortaklıkları,
ı) Halka arz: Sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrıyı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satışı,	ı) Halka arz: Sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrıyı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satışı,
...	...
k) İhraççıların yöneticileri:	k) İhraççıların Yöneticileri: <u>Üst Düzey Yöneticiler:</u>
İhraççıların yönetim kurulu üyelerini; her ne unvanda istihdam edilirse edilsin, her kademede ihraççıların sevk ve idaresinde görev alan şahısları ve ihraççı ile ilgili doğrudan veya dolaylı olarak içsel bilgilere erişebilen ve bu ihraççının gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen yönetsel kararlar verme ve söz konusu kararları etkileme yetkisi ve gücü olan kişileri,	<u>Halka açık ortaklığın İhraççıların yönetim kurulu ve denetim organlarının üyeleri her ne unvanda istihdam edilirse edilsin, her kademede ihraççıların sevk ve idaresinde görev alan şahısları ve ihraççı ile ilgili doğrudan veya dolaylı olarak ve bu organların üyeleri olmadığı halde içsel bilgilere erişebilen düzenli olarak erişen ve bu ortaklığın gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen</u>

...	yönetimsel kararlar verme ve söz konusu kararları etkileme yetkisi ve gücü olan <u>ve halka açık ortaklık tarafından bu kapsamda beyan edilen kişileri,</u>
...	...
o) İştirak: İşletmenin önemli derecede etkide bulunduğu, bağlı ortaklıkları dışında kalan işletmeleri,	o) İştirak: <u>Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarında tanımlanan iştirakleri,</u> İşletmenin önemli derecede etkide bulunduğu, bağlı ortaklıkları dışında kalan işletmeleri,
...	...
ş) Net kazanç: Sermaye piyasası araçlarında gerçekleştirilen alım satım işlemleri sonucunda elde edilen kazançtan gerçekleştirilen işlemler için ödenen aracılık komisyonları ve işlem vergileri düşülerek ulaşılan tutarı,	ş) Net kazanç: <u>İlk giren ilk çıkar yöntemine göre yapılacak hesaplamada</u> sermaye piyasası araçlarında gerçekleştirilen alım satım işlemleri sonucunda elde edilen kazançtan gerçekleştirilen işlemler için ödenen aracılık komisyonları ve <u>her türlü vergi ve diğer yasal yükümlülükler işlem vergileri</u> düşülerek ulaşılan tutarı,
t) Tüzel kişiyi nüfuzu altında bulundurma: Tüzel kişinin finansal veya faaliyet politikalarını, kararlarını veya hedeflerini doğrudan veya dolaylı olarak belirleme veya kontrol etme gücünü,	t) Tüzel kişiyi nüfuzu altında bulundurma: Tüzel kişinin finansal veya faaliyet politikalarını, kararlarını veya hedeflerini doğrudan veya dolaylı olarak belirleme veya kontrol etme gücünü,
u) Yaygın ve süreklilik arz eden işlemler: Ortalıkların olağan faaliyetleri kapsamında ticari nitelikte olsun veya olmasın bir hesap dönemi içinde en az iki defa yapılan veya yapılacak işlemleri, ifade eder.	u) Yaygın ve süreklilik arz eden işlemler: Ortalıkların olağan faaliyetleri kapsamında ticari nitelikte olsun veya olmasın bir hesap dönemi içinde en az iki defa yapılan veya yapılacak <u>aynı nitelikteki</u> işlemleri, ifade eder.

Gerekçe: İlişkili taraf tanımında olduğu gibi bağlı ortaklık ve iştirak tanımlamalarında da Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarında yapılan tanımlara atıfta bulunulması önerilmektedir.

Finansal tablo ve raporlar için, hangi esasa göre hazırlandıklarının netleşmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kanunu'na atıf yapılmıştır.

Tanımları objektif kriterlere dayanmayan, kapsamı açıklanmayan, Kanun'da öngörülen tanımlamaların ötesine geçerek suç ve cezaların kanuniliği ilkesine uyumu aşan tanımlamalar olarak görülen “nüfuz altında bulundurma” ifadelerini içeren (f) ve (t) bentlerinin Taslak Tebliğ'den çıkarılması önerilmektedir. Bu bentlerin korunmasının istenmesi halinde “nüfuz altında bulundurma” için objektif ve anlaşılır kriterler belirlenmesi gerekli görülmektedir.

Tutarlı, objektif ve hukuki olarak açıklanabilirliği sağlamak amacıyla diğer tanımlarda olduğu gibi örtülü kazanç aktarımı ile ilgili tanımlarda da TMS/TFRS ilişkili taraf tanımının esas alınması önerilmektedir.

Yukarıda belirtilmemekle birlikte “gerçek kişilerin yakınları” ifadesi sadece 19/1-e maddesinde geçtiğinden, genel tanımlar yerine bu maddede de yer verilmesi

düşünülebilir. Diğer taraftan yukarıdaki görüşümüze paralel olarak 19/1-e maddesine de yer verilmemesi, bunun yerine yıllardır süregelen uygulama ve uluslararası kuruluşların yorum ve açıklamalarıyla çok daha belirgin hale gelen UFRS tanımlarının esas alınması önerilmektedir.6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 3/e bendinde “halka açık ortaklık”, “... halka arz edilmiş sayılan anonim ortaklıkları” şeklinde tanımlanmıştır. Tebliğ ile uygulama alanının genişletildiği görüldüğünden, tanımlama içerisinde yer alan “ortaklıkları” ibaresinin “anonim ortaklıkları” olarak değiştirilmesi önerilmektedir.

(k) bendinde yer verilen “ihraççı yöneticileri” tanımındaki, “her ne unvanda istihdam edilirse edilsin, her kademede ihraççıların sevk ve idaresinde görev alan şahıslar” ifadesi çok geniş olup, neredeyse tüm çalışanları kapsar şekilde yorumlanabilecektir. Bu tanım, içsel bilgilere erişimi olanlar listesindeki kapsamın dahi ötesine geçebilecektir. “İhraççı yöneticileri” ifadesi sadece “Yöneticilerin Elde Ettikleri Kazançların İhraççıya İadesi” konusunu içeren altıncı bölümde kullanılmıştır. Bu bölümün amacı dikkate alındığında “ihraççı yöneticileri” tanımının Seri:VIII, No:54 Tebliğindeki idari sorumluluğu bulunanlar tanımı ile sınırlı olması gerektiği düşünülmektedir. Nitekim sadece idari sorumluluğu bulunanlar için yaptıkları hisse alım-satımlarını açıklama yükümlülüğü getirilmiştir. Sermaye Piyasası Aracı alım satımından elde edilen kazançların ihraççıya iadesi yükümlülüğüne tabi kişilerin de bu paralelde olması anlamlı görülmektedir. Diğer taraftan MKK nezdinde zaten içsel bilgilere erişimi olanlar listesi tutulmakta olup, burada idari sorumluluğu bulunanlar için bir alan açılması suretiyle iki ayrı listeleme de önüne geçilmesi önerilmektedir. Yukarıda Seri:VIII, No:54 tebliği referans alınmış olmakla birlikte, ihraççının yönetim kurulu üyelerinin tamamının değil sadece icracı olanların bu kapsamda değerlendirilmesi önerilmektedir. Örneğin; “Kendisine bağlı icracı birimler olan ve İhraççı ile iştirak ve bağlı ortaklıklarının günlük sevk ve idaresinden sorumlu olan icracı yönetim kurulu üyeleri” ifadesi tüm tebliğlerde tutarlı olarak kullanılabilir.

Diğer taraftan, kavram karmaşasının önüne geçilmesi amacıyla Tebliğin diğer bölümlerinde kullanılan “üst düzey yönetici” tanımının da aynı kişileri kapsamayı anlamlı görülmektedir.

Her ne kadar Taslak’ta 17/2 nolu maddede yaygın ve süreklilik arz eden işlemler için oran hesaplanmasında aynı nitelikte olduğu çok daha açık ve güzel bir şekilde tanımlanmışsa da, (u) bendindeki ana tanımda da bu hususa vurgu yapılması önerilmektedir.

Taslak Tebliğ’in çeşitli bölümlerinde yer alan, “halka açık ortaklık”, “Borsa Şirketi”, “Payları Borsada İşlem Gören Şirket”, “İhraççı” gibi kavramların, Taslak Tebliğ’de bütünsellik sağlanması bakımından bir kez daha kontrol edilmesinde ve tutarlı şekilde kullanılmasında fayda görülmektedir.

<p>Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uygulanması MADDE 5</p> <p>...</p>	<p>Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uygulanması MADDE 5</p> <p>...</p> <p><u>(6) Bu Tebliğ’in 1’inci maddesinin 2’nci fıkrası kapsamındaki ortaklıklarda, ortaklığın doğrudan veya dolaylı olarak aynı tüzel kişi tarafından tamamen veya müştereken kontrol ediliyor olması durumunda; kontrol eden tüzel kişi bünyesinde 4.5.11. nolu İlke’de belirtilen lisanslara ve niteliklere sahip bir personel istihdam edilmesi koşuluyla, ortaklığın bünyesinde görev alacak kişinin “Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı” sahibi olma zorunluluğu bulunmamaktadır.</u></p>
--	--

Gerekçe: (5) nolu bentte bahsi geçen lisans sahibi yöneticinin, esasen Kurumsal Yönetim İlkelerinde değil, ayrı bir maddede düzenlenmesi önerilmektedir. Nitekim bu kişinin tek fonksiyonu kurumsal yönetim düzenlemelerine uyum değildir. Ayrıca bu hususta mevcut tebliğde yer alan topluluk şirketleri için getirilen uygulamanın da herhangi bir sorun doğurmadığı dikkate alınarak korunması gerektiği düşünülmekte olup bu amaçla (6) nolu bentin eklenmesi önerilmektedir. Diğer taraftan, halka açık şirketlerde görev alacak personel için ayrı bir lisanslama süreci de gündeme alınabilir.

<p>Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uygulanmasında İstisnalar MADDE 6-</p> <p>...</p> <p>(2) 4.3.6. numaralı ilkenin (f) bendinde belirtilen bağımsızlık kriterini bağımsız üyelerden en az yarısının sağlaması yeterlidir.</p> <p>(3) Ana faaliyet konusu, kamu hizmeti vermek üzere kamu kurum ve kuruluşları tarafından süreli veya süresiz olarak verilmiş bir lisansın veya bir imtiyazın kullanılması olan veya kamu kurum ve kuruluşlarının imtiyazlı pay sahibi</p>	<p>Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uygulanmasında İstisnalar MADDE 6-</p> <p>...</p> <p>(2) 4.3.6. numaralı ilkenin (f) bendinde belirtilen bağımsızlık kriterini bağımsız üyelerden en az yarısının <u>üçte birinin</u> sağlaması yeterlidir. <u>Hesaplamada oluşan kusuratlar dikkate alınmaz.</u></p> <p>(3) Ana faaliyet konusu, kamu hizmeti vermek üzere kamu kurum ve kuruluşları tarafından süreli veya süresiz olarak verilmiş bir lisansın veya bir imtiyazın kullanılması olan veya kamu kurum ve kuruluşlarının imtiyazlı pay sahibi olduğu</p>
---	---

<p>olduğu payları Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıkların bağımsız yönetim kurulu üyeleri için, Kurulun uygun görüşünün alınması koşuluyla, 4.3.6. numaralı ilkenin (d), (j) bentlerinde belirtilen kriterler uygulanmaz.</p> <p>...</p> <p>(4) Payları Borsada işlem gören Bankaların 4.3.2. , 4.3.3. ve 4.3.4. numaralı ilkeleri uygulamasında bu fıkra da belirtilen esaslara uyulur.</p> <p>a) Bankalar için bağımsız yönetim kurulu üye sayısı en az üç olarak uygulanır. Bankaların yönetim kurulu yapılanmaları içerisinde denetim komitesi üyeliği için görevlendirilen yönetim kurulu üyeleri bu Tebliğ çerçevesinde bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak kabul edilir. Bankaların denetim komitesi üyelerinde 4.3.6. numaralı ilkelerde belirtilen nitelikler aranmaz ve bu üyelerin seçilmesine ilişkin 4.3.7. ve 4.3.8. numaralı ilkeler uygulanmaz.</p> <p>...</p>	<p>payları Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıkların bağımsız yönetim kurulu üyeleri için, Kurulun uygun görüşünün alınması koşuluyla, 4.3.6. numaralı ilkenin (d), (e) ve (j) bentlerinde belirtilen kriterler uygulanmaz.</p> <p>...</p> <p>(4) Payları Borsada işlem gören Bankaların 4.3.2. , 4.3.3. ve 4.3.4. numaralı ilkeleri uygulamasında bu fıkra da belirtilen esaslara uyulur.</p> <p>a) Bankalar için bağımsız yönetim kurulu üye sayısı <u>bankanın Tebliğ'in 5'inci maddesinin ikinci fıkrasına göre hangi grupta yer aldığına bakılmaksızın</u> en az üç olarak uygulanır. Bankaların yönetim kurulu yapılanmaları içerisinde denetim komitesi üyeliği için görevlendirilen yönetim kurulu üyeleri bu Tebliğ çerçevesinde bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak kabul edilir. Bankaların denetim komitesi üyelerinde 4.3.6. numaralı ilkelerde belirtilen nitelikler aranmaz ve bu üyelerin seçilmesine ilişkin 4.3.7. ve 4.3.8. numaralı ilkeler uygulanmaz.</p> <p>...</p>
--	---

Gerekçe: 4.3.6. nolu ilkenin (f) bendinde bağımsızlık kriteri olarak sayılan “Gelir Vergisi Kanunu’na göre Türkiye’de yerleşik sayılma” hususunun uluslararası uygulamalara paralel şekilde kaldırılması, bunun mümkün görülmemesi halinde ise 1/3’e indirilmesi önerilmektedir. Ayrıca küsuratların dikkate alınmaması şeklinde bir açılım düşünülebilir. Bu kriterle uyumda yabancı yatırımcı oranı çok yüksek olan, yurtdışı faaliyetleri ve ortaklıkları önemli boyutlara ulaşan şirketlerde ciddi güçlük yaşanmaktadır. Değişik ülkelerde, uluslararası platformlarda kendi alanlarında yetkinliklerini ispatlamış ve tecrübe sahibi kişilerin yönetim kurullarına katkıları önemli boyutlara ulaşmaktadır. Ayrıca yabancı üyelerle yaşanan tecrübeler düzenlemelerde yer alan kriterlerin ötesinde, iş dünyasının kabul ettiği anlamda da bağımsızlığın sağlandığını göstermektedir. Diğer taraftan konusunda yetkin ve uluslararası diğer şirketlerde bağımsız üye olarak kabul edilen yabancı üyelere, uyruklarından dolayı bağımsız sayılmadıklarını açıklamakta güçlük yaşanmaktadır. Faaliyetlerinde uluslararası işlemlerin yoğunluğu olan şirketler ile yabancı yatırımcı oranı yüksek şirketlerde böyle bir sınırdan çok, yönetim kurulunda en az bir yabancı bağımsız üye bulundurulması zorunluluğunun çok daha fazla katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

Maddenin üçüncü fıkrasında 4.3.6. nolu ilkenin (e) bendi yerine sehven (d) bendine atıf yapıldığı düşünülmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Zorunluluğuna Aykırılık Halinde Uygulanacak Cezalar

MADDE 7

...

(3) Yönetim kurulunun, üyelerinin tamamının veya bir kısmının görev süresinin dolması veya üyeliğin boşalması sebebiyle, uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanmasını sağlamak üzere karar alamaması halinde Kurul, yönetim kurulundan, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 410 uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantısının 30 gün içerisinde yapılmasını teminen genel kurulu toplantıya çağırmasını talep eder.

Bu süre içerisinde yönetim kurulunun genel kurulu toplantıya çağırması veya genel kurulun toplanarak uyum için gerekli kararları almaması halinde Kurul, Kanunun 17 nci maddesi gereğince yönetim kurulunun toplanabilmesi ve karar alabilmesi için gerekli olan ve bağımsızlık kriterini sağlayan asgari sayıda üyeyi, yerlerine usulüne uygun yeni atamalar yapılncaya kadar görev yapmak üzere, resen atar. Yeni yönetim kurulu, Kurulun uygun görüşünü almak suretiyle, esas sözleşmede zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyumu sağlayacak gerekli değişiklikleri yaparak ticaret siciline tescil ve ilan ettirir.

(4) Borsa Şirketlerinin, uyulması zorunlu Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanmasını sağlamak üzere işlem yapmak ve karar almak için yeterli sayıda yönetim kurulu üyesinin bulunmasına karşın yönetim kurulunun veya genel kurulun bu doğrultuda gerekli işlemleri yapmaması veya kararları almaması halinde Kurul, bu ortaklıklara 30 gün süre verir.

...

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Zorunluluğuna Aykırılık Halinde Uygulanacak Cezalar

MADDE 7

...

(3) Yönetim kurulunun, üyelerinin tamamının veya bir kısmının görev süresinin dolması veya üyeliğin boşalması sebebiyle, uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanmasını sağlamak üzere karar alamaması halinde Kurul, yönetim kurulundan, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 410 uncu maddesi uyarınca, ~~genel kurul toplantısının~~ 30 gün içerisinde ~~yapılmasını teminen~~ genel kurulu toplantıya çağırmasını talep eder.

Bu süre içerisinde yönetim kurulunun genel kurulu toplantıya çağırması veya genel kurulun toplanarak uyum için gerekli kararları almaması halinde Kurul, Kanunun 17'nci maddesi gereğince yönetim kurulunun toplanabilmesi ve karar alabilmesi için gerekli olan ve bağımsızlık kriterini sağlayan asgari sayıda üyeyi, yerlerine usulüne uygun yeni atamalar yapılncaya kadar görev yapmak üzere, resen atar. Yeni yönetim kurulu, Kurulun ve gerekli diğer kurumların uygun görüşünü almak suretiyle, esas sözleşmede zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyumu sağlayacak gerekli değişiklikleri yaparak ticaret siciline tescil ve ilan ettirir.

(4) Borsa Şirketlerinin, uyulması zorunlu Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanmasını sağlamak üzere genel kurul için gerekli işlemlerin başlatılması ~~işlem yapmak~~ ve karar almak için yeterli sayıda yönetim kurulu üyesinin bulunmasına karşın yönetim kurulunun veya genel kurulun bu doğrultuda gerekli işlemleri yapmaması veya kararları almaması halinde Kurul, bu ortaklıklara 30 gün süre verir.

...

Gerekeçe: Genel kuruldan üç hafta önce ilanda bulunma yükümlülüğü ve genel kurul hazırlık süreci dikkate alındığında 30 günlük süreye uyum güçleşeceğinden sürenin uzatılması önerilmektedir.

30 günlük sürenin işlemlerin yapılabilmesi ana sözleşme değişikliğinin hazırlanabilmesi- için yeterli olmadığı düşünülmektedir. “işlemlerin yapılması” yerine “genel kurul için gerekli işlemlerin başlatılması” ibaresinin kullanılmasının daha uygun olacağı düşünülmektedir.

Bu madde altında belirlenen bir "ceza" bulunmamaktadır. *"Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Zorunluluğuna Aykırılık Halinde Kurul'un Yetkileri"* veya benzeri bir başlığın madde içeriği ile daha uyumlu olacağı düşünülmektedir.

7. Maddeye ilişkin açıklamalara ek olarak, kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması için şirketin esas sözleşmesinde bulunması gerekmemektedir. Keza, esas sözleşmede kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenleme olması da uygulamayı garanti etmeyecektir. Aslen, kurumsal yönetim ilkelerinin Sermaye Piyasası Kanununda düzenlenmiş olması uyulması için yeterlidir, esas sözleşmeye alıntılanmasa dahi geçerli ve bağlayıcı olacaktır. Bu çerçevede, TTK ile çelişecek şekilde Yönetim Kuruluna esas sözleşme tadili yetkisi veren bir düzenleme ye gerek olmadığı düşünülmektedir.

7-3 ile ilgili olarak; TTK 408 uyarınca esas sözleşme tadili Genel Kurul'un devredilemez görev ve yetkilerindendir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul onayı olmaksızın bu yönde bir işlem yapamaz, Tebliğ ile kanun değiştirilmesine imkan bulunmadığına göre bu kısmın "Yeni yönetim kurulu, Kurulun uygun görüşünü almak suretiyle, esas sözleşmede zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyumu sağlayacak gerekli değişiklikleri yaparak Genel Kurul'un onayına sunar" veya benzeri şekilde düzenlenmesi gerekir.

7-4'ün son cümlesi ile ilgili olarak; TTK 408 uyarınca esas sözleşme tadili Genel Kurul'un devredilemez görev ve yetkilerindendir. Yönetim Kurulu, Genel Kurul onayı olmaksızın bu yönde bir işlem yapamaz, Tebliğ ile kanun değiştirilmesine imkan bulunmadığına göre bu kısmın " Yeni yönetim kurulu, Kurulun uygun görüşünü almak suretiyle, esas sözleşmede zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyumu sağlayacak gerekli değişiklikleri yaparak Genel Kurul'un onayına sunar" veya benzeri şekilde düzenlenmesi gerekir.

Önemli Nitelikteki İşlemler MADDE 9	Önemli Nitelikteki İşlemler MADDE 9
(1) Halka açık ortaklıkların;	(1) Halka açık ortaklıkların;
a) Birleşme, bölünme işlemlerine taraf olması, tür değiştirme veya sona erme kararı alması,	a) <i>Birleşme</i> , bölünme işlemlerine taraf olması, tür değiştirme veya sona erme kararı alması,
b) Olağan faaliyetlerden kaynaklanmayan, malvarlığının tümünün veya önemli	b) <i>Olağan faaliyetlerden kaynaklanmayan, malvarlığının</i> tümünün veya <u>13'üncü</u>

<p>bir bölümünün devredilmesi, kiraya verilmesi ya da önemli bir malvarlığı devralması veya kiralaması ya da malvarlığının önemli bir kısmı üzerinde bir aynı hak tesis etmesi,</p> <p>c) Faaliyet konusunu tümüyle veya önemli ölçüde değiştirmesi,</p> <p>ç) İmtiyaz öngörmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi,</p> <p>d) Borsa kotundan çıkması,</p> <p>e) Yapmayı planladığı sermaye artırımlarında ortaya çıkan nakit sermaye koyma borcunun, ortaklığa nakit dışındaki varlık devrinden kaynaklanan alacaklarına mahsup edilmek suretiyle yerine getirilmesi,</p> <p>f) Yapmayı planladığı nakit sermaye artırımlarında, sermaye artırımından elde edilecek fonun ortaklığın mevcut sermayesini aşması ve ilişkili taraflara olan ve ortaklığa nakit dışındaki varlık devirlerinden kaynaklanan borçların ödenmesinde kullanılacak olması durumları önemli nitelikteki işlem sayılır.</p> <p>(2) Bu maddede sayılmamakla birlikte Kurulun diğer düzenlemelerinde önemli nitelikteki işlem olduğu kabul edilen hususlar da bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde değerlendirilir.</p> <p>(3) Halka açık ortaklıkların önemli nitelikteki işlemlerinde genel kurul onayı aranır. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin kararların genel kurulca kabul edilebilmesi için, esas sözleşmelerinde açıkça oran belirtilmek suretiyle daha ağır nisaplar öngörülmediği takdirde, toplantı nisabı aranmaksızın, ortaklık genel kuruluna katılan oy hakkını haiz payların üçte ikisinin olumlu oy vermesi şartı aranır. Ancak, toplantıda sermayeyi temsil eden oy hakkını haiz payların en az yarısının hazır bulunması hâlinde, esas sözleşmede açıkça daha ağır nisaplar</p>	<p><u>maddede belirlenen sınırlara göre</u> önemli bir bölümünün devredilmesi, kiraya verilmesi ya da önemli bir malvarlığı devralması veya kiralaması ya da malvarlığının <u>13'üncü maddede belirlenen sınırların üzerinde önemli bir kısmı üzerinde</u> bir aynı hak tesis etmesi,</p> <p>c) Faaliyet konusunu tümüyle veya <i>önemli</i> ölçüde değiştirmesi,</p> <p>ç) <u>Esas sözleşmesinde paylar arasında grup ayrımı yaparak yeni</u> imtiyaz öngörmesi veya <u>bu nitelikteki</u> mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi,</p> <p>d) Borsa kotundan çıkması,</p> <p>e) Yapmayı planladığı sermaye artırımlarında ortaya çıkan nakit sermaye koyma borcunun, ortaklığa nakit dışındaki varlık devrinden kaynaklanan alacaklarına mahsup edilmek suretiyle yerine getirilmesi,</p> <p>f) Yapmayı planladığı nakit sermaye artırımlarında, sermaye artırımından elde edilecek fonun ortaklığın mevcut sermayesini aşması ve ilişkili taraflara olan ve ortaklığa nakit dışındaki varlık devirlerinden kaynaklanan borçların ödenmesinde kullanılacak olması durumları önemli nitelikteki işlem sayılır.</p> <p>(2) Bu maddede sayılmamakla birlikte Kurulun diğer düzenlemelerinde önemli nitelikteki işlem olduğu kabul edilen hususlar da bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde değerlendirilir.</p> <p>(3) Halka açık ortaklıkların önemli nitelikteki işlemlerinde genel kurul onayı aranır. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin kararların genel kurulca kabul edilebilmesi için, esas sözleşmelerinde açıkça oran belirtilmek suretiyle daha ağır nisaplar öngörülmediği takdirde, toplantı nisabı aranmaksızın, ortaklık genel kuruluna katılan oy hakkını haiz payların üçte ikisinin olumlu oy vermesi şartı aranır. Ancak, toplantıda sermayeyi temsil eden oy hakkını haiz payların en az yarısının hazır bulunması hâlinde, esas sözleşmede açıkça daha ağır nisaplar</p>
--	--

<p>öngörülmedikçe, toplantıya katılan oy hakkını haiz payların çoğunluğu ile karar alınır. Bu işlemlerde, 6102 sayılı Kanunun 436 ncı maddesinin birinci fıkrasına göre taraf olan ortaklar bu işlemlerin onaylanacağı genel kurul toplantılarında oy kullanamazlar. Bu fıkra da belirtilen nisapları hafifleten esas sözleşme hükümleri geçersizdir.</p>	<p>öngörülmedikçe, toplantıya katılan oy hakkını haiz payların çoğunluğu ile karar alınır. Bu işlemlerin <u>kişisel nitelikte sonuç doğurması halinde</u> de, 6102 sayılı Kanunun 436 ncı maddesinin birinci fıkrasına göre <i>taraf olan ortaklar</i> bu işlemlerin onaylanacağı genel kurul toplantılarında oy kullanamazlar. Bu fıkra da belirtilen nisapları hafifleten esas sözleşme hükümleri geçersizdir.</p>
---	---

Gerekçe: 1/a bendinde yer alan “birleşme” ifadesi tanımlanmadığından, bir şirketin konsolide ettiği iştirakleriyle birleşmesini de kapsadığı şeklinde yorumlar bulunmakta olup, böylelikle genel kurul tutanağına olumsuz oyunu yazdıran ortağa ayrılma hakkının doğup doğmayacağı anlaşılamamaktadır. Bu hususa açıklık getirilmesinde fayda olduğu düşünülmektedir.

Genel olarak; madde SPKn. md. 23’ün tekrarı olmuştur. Tebliğ’in genelinde usul olarak SPKn. hükümlerinin tekrarının doğru bir yaklaşım olmadığı düşünülmektedir. Nitekim her SPKn. değişikliğinde Tebliğ değişikliği gerekecektir. Bu nedenle SPKn. ilgili maddesine atıf yapılmasının yeterli olduğu düşünülmektedir.

9-1/(b) ile ilgili olarak; “olağan faaliyetlerden kaynaklanmayan” ifadesinin ne olduğunun tanımlanması önerilmektedir. Münhasıran bu konuya ilişkin ayrı bir madde olması nedeniyle, bu husus münhasıran Taslak Tebliğ’in 13’üncü maddesinde ele alınmalıdır.

9-1/(c) ile ilgili olarak; ilgili taraflar arasında herhangi bir tereddüt veya ihtilaf yaşanmaması için faaliyetlerde önemli ölçüde değişiklikten ne anlaşılması gerektiğine ilişkin madde metninde veya tanım kısmında açıklamaya yer verilmesi gerektiği düşünülmektedir.

9-1/(ç) ile ilgili olarak; tebliğ genelindeki açıklamalar dikkate alındığında burada kastedilenin değişik pay grupları yaratılarak payların bir kısmına imtiyaz yaratılması olduğu yorumuna ulaşılmakta olup, bu hususun açık bir dil ile ifade edilmesi önerilmektedir. Ayrıca madde metninden ki, bu ifade SPKn. md. 23 (ç)’de de yer almaktadır, halka açık ortaklıklarda paylar arasında sonradan imtiyaz yaratılabileceği anlamı çıkmaktadır. Bu durum Kurul’un yerleşik uygulamaları ile tezat oluşturmaktadır. Bu konunun açıklığa kavuşturulmasının uygun olacağı düşünülmektedir.

9-1/(e) ve (f) bentleri Kurul Kararı ile düzenlendiğinden ve piyasa gelişmelerine göre değişime açık olduğundan, maddenin ikinci fıkrasının zaten bu gibi düzenlemeleri kapsamak için getirilmiş olmasından dolayı çıkarılmaları önerilmektedir. Ayrıca burada bahsi geçen varlık devirlerinin şirketin ana faaliyetleri ile ilgili olağan işlemlerden doğmuş olmaları halinde, oluşan borcun sermaye taahhüdüne mahsubu veya elde edilecek fon ile ödenmesine imkan verilmesi gerektiği düşünülmektedir.

9-3 ile ilgili olarak; TTK md. 436’ya atıf yapıldığı göz önünde bulundurulduğunda, TTK md. 436’nın merkezinde olan “kişisel nitelikteki iş veya işlem”in tanımının işbu Tebliğ’de verilmesinin muhtemel tereddütlerin önleyeceği düşünülmektedir. Burada geniş yorum yapılması halinde, örneğin iki yavru şirketin birleşmesinde ana şirket ilişkili olduğundan her iki şirket genel kurulunda oy kullanamaz gibi katı ve uygulamayı çıkmaza sokan bir yorum ortaya çıkabilecektir. Burada Kanun’un amacının bu tür işlemleri değil, bireysel çıkarları olan ve bu çıkarların şirket çıkarları ile örtüşmeyen işlemleri kapsamak olduğu düşünülmektedir.

Aksi halde topluluk şirketleri arasındaki birleşmelere ilişkin süreç azınlık pay sahiplerinin tehdidi altına girecek, halka açık şirketlerin daha karlı ve sürdürülebilir gelişimleri için zorunlu olan pek çok yapılanma modeli uygulamaya alınamayacaktır.

Ayrılma Hakkı ve Kullanımı
MADDE 10

(1) Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantılarına katılan ve olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Pay üzerinde intifa hakkı bulunduğu ve oy hakkının intifa hakkı sahiplerince kullanıldığı hallerde intifa hakkı sahibi ayrılma hakkını kullanamaz. Bu durumda pay sahibi ayrılma hakkını kullanmak için genel kurul toplantılarına katılıp ilgili işleme karşı olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletmek zorundadır.

...

(3) Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin

Ayrılma Hakkı ve Kullanımı
MADDE 10

(1) Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantılarına katılan ve olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten ~~pay sahipleri~~ Kurulun ilgili düzenlemelerine göre dolaşımda sayılan paylara sahip olan kişiler Kurulun ilgili düzenlemelerinin uygun gördüğü hallerde paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Bu hakkı ancak, Kurulun ilgili düzenlemelerine göre önemli nitelikteki işlemin ilk defa kamuya açıklandığı anda veya tam olarak tespit yapılamıyorsa ve/veya zamanında açıklama yapılmamışsa, açıklamanın yapılması gerektiği günde Borsa 2'nci seans kapanışı itibarıyla ortaklıkta pay sahibi olanlar ile önemli nitelikteki işleme ilişkin özel durum açıklamasının yapılmasını takip eden en geç 3 işgünü içinde, ayrılma hakkını kullanacağına ilişkin niyetini şirket tarafından ilgili özel durum açıklaması ile birlikte ilan edilecek formu kullanarak noter aracılığı ile şirkete bildirenler kullanabilirler. Pay üzerinde intifa hakkı bulunduğu ve oy hakkının intifa hakkı sahiplerince kullanıldığı hallerde intifa hakkı sahibi ayrılma hakkını kullanamaz. Burada belirtilen şartları taşıyan ~~durumda~~ durumda pay sahibi ayrılma hakkını kullanmak için genel kurul toplantılarına katılıp ilgili işleme karşı olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletmek zorundadır. Önemli nitelikteki işlem dolayısıyla ayrılma hakkını kullanacağını beyan etmesine rağmen, bu hakkı kullanmayan pay sahiplerinin sahip oldukları paylar için ortaklığın satın alma hakkı doğar ve bu hak genel kurulu takip eden 10 işgünü içinde kullanılabilir. Bu madde kapsamındaki pay sahiplerinin tespitinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin kayıtları esas alınır.

...

(3) Önemli nitelikteki işlemlerin ~~ilgili~~ ilgili ilk özel durum açıklaması ekinde ve işlemin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara

<p>ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.</p> <p>(4) Önemli nitelikteki işlemin gerçekleşmesi, bu işlemin görüşüleceği genel kurul toplantısı sonucuna göre ayrılma hakkı kullanımları sonucunda ortaklığın katlanmak zorunda kalacağı maliyetin belirli bir tutarı aşmaması şartına bağlanabilir. Ancak bu imkandan yararlanabilmek için; azami maliyet tutarının ayrılma hakkı kullanım fiyatı ile birlikte genel kurul gündeminde açıklanmış olması ve genel kurulda, ayrılma hakkı kullanım süresi bitmeden yeni bir genel kurul onayına gerek kalmaksızın işlemden vazgeçme konusunda yönetim kuruluna açıkça yetki verilmiş olması zorunludur.</p> <p>(5) Ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin işleyiş süreci, fiyat ve ilgili işleme ilişkin alınan yönetim kurulu kararı bağımsız yönetim kurulu üyelerinin oyu da belirtilmek üzere KAP'ta açıklanır. Payları Borsada işlem görmeyen şirketlerin yönetim kurulu kararı ise Kurulumuz ve ortaklık internet sitesinde açıklanır. Genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerine ortaklık tarafından ayrılma hakkının kullanımını temin etmek için hazırlanacak form genel kurul gündemiyle birlikte kamuya duyurulur. Bu formlar genel kurul toplantı tarihinden itibaren 10 iş günü içinde iadeli taahhütlü ve noter tasdikli olarak ortaklığa gönderilir. Ortaklık, formun kendisine teslimini izleyen 10 iş günü içerisinde payların devri karşılığında ödemeyi yapar. Ödemenin geç yapılması halinde yasal faiz işletilir.</p> <p>...</p> <p>(7) Ayrılma hakkı, grup ayırımına bakılmaksızın sahip olunan payların tamamı için kullanılır.</p>	<p>muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı <u>birim pay fiyatı bedel</u> yer alır.</p> <p>(4) Önemli nitelikteki işlemin gerçekleşmesi, bu işlemin görüşüleceği genel kurul toplantısı sonucuna göre ayrılma hakkı kullanımları sonucunda ortaklığın katlanmak zorunda kalacağı <u>toplam</u> maliyetin belirli bir tutarı aşmaması <u>veya önemli nitelikteki işlemin gerçekleşmiş olması</u> şartına bağlanabilir. Ancak bu imkandan yararlanabilmek için; azami maliyet tutarının, ayrılma hakkı kullanımında <u>birim pay fiyatının ve önemli nitelikteki işlemin gerçekleşme şartlarının ile birlikte</u> genel kurul gündeminde açıklanmış olması ve genel kurulda, ayrılma hakkı kullanım süresi bitmeden yeni bir genel kurul onayına gerek kalmaksızın işlemden vazgeçme konusunda yönetim kuruluna açıkça yetki verilmiş olması zorunludur.</p> <p>(5) <u>Genel Kurulu takiben Ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin işleyiş süreci; fiyat ve ilgili işleme ilişkin alınan yönetim kurulu kararı bağımsız yönetim kurulu üyelerinin oyu da belirtilmek üzere KAP'ta açıklanır.</u> Payları Borsada işlem görmeyen şirketlerin yönetim kurulu kararı ise Kurulumuz ve ortaklık internet sitesinde açıklanır. Genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerine ortaklık tarafından ayrılma hakkının kullanımını temin etmek için hazırlanacak form genel kurul gündemiyle birlikte kamuya duyurulur. Bu formların genel kurul toplantı tarihinden <u>takiben ve işlemin hukuken geri dönülmez bir şekilde gerçekleşmesinden itibaren en geç 10 iş günü içinde iadeli taahhütlü ve noter tasdikli olarak ortaklığa gönderilmesi zorunludur.</u> Aksi takdirde ayrılma hakkının kullanılmasından vazgeçildiği kabul edilir. Ortaklık, <u>formların kendisine ulaşması için tanınan 10 işgünü sürenin dolmasını formun kendisine teslimini izleyen en geç 10 iş günü içerisinde payların devri karşılığında ödemeyi yapar.</u> Ödemenin geç yapılması halinde <u>yasal faiz</u> işletilir.</p> <p>...</p> <p>(7) <u>Ayrılma hakkı, grup ayırımına bakılmaksızın sahip olunan payların tamamı için kullanılır. Pay sahibi ayrılma hakkını kullanmak istiyorsa, elindeki payların</u></p>
---	--

	<u>tamamı için bu hakkı kullanmalıdır. Şirket sermayesinde son üç yılda sürekli olarak %5’den fazla paya sahip pay sahiplerinin sahip olduğu paylar ile dolaşımda bulunan pay grupları dışında imtiyazlı paylar için ayrılma hakkı bu tebliğ hükümlerine göre değil, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde kullanılır.</u>
--	---

Gerekçe: 10-1 ile ilgili olarak; Kanun ile ayrılma hakkının doğmadığı hallerin belirlenmesi konusunda Kurul’a yetki verilmiştir. Bu hakkın kullanımının özellikle bu işlemde bağımsız olarak düşen eğilimli piyasalarda kötüye kullanılması kuvvetle muhtemel görünmektedir. İşlemin açıklanma tarihi ile genel kurul tarihine kadar geçen süre en az 3 hafta olmak zorunda olduğundan piyasa dinamikleri olumsuz yönde gelişirse işlem şirketin lehine dahi olsa fiyat düşeceğinden, yatırımcılar sırf fiyat düşüşünün etkisinden kaçmak için ayrılma hakkını kullanacak ve hem şirketi hem de şirkette kalan yatırımcıları zarara uğratacaklardır. Bu haliyle taslak hem kötüye kullanımlara, hem de manipülatif hareketlere zemin hazırlamaktadır. Bu nedenle ayrılma hakkı esasen kural olarak değil, yatırımcıların haklı gerekçeleri olması halinde tanınmalıdır. Ancak, tebliğ bu şekilde yapılandırılmadığından anlaşılabilirliği sağlamak için bu görüşümüzün önerilerine işlenmemiştir.

Bir diğer yaklaşım da ayrılma hakkının ancak ilgili bilginin kamuya açıklandığı veya açıklanması gereken gün pay sahibi olanlar tarafından kullanılabilmesi ve kullanım kararının en geç işlemin açıklanmasını takip eden 3 gün içinde şirkete bildirilme zorunluluğu olabilir. Böylece en azından piyasa riski dolayısıyla ayrılma hakkının kullanılmasının ve manipülatif olarak sürecin kullanılmasının bir ölçüde önüne geçilmiş olur. Ayrıca bu şekilde ayrılma hakkı kullanımının işlemde vazgeçmek için belirlenen sınırı aşır aşımadığı da genel kurul öncesinde belirlenebilecek olup, limiti aşan miktarda talep gelirse gereksiz yere genel kurul sürecine gidilmeyecek ve ek maliyetlere katlanılmayacaktır. Ancak bu sistemin de amaca hizmet edebilmesi için yapılan bu bildirimin pay sahibi için bağlayıcı olması önem taşımaktadır, aksi halde bu niyetle olmayan yatırımcılar da her ihtimale karşı bildirimde bulunacaklarından amaçlanan fayda sağlanamayacaktır. Bunun için ayrılma hakkını kullanacağını işlemin açıklanmasını takip eden 3 işgünü içinde bildiren pay sahipleri bu hakkı kullanmazlarsa, işlem aleyhine görüş bildirmiş olduklarından Şirket’e söz konusu hisseleri satın alma hakkı tanınması bir önlem olarak önerilmektedir.

10-4 ile ilgili olarak; işlem genel kurulda onaylansa dahi, kapanış koşullarının gerçekleşmemesi ve/veya gerekli yasal izinlerin alınamaması vb. durumlar nedeniyle işlemin hukuken gerçekleşmemesi ihtimal dahilindedir. Bu ihtimal göz önünde bulundurularak ve bu nedenle ortaya çıkabilecek tereddüt ve ihtilafları önlemek adına ilave bir düzenleme önerilmektedir.

10-5 ile ilgili olarak; “ayrılma hakkı süreci”nin daha açık ve ilgili taraflarda herhangi bir tereddüt bırakmayacak şekilde düzenlenmesinin önemli olduğu düşünülmektedir. Diğer taraftan, fiyat zaten Kanun ve Tebliğ ile düzenlendiğinden; genel kurula ilişkin yönetim kurulu kararında ve genel kurul gündeminde yer alacağından tekraren açıklanmasına gerek olmadığı düşünülmektedir. Diğer taraftan, ilk olarak önemli nitelikteki işlemin yapılmasına ilişkin yönetim kurulu kararının (bağımsız yönetim kurulu üyelerinin iradesi ile birlikte) açıklanması esas ve önemli olduğundan, buradaki yönetim kurulu kararının mahiyeti tam olarak anlaşılamamıştır. Söz konusu yönetim kurulu kararı ile ilgili düzenleme md.9-4 olarak yukarıda öngörülmüştür. Bir diğer önemli konunun ise, genel kurulda muhalefet şerhi koymuş olmakla birlikte, ayrılma hakkı ile başvurusunu yapmayanlar olduğu düşünülmektedir. Burada süresiz bir hak tanımak şirketin işleyişi bakımından doğru olmayacaktır. Bu nedenle 10 günlük sürenin aynı zamanda hak düşürücü süre olarak da düzenlenmesi gerektiği düşünülmektedir.

Ayrıca tüm yatırımcılar eş zamanlı form iletmeyeceğinden, ayrılma hakkı için öngörülen limitin geçilmiş olup olmadığı ancak tanınan bildirim süresi sonunda netleşecektir. Bu süreden önce başvuran yatırımcılar için ayrılma hakkının kullanılması, limitin aşılması halinde önemli işlemten vazgeçileceğinden, kullanılan ayrılma hakkına ilişkin işlemin geri dönüşü gerekebilecektir. Bunun uygulanması çok zor olacağından ilk 10 günlük bildirim süresi sonunda 10 günlük işlem süresi başlamalıdır.

Son olarak “yasal faiz” ile ilgili olarak, ya bu madde içerisinde, ya da “tanımlar” kısmında, “yasal faiz”den hangi faizin kastedildiğinin açıkça belirtilmesinin, ilgili tarafların herhangi bir tereddüte yer bırakmayacak şekilde hesaplama yapılabilmesini teminen uygun olacağı düşünülmektedir.

10-6’ya ilişkin olarak Türk Ticaret Kanununda tescili istemek için süre on beş veya bir ay öngörülmüş olup, ayrıca tutanağın şirketin internet sitesinde de yayımlanması gerekmektedir. Anılan düzenlemelere tabi olunmayacağına dair açıklık getirilmesinin uygun olacağı düşünülmektedir.

10-7 dolaşımda bulunmayan pay gruplarına sahip stratejik ortaklarla ilişkiler pay sahipleri arasında imzalanan sözleşmelerde ve TTK genel hükümleri ile düzenlendiğinden, SPK tarafından bu paylara ilişkin düzenleme yapılması anlamlı görülmemektedir. SPK’nın amacının dolaşımda bulunan paylara sahip ortakların haklarının korunması olduğu, stratejik ortak olanların üstlendikleri riskleri zaten yeterince değerlendirdikleri ve pay sahipleri sözleşmeleri ile korudukları dikkate alındığında, SPK düzenlemeleri ile ilave haklar tanınmasının bu yapıların dengesini halka açık şirket aleyhine bozacağı aşıkardır.

<p>Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı MADDE 11 ...</p> <p>(2) Payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların borsada işlem görmeyen pay grupları için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, borsada işlem gören payları için bu maddenin birinci fıkrasında belirlenen fiyattan az olmamak üzere, işlemin ilk defa kamuya açıklandığı tarih itibarıyla hazırlanacak değerlendirme raporuna göre tespit edilen değerden düşük olmayacak şekilde belirlenir. Borsada işlem görmeyen pay gruplarını elinde bulunduran pay sahiplerinin tamamının ayrılma hakkı kullanmak istemediğini yazılı olarak beyan etmeleri halinde, bu paylar için ayrı bir değerlendirme raporu istenmez. Ancak genel kurul gündeminin ilanından sonra söz konusu kişiler tarafından ayrılma hakkının kullanılmak istenilmesi halinde, genel kurul gündeminde borsada işlem gören paylar için açıklanan ayrılma hakkı kullanım fiyatı esas alınır.</p>	<p>Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı MADDE 11 ...</p> <p>(2) Payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların borsada işlem görmeyen pay grupları için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, borsada işlem gören payları için bu maddenin birinci fıkrasında belirlenen fiyattan az olmamak üzere, işlemin ilk defa kamuya açıklandığı tarih itibarıyla hazırlanacak değerlendirme raporuna göre tespit edilen değerden düşük olmayacak şekilde belirlenir. Borsada işlem görmeyen pay gruplarını elinde bulunduran pay sahiplerinin tamamının ayrılma hakkı kullanmak istemediğini yazılı olarak beyan etmeleri halinde, bu paylar için ayrı bir değerlendirme raporu istenmez. Ancak genel kurul gündeminin ilanından sonra söz konusu kişiler tarafından ayrılma hakkının kullanılmak istenilmesi halinde, genel kurul gündeminde borsada işlem gören paylar için açıklanan ayrılma hakkı kullanım fiyatı esas alınır.</p>
--	---

<p>(3) Payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıkların payları için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, işleme ilişkin yönetim kurulu kararının kamuya açıklandığı tarih itibarıyla hazırlanacak değerlendirme raporuna göre tespit edilen değerden düşük olmayacak şekilde belirlenir.</p> <p>(4) Bu maddenin ilk iki fıkrası uyarınca kamuya açıklama yapılmamış olması veya açıklamanın zamanında yapılmamış olması ya da KAP dışında başka bir yerde açıklanmış olması halinde; işleme ilişkin yönetim kurulu kararının açıklanması gereken tarih veya bu karar yoksa da şirket yetkililerince açıklamanın yapıldığı ilk tarih esas alınır.</p> <p>...</p>	<p>(3) Payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıkların payları için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, işleme ilişkin yönetim kurulu kararının ilk defa kamuya açıklandığı tarih itibarıyla <u>Kurulun ilgili düzenlemelerine göre</u> hazırlanacak değerlendirme raporunda göre tespit edilen değerden düşük olmayacak şekilde belirlenir.</p> <p>(4) Bu maddenin ilk iki fıkrası uyarınca kamuya açıklama yapılmamış olması veya açıklamanın zamanında yapılmamış olması ya da KAP dışında başka bir yerde açıklanmış olması halinde; <u>Kurulun ilgili düzenlemelerine göre işlem e-in ilk defa kamuya ilişkin yönetim kurulu kararının</u> açıklanması gereken tarih veya bu karar yoksa da şirket yetkililerince açıklamanın yapıldığı ilk tarih esas alınır.</p> <p>...</p>
---	---

Gerekçe: 11-2 ile ilgili olarak, yukarıda da belirtildiği üzere stratejik ortakların ayrılma hakkının bu tebliğ konusu olmadığı düşünülmektedir. Hatta dolaşımda olan pay grupları ile aynı grupta olan ancak örneğin son üç yılda sermayenin %5'inin üzerinde sürekli pay sahibi olan kişiler dahi stratejik ortak olarak tanımlanmalı ve gerek şirketin çıkarları gerekse tasarruf sahiplerinin çıkarlarının korunması için SPK düzenlemeleri ile bu kişilere ayrılma hakkı verilmemelidir.

11-3 ile ilgili olarak madde metninde, değerlendirme ile ilgili hususlarda Kurulun ilgili düzenlemesine atıf eklenmiştir.

11- 4 ile ilgili olarak madde metninde, işlemin ilk kez kamuya açıklandığı tarih referans alınacak şekilde düzeltme yapılmıştır. Zira her ne kadar, önemli nitelikte tanımlanmış bir işleme ilişkin özel durum açıklamasının bir yönetim kurulu kararına dayanması gerekse de bu şart sağlanmadan da açıklama yapılmış olabileceği göz önünde bulundurulmuştur. Kurulun özel durum açıklamalarına ilişkin düzenlemelerine referans verilmesinin usulen daha doğru bir yaklaşım olacağı düşünülmüştür.

<p>Ayrılma Hakkının Doğmadığı Haller MADDE 12</p> <p>(1) Aşağıda belirtilen önemli nitelikteki işlemler için bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde ayrılma hakkının doğmadığı kabul edilir ve genel kurul gündeminde bu hususa gerekçesi ile birlikte yer verilir.</p> <p>...</p>	<p>Ayrılma Hakkının Doğmadığı Haller MADDE 12</p> <p>(1) Aşağıda belirtilen önemli nitelikteki işlemler için bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde ayrılma hakkının doğmadığı kabul edilir ve genel kurul gündeminde bu hususa gerekçesi ile birlikte yer verilir.</p> <p>...</p>
--	---

<p>(2) Muafiyet hallerinde halka açık ortaklıkların azınlık pay sahiplerinin kayıp yaratacak sonuçların ortaya çıkacağına anlaşılmaması durumunda Kurul ayrılma hakkının kullanımı zorunluluğunu getirebilir.</p> <p>...</p> <p>(4) Bu maddenin birinci fıkrasının (ç) bendi saklı kalmak üzere, dokuzuncu maddenin birinci fıkrasının (ç) ve (e) bentlerinde sayılan önemli nitelikteki işlemlerde ayrılma hakkının doğmadığı kabul edilir. Bu işlemlerden</p>	<p><u>d) Birleşme ve bölünme işlemlerinde, birleşme, bölünme ve değişim oranlarının Kurulun ilgili düzenlemelerine uygun olarak en az iki uzman kuruluş tarafından değerlendirme raporu ile tespit edilmiş olması;</u></p> <p><u>e) Malvarlığının tümünün veya önemli bir bölümünün devredilmesi, kiraya verilmesi ya da önemli bir malvarlığı devralınması veya kiralınması ya da malvarlığının önemli bir kısmı üzerinde bir aynı hak tesis etmesi işlemlerinde, Kurulun ilgili düzenlemelerine uygun olarak en az iki uzman kuruluş tarafından hazırlanan değerlendirme raporları ile işlemin gerçeğe uygun değerinin tespit edilmiş olması;</u></p> <p><u>f) İşlemin adli makamlarca İcra ve İflas Kanunu çerçevesinde verilen bir karar uyarınca veya kamu alacağının tahsili amacıyla veya olağan faaliyetleri kapsamında yapılması veya, söz konusu varlığın finansal kiralama yoluyla hemen geri alınması,</u></p> <p><u>(g) Yukarıda sayılmamış olmakla birlikte, Kurul düzenlemelerine göre önemli nitelikte işlem olarak belirlenen işlemlerde, Kurulun belirleyeceği ve uygun göreceği sayıda kuruluş tarafından, ilgili Kurul düzenlemelerine göre yapılacak değerlendirme çalışmaları sonucunda işlemin, ortaklığın finansal yapısını olumsuz etkilemeyeceğinin ve şirket aleyhine olmadığına tespit edilmiş olması,</u></p> <p>(2) Muafiyet hallerinde, <u>Kurul'a yapılacak başvuru üzerine veya re'sen yapılan incelemeler sonucunda, işleme ilişkin kararın kamuya açıklanmasını takip eden en geç 20 işgünü içinde Kurul tarafından halka açık ortaklıkların azınlık pay sahiplerinin sahiplerinin kayba uğrayacağına açıkça tespit edilmesi halinde, kayıp yaratacak sonuçların ortaya çıkacağına anlaşılmaması durumunda Kurul ayrılma hakkının kullanımı zorunluluğunu getirebilir.</u></p> <p>...</p> <p>(4) Bu maddenin birinci fıkrasının (ç) bendi saklı kalmak üzere, dokuzuncu maddenin birinci fıkrasının (ç) ve (e) bentlerinde sayılan önemli nitelikteki işlemlerde ayrılma hakkının doğmadığı kabul edilir. Bu işlemlerden yararlanacak</p>
---	--

yararlanacak olan gerçek veya tüzel kişilerin, Kurulun pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde pay alım teklifinde bulunması zorunludur. Bu durumda, önemli nitelikteki işlem genel kurulda görüşülmeden veya gerçekleştirilmeden önce zorunlu pay alım teklifi sürecinin tamamlanmış olması gerekir. Burada pay alım fiyatının belirlenmesinde değerlendirme raporu aranır.	olan gerçek veya tüzel kişilerin, Kurulun pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde pay alım teklifinde bulunması zorunludur. Bu durumda, önemli nitelikteki işlem genel kurulda görüşülmeden veya gerçekleştirilmeden önce zorunlu pay alım teklifi sürecinin tamamlanmış olması gerekir. Burada pay alım fiyatının belirlenmesinde <u>Kurulun ilgili düzenlemelerine göre hazırlanan</u> değerlendirme raporu aranır. <u>Önemli nitelikteki işlemin gerçekleşmesi, pay alım teklifine ilişkin duyuruda detayları açıklanmak kaydıyla pay alım teklifi sonucunda teklifte bulunanın katlanmak zorunda kalacağı toplam maliyetin belirli bir tutarı aşmaması şartına bağlanabilir.</u>
--	--

Gerekçe: Maddenin geneli ile ilgili olarak; Madde halka açık ortaklıkların kurumsal aksiyonlarının gerçekleştirilmesi bakımından son derece önemli bir maddedir. Ancak, maddenin mevcut taslak halinin muhafaza edilmesi durumunda, halka açık şirketlerin birleşme, bölünme gibi kurumsal aksiyonları gerçekleştirmesi, ayrılma hakkının kullanılması nedeniyle kendi kontrolü dışında ortaya çıkması oldukça muhtemel orantısız yüksek maliyetler nedeniyle, maalesef fiilen imkansız hale gelecektir. Taslak Tebliğ'in bu hali ile kalması durumunda, halka açık ortaklıkların bu ve benzeri kurumsal aksiyonları alması mümkün bulunmamaktadır. Birçok şirket, mevcut düzenleme nedeniyle bu yöndeki planlarından vaz geçme noktasına gelmiştir. Bu durum, hem halka açık ortaklıkların, hem bu ortaklıklardaki pay sahiplerinin, hem de sermaye piyasalarının üzerine ilave maliyetler yükleyecektir. Oysa halka açık ortaklıkların, Kurul düzenlemelerine uyarak gerekli kurumsal aksiyonları almaları ve organizasyon yapılarını daha verimli hale getirmeleri hiç kuşkusuz hem yatırımcıların, hem de sermaye piyasalarının menfaatine olacaktır. Ortaklıklar bu sayede karlılıklarını, kar dağıtma kabiliyetlerini ve sürdürülebilir olma özelliklerini muhafaza edebileceklerdir.

- Bu durum aynı zamanda halka açık ortaklıklar ile halka kapalı ortaklıklar arasında da haksız rekabete yol açacaktır. Bu da, şirketlerin halka açılma planlarını ertelemesine, halka açık olanların ise halka kapanma yönündeki isteklerinin artmasına sebebiyet verebilecektir.
- Gelişmiş sermaye piyasalarına sahip ABD ve Avrupa vb. ülkelerde buna benzer bir düzenleme ile karşılaşılmamıştır.
- En kötü örnekten yola çıkarak yapılacak düzenleme, geçmişte düzenlemelere uygun hareket etmiş çok sayıda halka açık ortaklığın ve pay sahibinin haksız yere cezalandırılmasına yol açacaktır. Kurulumuzun kötü örnekten yola çıkarak düzenleme yapmak yerine, kötü örnekleri ortaya çıkararak cezalandırmak yöntemini tercih edeceğini umuyoruz.

Yukarıda ifade etmeye çalıştığımız gerekçeler ışığında madde metnindeki önerilerimiz şu şekildedir;

- 12-1 maddesi ile ilgili olarak; konunun gündemde yer alıp tekrar oylamaya tabi tutulmasını önlemek adına bilgi verilmesi ayrıca (d) ve (e) bentlerinin eklenmesi önerilmektedir. (d) bendi ile ilgili olarak; birleşme ve bölünme oranlarının adil ve makul olduğu bağımsız kuruluşlarca objektif bir şekilde belirlendiği müddetçe, birleşme ve/veya bölünme işlemlerinde pay sahiplerinin zarar görmesi hiç bir şekilde mevzu bahis değildir. Aslında mevcut uygulamada bu yöndedir. Bu uygulama yurt dışı gelişmiş piyasalardaki uygulamalar ile de uyumludur. Benzer gerekçe, önerdiğimiz (e) bendi için de geçerlidir. Ayrılma hakkına istisna yaratan durumlar bu maddede sayıldığından, ilgili ifade 13'üncü maddeden alınarak buraya konulmuştur. SPKn. md.29-6, açıkça genel kurul düzenlenmesi gerektiğini düzenlemekte olduğundan 13'üncü maddedeki genel kuruldan istisna olma durumunun uygulama

alanı bulamayabileceği düşünüldüğünden madde metninden çıkarılmıştır.

- b) 12-2 maddesi ile ilgili olarak; uygulamanın ne şekilde olacağı belli olmadığından, sınırsız bir zaman dilimi için muafiyet halinde ayrılma hakkı doğması olasılığının sağlıklı karar vermeyi engelleyeceği görüldüğünden süreçteki belirsizliğin giderilmesi amacıyla uygulama önerisi ilave edilmiştir.
- c) 12-4 maddesi ile ilgili olarak; pay alım teklifine gidilmesi halinde değerlemenin hangi esaslara göre yapılacağı ve ayrılma hakkında olduğu gibi bir maliyet sınırı getirilmesine imkan tanınması gerektiği düşünülmektedir. Bu arada (e) bendinin de otomatik olarak ayrılma hakkını doğurup doğurmayacağı hususunun da Kurulunuzca bir kez daha değerlendirilmesinin yararlı olacağı düşünülmektedir.

Malvarlığı ile ilgili Önemli Nitelikteki İşlemler MADDE 13

(1) Olağan faaliyetlerden kaynaklanmayan malvarlığının tümünün veya önemli bir bölümünün devredilmesi, kiraya verilmesi ya da önemli bir malvarlığı devralınması veya kiralanması ya da malvarlığının önemli bir kısmı üzerinde bir aynı hak tesis edilmesi önemli nitelikteki işlem sayılır.

(2) Ortaklıkların;

a) Malvarlığı devralması veya kiralaması durumlarında;

işlem tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya

satış gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %25 inden,

b) Malvarlığını devretmesi ya da kiraya vermesi veya malvarlığı üzerinde aynı hak tesis etmesi durumlarında; işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %25 inden veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %25 inden veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan

Malvarlığı ile ilgili Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Sınırlar MADDE 13

~~(1) Olağan faaliyetlerden kaynaklanmayan malvarlığının tümünün veya önemli bir bölümünün devredilmesi, kiraya verilmesi ya da önemli bir malvarlığı devralınması veya kiralanması ya da malvarlığının önemli bir kısmı üzerinde bir aynı hak tesis edilmesi önemli nitelikteki işlem sayılır.~~

~~(12) Ortaklığın~~ kların ;

a) Malvarlığı devralması, devretmesi veya kiralaması, kiraya vermesi, malvarlığı üzerinde aynı hak tesis etmesi durumlarında; işlemin niteliğine göre;

işleme konu varlığın kamuya açıklanan son finansal tablodaki kayıtlı değerinin ~~den tutarının~~ kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamına ~~in oranı~~-veya

işlemin gerçek değerinin ~~satış gelirlerinin veya~~ yönetim kurulu karar tarihinden önceki bir yıllık ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanan şirket değerine oranının %25 inden

~~b) Malvarlığını devretmesi ya da kiraya vermesi veya malvarlığı üzerinde aynı hak tesis etmesi durumlarında; işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %25 inden veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %25 inden veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan~~

<p>şirket değerinin %25 inden,</p> <p>fazla olması durumu önemlilik şartının sağlandığına karine teşkil etmekte olup, her durumda varlığın ortaklığın faaliyetleri açısından taşıdığı önem dikkate alınarak değerlendirme yapılması gerekmektedir. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı hesap kaleminin negatif olması halinde, bu fıkranın (b) bendinde yer alan kriter dikkate alınmaz. Kiralama işlemlerinde işlem tutarı olarak yıllık kira tutarları dikkate alınır.</p> <p>(3) İşlemin adli makamlarca İcra ve İflas Kanunu çerçevesinde verilen bir karar uyarınca veya kamu alacağının tahsili amacıyla yapılması, söz konusu varlığın finansal kiralama yoluyla hemen geri alınması durumlarında genel kurul kararı aranmaz ve ayrılma hakkı doğmaz.</p>	<p>şirket değerinin %25 inden;</p> <p>fazla olması durumu önemlilik şartının sağlandığına karine teşkil etmekte olup, <u>bu sınırların altında kalsa da her durumda yönetim kurulunun varlığın ortaklığın faaliyetleri açısından taşıdığı önemi dikkate alarak</u> marak değerlendirme yapılması gerekmektedir. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı hesap kaleminin negatif olması halinde, bu fıkranın (b) bendinde yer alan kriter dikkate alınmaz. Kiralama işlemlerinde <u>ve/veya nakit akışlarının kesin olarak ayrıştırılabildiği diğer işlemlerde, işlem tutarı olarak toplam kira gelirinin ve/veya diğer gelirlerin indirgenmiş nakit akışı yöntemine göre hesaplanan bugünkü değeri yıllık kira tutarları</u> dikkate alınır. Bu takdirde, önemlilik şartının sağlanıp sağlanmadığının anlaşılmasında, işlemin bugünkü değeri yönetim kurulu karar tarihinden önceki bir yıllık günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalamasına oranlanır. Ayrıca bir yıllık kira geliri ya da Söz konusu varlıktan elde edilmesi beklenen bir yıllık nakit akışının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablodaki satış gelirlerine oranı da hesaplanır. Bu oranlardan herhangi birisinin %25’den fazla olması durumunda, işlemin önemlilik şartını sağladığı kabul edilir.</p> <p>(2) Yukarıda bahsi geçen işlemler ile üçüncü kişiler lehine olağan ticari faaliyetlerin sürdürülmesi amacıyla teminat (finansal kuruluşlar hariç), rehin (finansal kuruluşlar hariç) ve ipotek (finansal kuruluşlar hariç) verilmesinde belirtilen oranların %10’un üzerine çıkacağının öngörülmesi ya da bir faaliyetinin durdurulması durumunda söz konusu işlemlere ilişkin yönetim kurulu kararı alınır. Yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı bulunması gerekir.</p> <p>(3) İşlemin adli makamlarca İcra ve İflas Kanunu çerçevesinde verilen bir karar uyarınca veya kamu alacağının tahsili amacıyla yapılması, söz konusu varlığın finansal kiralama yoluyla hemen geri alınması durumlarında genel kurul kararı aranmaz ve ayrılma hakkı doğmaz.</p> <p>(3) Yönetim kurulu toplantısında, Türk Ticaret Kanunu’nun 393’üncü maddesi kapsamındaki yönetim kurulu üyeleri oy kullanamaz. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun işlemleri onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli</p>
---	--

	<u>bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde KAP vasıtasıyla kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Genel kurul toplantılarında Kanun'un 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasında belirtilen esaslara uyulur.</u>
--	--

Gerekçe: Madde münhasıran işlem sınırlarını belirlemeye yönelik olduğundan, madde başlığının revize edilmesi önerilmektedir.

13-1 ile ilgili olarak; SPKn. madde tekrarı olduğundan çıkarılması önerilmektedir.

13-2/(a) ve (b) bentleri yerine tüm işlemlerin toplu olarak değerlendirilmesi, verilen oranlardan hangileri işlemlerin niteliğine uygunsa onun esas alınması önerilmektedir. Oranlar belirlenirken pay ile paydada yer alacak değerlerin karşılaştırılabilirliğinin mutlaka sağlanması gerektiği düşünülmektedir. Bilançoya referans verilen durumlarda ara dönem bilançolarının; gelir tablosuna referans verilen durumlarda ise “yıllık” finansal tablolara referans verilmesinin uygun olacağı düşünülmektedir. Karlılık oranlarının yanıltıcı olabileceği düşünülerek, mümkün olduğunca yer verilmemeye çalışılmış, bu kapsamda şirketin genel faaliyetlerinden, finansal kararlarından etkilenen “sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı”na kriterlerde yer verilmemiştir. Yine bir yıllık ortalama fiyatlarının referans alınmasının bir günlük fiyata göre daha objektif olacağı düşünülmektedir. Yine sadece kayıtlı değer değil, yaptırılacak değerleme sonrasında “gerçeğe uygun değeri”nin de değerlendirilmesinde olması gerektiğine dikkat çekilmek istenmektedir. (b) bendindeki, “ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelir” ibaresinden neyin kastedilmek istendiği tam olarak anlaşılamamıştır. Uygulamada böyle bir bilgiye ulaşmak (Ör: parçalı işlemler, kısmi işlemler, marka, isim hakkı devir vb. işlemler) son derece güç olabilir. Bunun yerine varlıktan elde edilen nakit akışlarının kesin olarak ayrıştırılabildiği işlemler için iki oran önerilmektedir, ilki bu işlemlerden elde edilen yıllık nakit akışının yıllık satışlara oranı, ikincisi ise varlık değerlemesinin bir şekli olan tüm nakit akışlarının bugüne indirgenerek şirket değerine oranlanmasıdır.

SPK/UFRS’ye göre hazırlanan finansal tablolar esas alınacağından hareketle TTK/VUK’a göre değil, SPK/UFRS’ye göre defter değerinin aktif toplamına oranlanması, varlığın “gerçeğe uygun değeri”nin de şirket değerine oranlanması önerilmektedir.

“Varlık devralması, devretmesi, aynı hak tesis etmesi” esas faaliyet konusu ile ilgili olmadığından ciroya değil, aktif toplamına veya şirket değerine oranlanması anlamlı bir husus olarak görülmektedir. Ciro faaliyet konusuna göre sektörel büyüklük gösteren bir kriter olduğundan, ciroyu oluşturan işlemler için anlamlı ölçüt olarak görülmektedir. Gelir tablosuna etki dikkate alınmalı şeklinde bir yaklaşım var ise son dönemde bu varlıktan elde edilen faaliyet karının toplam faaliyet karına oranına bakılabileceği düşünülmektedir. Ancak bu kriter dahi şirketin diğer faaliyetlerinin karlılığının örneğin Pazar daralması gibi nedenlerle düşük olması halinde son derece yanıltıcı olabilecektir. O nedenle varlıklarla ilgili işlemlerde sadece aktif toplamı ve şirket değerinin dikkate alınması önerilmektedir.

Tebliğ’de mükerrerliklerin önlenmesi ve Tebliğ’in daha kolay takip edilebilmesi adına 1.3.10 no’lu ilke bu maddede düzenlenmiştir. Böylelikle hem Tebliğ’de, hem de uygulamada birliğin sağlanması hedeflenmiştir. Bu kapsamda 1.3.10 nolu ilke taşınırken bütün bağlı ortaklıkların kapsama alınması anlamlı ve hukuki görülmüştür. Bağlı ortaklıkların ayrı tüzel kişilikleri vardır, ana ortak bağlı ortaklık işlemi için karar alsa da bağlayıcı olmayacağından, bağımsız üyelerin

çoğunluğunun karar alması şeklindeki düzenleme bir anlam taşımayacaktır. Böyle bir karar alınsa dahi bağlı ortaklık buna uymak zorunda değildir. Ancak bağlı ortaklığın genel kurulu yapılacaksa bu genel kurulda ana ortaklığın oy yönü için bir karar alınması ve bu kararda bağımsız üyelerin onayının aranması sonuç doğurabileceği düşünülmektedir. Bağlı ortaklık yönetim kurullarında bağımsız üye zorunluluğu bulunmadığından bu şirketlerin yönetim kurulu kararları için yükümlülük getirilmesi de mümkün görülmemektedir. O nedenle bağlı ortaklıkların önemli işlemleri için getirilen yönetim kurulu kararı ile ilgili düzenlemelerin metinden çıkarılması önerilmektedir.

<p>İmtiyaz Öngörülmesi, Mevcut İmtiyazların Kapsam veya Konusunun Genişletilmesi MADDE 14</p> <p>(1) Ortaklıkların sermaye piyasası araçlarının ilk halka arzında mevcut tüm imtiyazların şeffaf ve anlaşılır detayda kamuya duyurulması zorunludur.</p> <p>(2) Bu madde kapsamına giren imtiyaz öngörülmesi, mevcut imtiyazların kapsam veya konusunun genişletilmesi hususlarında uygulanacak pay alım teklifinin fiyatının belirlenmesinde, bu Tebliğin 12 nci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uygulanır. 10</p> <p>(3) Kurulun belirlediği esaslar çerçevesinde, faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı hâller saklı kalmak kaydıyla, mevzuata uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı eden halka açık ortaklıklarda, oy hakkına ve yönetim kurulunda temsil edilmeye ilişkin imtiyazlar Kurul kararı ile kalkar. Söz konusu imtiyazlı payların kamu kurum ve kuruluşlarına ait olması hâlinde bu hüküm uygulanmaz.</p>	<p>İmtiyaz Öngörülmesi, Mevcut İmtiyazların Kapsam veya Konusunun Genişletilmesi MADDE 14</p> <p>(1) Ortaklıkların sermaye piyasası araçlarının ilk halka arzında mevcut tüm imtiyazların şeffaf ve anlaşılır detayda kamuya duyurulması zorunludur.</p> <p>(2) Bu madde kapsamına giren imtiyaz öngörülmesi, mevcut imtiyazların kapsam veya konusunun genişletilmesi hususlarında uygulanacak pay alım teklifinin fiyatının belirlenmesinde, bu Tebliğin 12 nci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uygulanır.</p> <p>(3) Kurulun belirlediği esaslar çerçevesinde, faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı hâller saklı kalmak kaydıyla, mevzuata uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı eden halka açık ortaklıklarda, oy hakkına ve yönetim kurulunda temsil edilmeye ilişkin imtiyazlar Kurul kararı ile kalkar. Söz konusu imtiyazlı payların kamu kurum ve kuruluşlarına ait olması hâlinde bu hüküm uygulanmaz.</p>
--	--

Gerekeç: Madde metninin tamamen taslak Tebliğ metninden çıkarılması önerilmektedir. Şöyle ki;

- Madde 14-1, SPK. Md 28-1'in,
- Madde 14-2, Taslak Tebliğ'in md.12-5 (önerilen)'in,
- Madde 14-3'ün ise SPKn. md. 28-2'nin,

Tekrarı olduğu düşünüldüğünden, Tebliğ'in sadeleşmesi ve olası bir Kanun değişikliğinde tekrar revize ihtiyacının ortadan kalkması amacıyla Taslak Tebliğ metninden çıkarılması önerilmektedir.

**Borsa Kotundan Çıkma
MADDE 15**

(1) Borsa kotundan çıkma taleplerinde başvuru mercii ilgili Borsadır. Payların kottan çıkarılması amacıyla Borsaya başvuruda bulunabilmenin önkoşulu, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde ortaklığın doğrudan veya dolaylı olarak sermayesinin ve oy haklarının %95 veya daha fazlasına tek başına ya da birlikte hareket ettiği kişilerle birlikte sahip olunmasıdır. Sahip olunan sermayenin ve oy haklarının oranı hesaplanırken, sahip olunan hisselerin nominal değerinin ve oy haklarının, ortaklığın toplam sermayesinin nominal değerine ve toplam oy haklarına oranı esas alınacaktır. Ortaklık tarafından Borsa kotundan çıkılmasına karar verilmesi durumunda, ortaklığın pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma ve ortağın payını satma hakları kullanılamaz.

(2) Borsa kotundan çıkma işleminin görüşüleceği genel kurul karar tarihinden itibaren en geç 15 iş günü içerisinde kottan çıkmak amacıyla Borsaya başvuruda bulunulması zorunludur. Bu işlemde ortaklara kullanılacak ayrılma hakkının fiyatı;

a) Yapılacak işlemler sebebiyle ortaklık sermayesinde ve oy hakkında %95 den fazla bir paya ulaşılması durumunda, işlemin tamamlanmasını takiben 15 gün içinde borsa kotundan çıkmaya ilişkin yönetim kurulu kararı alınması kaydıyla, yapılan işlemlere esas olan fiyattan aşağı olmamak üzere borsa kotundan çıkılması işleminin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından;

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan kottan çıkma başvurularında ise;

**Borsa Kotundan Çıkma
MADDE 15**

(1) Borsa kotundan çıkma taleplerinde başvuru mercii ilgili Borsadır. Payların kottan çıkarılması amacıyla Borsaya başvuruda bulunabilmenin önkoşulu, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde ortaklığın doğrudan veya dolaylı olarak sermayesinin ve oy haklarının %95 veya daha fazlasına tek başına ya da birlikte hareket ettiği kişilerle birlikte sahip olunmasıdır. Sahip olunan sermayenin ve oy haklarının oranı hesaplanırken, sahip olunan payların ~~hisselerin~~ nominal değerinin ve oy haklarının, ortaklığın toplam çıkartılmış/ödenmiş sermayesinin nominal değerine ve toplam oy haklarına oranı esas alınacaktır. Ortaklık tarafından Borsa kotundan çıkılmasına karar verilmesi durumunda, ortaklığın pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma ve ortağın payını satma hakları kullanılamaz.

(2) Borsa kotundan çıkma işleminin ~~görüüleceği~~ onaylandığı genel kurul ~~toplantısı karar~~ tarihinden itibaren en geç 5 15 iş günü içerisinde kottan çıkmak amacıyla Borsaya başvuruda bulunulması zorunludur. Bu işlemde, ayrılma hakkı kapsamında ortaklara kullanılacak birim pay ayrılma hakkının fiyatı 11'nci maddedeki esaslara göre belirlenmez. Ayrılma hakkının kullanımında birim pay fiyatı;

a) ~~Yapılacak işlemler sebebiyle Bu maddede belirtildiği şekilde~~ ortaklık sermayesinde ve oy hakkında %95 den fazla bir paya ulaşılmasını ~~durumunda, işlemin tamamlanmasını~~ takiben en geç 15 işgünü 15 gün içinde borsa kotundan çıkmaya ilişkin yönetim kurulu kararı alınması ve Kurulun ilgili düzenlemelerine uygun olarak kamuya açıklanması kaydıyla, yapılan işlemlere esas olan fiyattan aşağı olmamak üzere borsa kotundan çıkılması işleminin Kurulun ilgili düzenlemelerine göre kamuya açıklanması gereken ~~açıklandığı~~ tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın aritmetik ortalamasından;

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan kottan çıkma başvurularında ise;

<p>i. Ortaklık paylarının değerinin tespiti amacıyla, en az iki uzman kuruluş tarafından hazırlanacak rapor ile tespit edilen birim hisse fiyatlarından,</p> <p>ii. Son 5 yıl içinde Kurul düzenlemeleri uyarınca zorunlu çağrı yapıldı ise bu tarihten, zorunlu çağrı yapılmamış ise kottan çıkmaya ilişkin yönetim kurulu karar tarihinin 5 yıl öncesinden başlayarak, yönetim kurulu karar tarihine kadar Ek/2 de açıklanan yöntemle hesaplanacak fiyattan, düşük olmayacak şekilde belirlenir.</p> <p>(3) Bu maddenin ikinci fıkrasında belirtilen fiyatın hesaplanmasında, Sermaye Piyasası Kanununun 107 nci maddesi birinci fıkrası çerçevesinde Kurulca karara bağlanmış bir incelemenin bulunması halinde, incelemeye konu dönemdeki fiyatlar dikkate alınmayacaktır.</p> <p>(4) Ayrılma hakkının kullanılmasından ardından Borsa Yönetim Kurulunca, ortaklığın yapılan başvurusunun değerlendirilerek paylarının Borsa kotundan çıkarılmasına ve işlem görmekten sürekli men edilmesine karar verilmesi halinde söz konusu karar, KAP'ta duyurulmasını izleyen beşinci iş günü yürürlüğe girer.</p>	<p>i. Ortaklık paylarının değerinin tespiti amacıyla, <u>Kurulun ilgili düzenlemelerine göre</u> en az iki uzman kuruluş tarafından hazırlanacak <u>değerleme raporları</u> ile tespit edilen birim <u>pay</u> hisse fiyatlarından,</p> <p>ii. Son 5 yıl içinde Kurul düzenlemeleri uyarınca zorunlu çağrı yapıldı ise bu tarihten, zorunlu çağrı yapılmamış ise kottan çıkmaya ilişkin yönetim kurulu karar tarihinin 5 yıl öncesinden başlayarak, yönetim kurulu karar tarihine kadar Ek/2 de açıklanan yöntemle hesaplanacak fiyattan, düşük olmayacak şekilde belirlenir.</p> <p>(3) Bu maddenin ikinci fıkrasında belirtilen fiyatın hesaplanmasında, Sermaye Piyasası Kanununun 107 nci maddesi birinci fıkrası çerçevesinde Kurulca karara bağlanmış <u>ve Kurul Haftalık Bülteni ile kamuya duyurulmuş bir</u> incelemenin bulunması halinde, incelemeye konu dönemdeki fiyatlar dikkate alınmayacaktır.</p> <p>(4) Ayrılma hakkının kullanılmasından ardından Borsa Yönetim Kurulunca, ortaklığın yapılan başvurusunun değerlendirilerek paylarının Borsa kotundan çıkarılmasına ve işlem görmekten sürekli men edilmesine karar verilmesi halinde söz konusu karar, KAP'ta duyurulmasını izleyen beşinci iş günü yürürlüğe girer. <u>KAP'ta yapılan duyuruyu takiben, ortaklık ve ayrılma hakkı olan pay sahipleri, Tebliğ'in 10'uncu maddesinde belirtilen esaslara uygun olarak ayrılma sürecini tamamlarlar.</u></p>
---	---

Gerekçe: İlk olarak, Madde metninde, tüm yetkili organ karar ve başvuru süreçlerini de kapsayacak; ilgili taraflar arasında herhangi bir ihtilaf yaratmayacak ve tereddüt oluşturmayacak ve hiç bir açık alan bırakmayacak şekilde, borsa kotundan çıkma sürecinin baştan sona detaylı bir şekilde anlatılmasının uygun olacağı düşünülmektedir. Bu çerçevede madde metninde süreci iyileştirmeye yönelik öneriler yapılmaya çalışılmıştır.

14-3 ile ilgili olarak ise gerekli hesaplamaların yapılabilmesi için SPK tarafından kamuya duyurulmuş çalışmaların dikkate alınması önerilmektedir.

İkinci olarak, 14-4 ile ilgili olarak; genel kurul onay verse de, borsa kotundan çıkmak için hala borsa onayı aranacağından, herhangi bir hukuki boşluğa ve ihtilafa sebebiyet vermemek adına, ayrılma hakkı kullanım sürecinin borsanın onayını takiben başlaması önerilmektedir. Düşük bir ihtimal de olsa, genel kurul onayına rağmen, borsanın, küçük yatırımcıların haklarını korumak adına, kottan çıkma işlemini onaylamama ihtimali vardır. Bu yaklaşım Tebliğ'in diğer ilgili maddelerinde yapmış olduğumuz öneriler ile de uyumludur. Özetle süreç, kottan çıkmaya ilişkin Yönetim Kurulu Kararı, Özel durum açıklaması ve 3 işgünü içinde ayrılma hakkını kullanacak yatırımcıların şirkete bildirimi, Borsa Başvurusu, genel kurul hazırlık işlemleri, genel kurul, borsa kararı, ayrılma hakkı kullanımı şeklinde

önerilmektedir. Bu süreçte, mevcut uygulamadan farklı olarak başta ayrılma hakkında kullanılacak fiyat olmak üzere SPK onay ve görüşünün olmaması dikkat çekmektedir. Eksik kalan diğer önemli bir konu da genel kurul toplantısı öncesi sunulacak bilgilerin kapsam ve içeriğinin belirlenmemiş olmasıdır.

Değerleme Yaptırma Yükümlülüğü
MADDE 16

(1) Halka açık ortaklıklar ve bu ortaklıkların doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları ile ilişkili tarafları arasındaki,

a) Varlık alım benzeri işlemlerde işlem tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya satış gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyat baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %5 inden,

Değerleme Yaptırma Yükümlülüğü
MADDE 16

(1) Halka açık ortaklıklar ve bu ortaklıkların doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları ile ilişkili tarafları arasındaki

a) ~~Varlık alım benzeri~~ işlemlerde işlemin niteliğine göre işlem tutarının işleme konu varlığın halka açık ortaklığın kamuya açıklanan son finansal tablosuna yansıyan kayıtlı değerinin, bu kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolardaki göre varlık toplamının oranının veya satış gelirlerinin veya işlemin gerçek değerinin yönetim kurulu karar tarihinden önceki bir yıllık ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %5 inden,

fazla bir orana ulaşacağının öngörülmesi durumunda; işlem öncesinde işleme ilişkin değerlendirme yaptırılması ve işlemin yönetim kurulunun onayına sunulması zorunludur. Söz konusu yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı bulunması gerekir. zorunludur. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı hesap kaleminin negatif olması halinde, bu fıkranın (b) bendinde yer alan kriter dikkate alınmaz.

Kiralama işlemlerinde ve/veya işleme konu varlıktan elde edilen nakit akışlarının kesin olarak ayrıştırılabildiği diğer işlemlerde, işlem tutarı olarak toplam kira gelirinin ve/veya diğer gelirlerin “indirgenmiş nakit akışı yöntemi”ne göre hesaplanan bugünkü değeri dikkate alınır. Bu takdirde, işlemin bugünkü yönetim kurulu karar tarihinden önceki bir yıllık günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalamasına oranlanır. Ayrıca bir yıllık kira geliri ya da sözkonusu varlıktan elde edilmesi beklenen bir yıllık nakit akışının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablodaki satış gelirlerine oranı da hesaplanır. Bu oranlardan herhangi birisinin %5’den fazla olması durumunda, işlem öncesinde işleme

<p>b) Varlık satışı benzeri işlemlerde satışa ilişkin yönetim kurulu karar tarihinden önce işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %5 inden veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %5 inden fazla bir orana ulaşacağının öngörülmesi durumunda; işlem öncesinde işleme ilişkin değerlendirme yaptırılması zorunludur. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı hesap kaleminin negatif olması halinde, bu fıkranın (b) bendinde yer alan kriter dikkate alınmaz.</p> <p>Bu Tebliğin 17 nci maddesinde yer alan yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin değerlemesine ilişkin hükümler saklıdır.</p> <p>(2) İşleme konu gayrimenkul ile gayrimenkullerin bütünleyici parçaları, gayrimenkul projeleri ve gayrimenkule bağlı haklar, Kurulun gayrimenkul değerlemesine ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde değerlemeye tabi tutulur.</p> <p>(3) Bu maddenin ikinci fıkrası dışında verilecek değerlendirme hizmetleri, Kurulun değerlemeye ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde değerlemeye tabi tutulur.</p> <p>Bu kapsamda verilecek değerlendirme hizmeti;</p>	<p><u>ilişkin değerlendirme yaptırılması zorunludur.</u></p> <p>b) Varlık satışı benzeri işlemlerde satışa ilişkin yönetim kurulu karar tarihinden önce işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %5 inden veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %5 inden veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyat baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %5 inden,</p> <p>Bu Tebliğin 17 nci maddesinde yer alan yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin değerlemesine ilişkin hükümler saklıdır.</p> <p><u>(2) Birinci fıkra kapsamında alınacak yönetim kurulu kararında, Türk Ticaret Kanunu'nun 393'üncü maddesi kapsamındaki yönetim kurulu üyeleri oy kullanamaz. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde KAP vasıtasıyla kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Genel kurul toplantılarında Kanun'un 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasında belirtilen esaslara uyulur.</u></p> <p>(23) İşleme konu gayrimenkul ile gayrimenkullerin bütünleyici parçaları, gayrimenkul projeleri ve gayrimenkule bağlı haklar, Kurulun gayrimenkul değerlemesine ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde değerlemeye tabi tutulur.</p> <p>(34) Bu maddenin ikinci <u>üçüncü</u> fıkrası dışında verilecek değerlendirme hizmetleri de, Kurulun değerlendirme ilişkin düzenlemelerinin ilgili hükümleri çerçevesinde değerlemeye tabi tutulur.</p> <p>Bu kapsamda verilecek değerlendirme hizmeti;</p>
--	--

<p>a) Ayrı bir kurumsal finansman bölümü bulunan,</p> <p>b) Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerine ve bu süreçlerin kontrolüne ilişkin esaslar ile değerlendirme çalışmaları sırasında izlenecek prosedürleri yazılı olarak belirlemiş olan,</p> <p>c) Değerleme faaliyeti ile ilgili iş ve işlemlerin yürütülmesini sağlayabilecek nitelikte, mekan, know-how, teknik altyapı ve yeterli sayıda personeli bulunan,</p> <p>ç) Değerleme çalışmasını talep eden ortaklık ile doğrudan veya dolaylı olarak sermaye, yönetim veya denetim ilişkisi bulunmayan,</p> <p>Kurulca belirlenen nitelikteki aracı kurumlar ile yatırım ve kalkınma bankaları tarafından yerine getirilecektir.</p> <p>...</p> <p>(6) Temettü dağıtımı, sermaye artırımını nedeniyle rüçhan hakkı kullanımı ve yöneticilerin mali haklarına ilişkin ödemeler değerlendirme yaptırma yükümlülüğünden istisnadır.</p> <p>...</p> <p>(8) Finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan ilişkili taraf işlemleri için değerlendirme yaptırılması zorunlu değildir.</p> <p>(9) Kurul, gerekli gördüğü takdirde, halka açık ortaklıklar ile ilişkili olan veya olmayan tarafları arasındaki işlemlerde, Tebliğde belirtilen oranlara bağlı kalmaksızın, değerlendirme yapılmasını ve bu Tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirme sonuçlarının kamuya açıklanmasını zorunlu tutabilir</p> <p>(10) İlişkili taraf işlemlerinin değerlemesini yapan kuruluş, işlemin şartlarının adil ve makul olup olmadığına ilişkin görüşüne değerlendirme raporunda yer verir.</p>	<p>a) Ayrı bir kurumsal finansman bölümü bulunan,</p> <p>b) Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerine ve bu süreçlerin kontrolüne ilişkin esaslar ile değerlendirme çalışmaları sırasında izlenecek prosedürleri yazılı olarak belirlemiş olan,</p> <p>c) Değerleme faaliyeti ile ilgili iş ve işlemlerin yürütülmesini sağlayabilecek nitelikte, mekan, know-how, teknik altyapı ve yeterli sayıda personeli bulunan,</p> <p>ç) Değerleme çalışmasını talep eden ortaklık ile doğrudan veya dolaylı olarak sermaye, yönetim veya denetim ilişkisi bulunmayan,</p> <p>Kurulca belirlenen nitelikteki aracı kurumlar ile yatırım ve kalkınma bankaları, <u>bağımsız denetim kuruluşları, bu kuruluşların üyelik anlaşmasına sahip olduğu yabancı şirketlerle yapılan lisans, know-how ve benzeri sözleşmeler çerçevesinde faaliyette bulunan danışmanlık şirketleri</u> tarafından yerine getirilecektir.</p> <p>...</p> <p>(6) Temettü dağıtımı, sermaye artırımını nedeniyle rüçhan hakkı kullanımı ve yöneticilerin mali haklarına ilişkin ödemeler ve <u>konsolidasyona dahil ortaklıklar ile ana ortaklık arasındaki işlemler</u> değerlendirme yaptırma yükümlülüğünden istisnadır.</p> <p>...</p> <p>(8) Finansal kuruluşların Şirketlerin olağan faaliyetlerinden kaynaklanan ilişkili taraf işlemleri için değerlendirme yaptırılması zorunlu değildir.</p> <p>(9) Kurul, gerekli gördüğü takdirde, halka açık ortaklıklar ile ilişkili olan veya olmayan tarafları arasındaki işlemlerde, Tebliğde belirtilen oranlara bağlı kalmaksızın, değerlendirme yapılmasını ve bu Tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirme sonuçlarının kamuya açıklanmasını zorunlu tutabilir.</p> <p>(10) İlişkili taraf işlemlerinin değerlemesini yapan kuruluş, işlemin şartlarının adil ve makul olup olmadığına ilişkin görüşüne değerlendirme raporunda yer verir.</p>
---	---

İlişkili taraf işlemlerinin gerçekleştirilmesine karar verilmesi durumunda kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde işlemin taraflarının birbirleriyle olan doğrudan veya dolaylı ilişkileri, işlemlerin niteliği, değerlemede kullanılan varsayımlar ve değerlendirme sonuçlarını içeren değerlendirme raporunun özeti, işlemler değerlendirme raporunda ulaşılan sonuçlara uygun bir şekilde gerçekleştirilmemişse bu durumun gerekçesi hakkında özel durum açıklaması yapılır.	İlişkili taraf işlemlerinin gerçekleştirilmesine karar verilmesi durumunda <u>Kurulun</u> kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde işlemin taraflarının birbirleriyle olan doğrudan veya dolaylı ilişkileri, işlemlerin niteliği, değerlemede kullanılan varsayımlar ve değerlendirme sonuçlarını içeren değerlendirme raporunun özeti, işlemler değerlendirme raporunda ulaşılan sonuçlara uygun bir şekilde gerçekleştirilmemişse bu durumun gerekçesi hakkında <u>Kurulun ilgili düzenlemelerine uygun olarak kamuya açıklama özel durum açıklaması</u> yapılır.
---	---

Gerekçe: Madde metninde taslak Tebliğin 13'üncü maddesindeki önerilerimize paralel öneriler getirilmeye çalışılmış ve madde metninin sadeleştirilmesi hedeflenmiştir.

16-1 ile ilgili olarak İlkelerdeki 4.4.7.'de belirlenen ilişkili taraf işlemleri ile ilgili yapılması gerekenler için sınır %5 olarak buraya da taşınmış ve bütünlük sağlanması amaçlanmıştır.

Taslak'taki 16- 6 ile ilgili olarak konsolidasyona tabi ortaklıklar ile ana ortaklık arasındaki işlemler eliminasyona tabi olduğundan değerlendirme kapsamı dışında tutulmalıdır. En azından %100 iştirakler için bu istisna mutlaka getirilmelidir. Bilindiği üzere ana şirket ve grup şirketler arası ile grup şirketlerin kendi arasındaki iş ve işlemler de TMS 24 tanımı içine girmekte ancak %100 kontrol edilen şirketlerde bu işlemlerin tamamı elimine edildiğinden herhangi bir etki doğmamaktadır. Örnek uygulama olarak Fransa düzenlemeleri incelenmiş olup, Fransa'da ilişkili taraf işlemi tanımı için Ticaret Kanununda UMS 24'e atıf yapılmıştır. Ticaret Kanunun finansal raporların eklerinde açıklanacak bilgileri düzenlediği maddelerden R123-198'te Finansal raporların ekinde yer alacak bilgiler sayılmakta olup, 11. Paragraf aşağıdaki istisnai hali düzenlemektedir:

"Ortaklık ile ilişkili tarafları arasında, önemli nitelikte ve normal piyasa koşulları dışında gerçekleştirilen R.123-199-1 kapsamındaki (not: bu madde IAS 24'ün uygulanacağını belirtiyor) işlemlerin listesi finansal rapor ekinde yer alır. Söz konusu bilgilendirme, ortaklığın tamamen sahip olduğu bağlı şirketleri ile veya tamamen sahip olunan bağlı şirketler arasındaki işlemler için aranmaz."

16-8 ile ilgili olarak ise İngiltere örneğinde olduğu gibi şirketlerin olağan faaliyetleri ile ilgili işlemlerin kapsam dışı bırakılması önerilmektedir. Kaldı ki, olağan faaliyetler bir yıl içinde birden fazla yapılması kuvvetle muhtemel işlemler olduğundan, zaten süreklilik arz eden işlemlerin düzenlendiği 17. Madde kapsamına girecektir.

16-3 ile ilgili olarak değerlendirme yapacak kuruluşlara ilişkin olarak mevcut uygulamaya paralel belli nitelikteki bağımsız denetim şirketlerine ve danışmanlık şirketlerine de yer verilmesi önerilmektedir. Değerlemenin salt aracı kurum, yatırım bankası ve kalkınma bankasına bırakılmasının uygun olmadığı düşünülmektedir. Şöyle ki;

- a. Dünyada bu yönde zorlayıcı bir uygulama bulunmamaktadır. Gelişmiş piyasalarda salt değerleme üzerine uzmanlaşmış kurumlar bulunup, değerleme işlemi genellikle bu kurumlar tarafından yerine getirilmektedir. Ülkemizde de buna benzer emsal düzenleme ihtiyacı bulunmaktadır,
- b. Aracı kurum, yatırım bankası ve kalkınma bankasının, her ne kadar arada sıkı kurallar bulunsun da, ilişkili birimleri borsada aktif olarak alım satım yapmaktadır. Bu nedenle halka açık ortaklıklar, değerleme esnasında henüz kamuya açıklanmamış bilgilerin değerleme yapan kuruluş ile paylaşılması ve bu bilgilerin piyasaya sızma riski nedeniyle, değerleme işlemini daha çok bağımsız denetim şirketlerinin bunlardan ayrı bir şekilde örgütlenen kurumsal finansman birimleri ile yapmayı tercih etmektedirler. Bu nedenle, 2'nci maddedeki görüşlerimiz saklı kalmak kaydıyla, aracı kurum, yatırım bankası ve kalkınma bankasının yanı sıra bağımsız denetim kuruluşlarının kendilerinden ayrık bir şekilde örgütledikleri kurumsal finansman şirketlerinin de değerleme faaliyetinde bulunmaya devam etmesinin önemli olduğu düşünülmektedir.
- c. Esasen değerlemeye ilişkin Kurulunuzun ayrı bir düzenlemesi olduğundan, mevzuatta birliğin sağlanması ve muhtemel tereddütlerin önlenmesi adına, değerleme ile ilgili ifadelerin metinden çıkarılmasının ve düzenlemenin Kurulun ilgili Tebliğine bırakılmasının daha doğru bir yaklaşım olacağı düşünülmektedir.

Maddenin 9. fıkrasında havuz bir düzenlemeye gidilmiştir. Diğer fıkralardaki açık düzenleme karşısında ayrıca metinde yer almasının uygun olmadığı düşünülmektedir.

Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İşlemlerin Değerlemesi MADDE 17 (1) Halka açık ortaklıklar ve bu ortaklıkların doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları ile ilişkili tarafları arasındaki yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin kapsamı ve bu işlemlere ilişkin şartlar yönetim kurulu tarafından karara bağlanır.	Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İşlemlerin Değerlemesi <u>Değerlendirilmesi</u> MADDE 17 (1) Halka açık ortaklıklar ve bu ortaklıkların doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları ile ilişkili tarafları arasındaki yaygın ve süreklilik arz eden işlemleri <u>den aşağıda belirlenen sınırları aşanlar için işlemin</u> kapsamı ve bu işlemlere ilişkin şartlar yönetim kurulu tarafından karara bağlanır. <u>Söz konusu işlemlerin kapsamında ve şartlarında değişiklik olması durumunda, yeniden yönetim kurulu kararı alınır. Yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı bulunması gerekir. Bu kapsamda alınacak yönetim kurulu kararında, Türk Ticaret Kanunu'nun 393'üncü maddesi kapsamındaki yönetim kurulu üyeleri oy kullanamaz. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde KAP vasıtasıyla kamuya duyurulur ve işlem</u>
---	---

<p>Ortaklıkların, ilişkili taraflarla olan yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerinin tutarının</p> <p>a) Alış işlemlerinde kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre satışların maliyetinin %10 undan</p> <p>b) Satış işlemlerinde kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre satış gelirlerinin %10 undan fazla bir orana ulaşacağının öngörülmesi durumunda ortaklık yönetim kurulu tarafından işlemlerin şartlarına ve piyasa koşulları ile karşılaştırmasına ilişkin olarak bir rapor hazırlanır.</p> <p>...</p> <p>(3) Söz konusu rapor yıllık olağan genel kurul toplantısından üç hafta önce KAP’ta yayımlanır.</p> <p>...</p> <p>(5) Temettü dağıtımı, sermaye artırımını nedeniyle rüçhan hakkı kullanımı ve yöneticilerin mali haklarına ilişkin ödemeler ile menkul kıymet yatırım ortaklıklarının, gayrimenkul yatırım ortaklıklarının ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının ilişkili taraflarından aldıkları portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı ve sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetleri ile finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan ilişkili taraf işlemleri için bu madde hükümleri uygulanmaz.</p>	<p><u>genel kurul onayına sunulur. Genel kurul toplantılarında Kanun’un 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasında belirtilen esaslara uyulur.</u></p> <p>Ortaklıkların, ilişkili taraflarla olan yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerinin tutarının,</p> <p>a) Alış işlemlerinde <u>halka açık ortaklığın</u> kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre satışların maliyetinin %10 undan</p> <p>b) Satış işlemlerinde <u>halka açık ortaklığın</u> kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre satış gelirlerinin %10 unu aşması dan fazla bir orana ulaşacağının öngörülmesi durumunda ortaklık yönetim kurulu tarafından işlemlerin şartlarına ve piyasa koşulları ile karşılaştırmasına ilişkin olarak bir rapor hazırlanır.</p> <p>...</p> <p>(3) Söz konusu rapor <u>veya ticari sır içerecek şekilde detaylı hazırlanmış ise raporun sonucu genel kurulda ortakların bilgisine sunulur. yıllık olağan genel kurul toplantısından üç hafta önce KAP’ta yayımlanır.</u></p> <p>...</p> <p>(5) Temettü dağıtımı, sermaye artırımını nedeniyle rüçhan hakkı kullanımı ve yöneticilerin mali haklarına ilişkin ödemeler ile <u>konsolidasyona dahil şirketlerle yapılan işlemler</u>, menkul kıymet yatırım ortaklıklarının, gayrimenkul yatırım ortaklıklarının ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının ilişkili taraflarından aldıkları portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı ve sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetleri ile finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan ilişkili taraf işlemleri için bu madde hükümleri uygulanmaz.</p>
--	--

Gerekçe: Taslak Tebliğ Madde 17'nin başlığı maddenin içeriğiyle paralel olacak şekilde değiştirilmesi uygun olacaktır. Metnin içeriğinde değerlendirme işlemi değil değerlendirme / raporlama işlemi yapıldığı için başlığın da "Yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin değerlendirilmesi" gibi içeriği yansıtacak bir başlık olması önerilmektedir.

17-1 ile ilgili olarak; madde metni bağlı ortaklıkların da ayrıca rapor hazırlama yükümlülüğüne tabi olup olmadıkları hususunda net görünmemektedir. Sadece yönetim kurulu kararı alınacağı, raporlama yapılmayacağı anlaşılmaktadır. Bu hususun değerlendirilmesinde bu raporların hangi şirketin genel kuruluna sunulacağı, bu detayların ana şirket ortakları için ne derecede önemli olduğu, SPK tarafından bu raporların inceleme ve denetiminin etkin yapılabilirliği, yükümlülüğün getireceği fayda ile katlanılacak maliyet mutlaka analiz edilmelidir. Diğer taraftan, işlemlerin kapsamının ve şartlarının sık sık değişebileceği var sayımı altında, böyle bir durum ortaya çıktığında, yeni kapsam ve şartları değerlendiren yeni bir yönetim kurulu kararı alınmasının uygun olacağı düşünülmektedir. 1. Fıkranın b bendinde, rapor hesap dönemi kapandıktan sonra yazılıp Genel Kurul'dan 3 hafta önce açıklanacağı için ifadenin "ulaşacağının öngörülmesi" değil "ulaşması" olarak değiştirilmesinin daha uygun olacağı düşünülmektedir. Ayrıca, 2008/48 sayılı Haftalık Bülten'de ilan edilen duyuruda yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin %10 limitinin altında kalması halinde yönetim kurulu kararı aranmayacağı açıklığa kavuşturulmuş olup, bu hususun tebliğe de yansıtılması önem taşımaktadır.

17-3 ile ilgili olarak; uygulamada bazı şirketler tebliğe uygun olarak asgari unsurlar için rapor hazırlayıp tamamını ilan ederken, bazı şirketler çok daha detay, kapsamlı, ticari sır içeren raporlar düzenlemekte ve sonuç kısmını açıklamaktadırlar. Bu durumda söz konusu raporun ticari sır niteliğindeki bilgileri içeriyor olması; bu tarz bilgileri açıklamak zorunda olmayan ve aynı iş kolunda faaliyet gösteren halka kapalı ortaklıklar ile haksız rekabete sebebiyet verecek olması dolayısıyla bu ve benzeri sebeplerden ötürü bu nitelikteki bilgilerin kamuya ifşa edilmesinin halka açık ortaklığın ve dolayısıyla söz konusu halka açık ortaklığın pay sahiplerinin zararına yol açabileceği düşüncesi ile raporun kendisinin değil, sadece sonuç kısmının kamuya açıklanmasının amaca hizmet için yeterli olduğu ve daha doğru bir yaklaşım olacağı düşünülmektedir.

Örtülü Kazanç Aktarımı Yasağı
MADDE 18

(1) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının; yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları gerçek veya tüzel kişiler ile emsallerine uygunluk, piyasa teamülleri, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine aykırı olarak farklı fiyat, ücret, bedel veya şartlar içeren anlaşmalar veya ticari uygulamalar yapmak veya işlem hacmi üretmek gibi işlemlerde bulunmak suretiyle kârlarını veya malvarlıklarını azaltarak veya kârlarının veya malvarlıklarının artmasını engelleyerek kazanç aktarımında bulunmaları yasaktır.

(2) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının, esas sözleşmeleri veya iç tüzükleri çerçevesinde basiretli ve dürüst bir tacir olarak veya piyasa teamülleri uyarınca kârlarını ya da malvarlıklarını korumak veya artırmak için yapmaları beklenen faaliyetleri yapmamaları yoluyla ilişkili oldukları gerçek veya tüzel kişilerin kârlarının ya da malvarlıklarının artmasını sağlamaları da örtülü kazanç aktarımı sayılır ve yasaktır.

(3) Birinci ve ikinci fıkralarda belirtilen ilkelere aykırılığın tespitinde bu bölümde belirlenen usul ve esaslar izlenir.

Örtülü Kazanç Aktarımı Yasağı
MADDE 18

~~(1) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının; yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları gerçek veya tüzel kişiler ile emsallerine uygunluk, piyasa teamülleri, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine aykırı olarak farklı fiyat, ücret, bedel veya şartlar içeren anlaşmalar veya ticari uygulamalar yapmak veya işlem hacmi üretmek gibi işlemlerde bulunmak suretiyle kârlarını veya malvarlıklarını azaltarak veya kârlarının veya malvarlıklarının artmasını engelleyerek kazanç aktarımında bulunmaları yasaktır.~~

~~(2) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının, esas sözleşmeleri veya iç tüzükleri çerçevesinde basiretli ve dürüst bir tacir olarak veya piyasa teamülleri uyarınca kârlarını ya da malvarlıklarını korumak veya artırmak için yapmaları beklenen faaliyetleri yapmamaları yoluyla ilişkili oldukları gerçek veya tüzel kişilerin kârlarının ya da malvarlıklarının artmasını sağlamaları da örtülü kazanç aktarımı sayılır ve yasaktır.~~

~~(3) Birinci ve ikinci fıkralarda belirtilen ilkelere aykırılığın tespitinde bu bölümde belirlenen usul ve esaslar izlenir.~~

Gerekçe: 18-1 ve 18-2 SPKn. md. 21-1 ve 21-2 nin aynen tekrarı olduğundan Taslak Tebliğ’de yer almasına gerek olmadığı düşünülmektedir. Ancak tebliğ bütünlüğü açısından gerek görülürse, bu ifadelerle yer verilmesinde de sakınca görülmemektedir.

Yönetim, denetim ve sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı ilişkinin beraberinde bir hakimiyet ilişkisini de getiriyor olması gerektiği hususunun Taslak Tebliğ’de açıkça belirtiliyor olması gerekmektedir. Aksi takdirde ilişkinin sınırlarının çizilmesi imkansız hale gelmektedir.

Taslak Tebliğ’in ileride ilgili taraflar arasında ihtilafın önlenmesi ve tereddütlerin giderilmesi adına, tanımlara mutlaka açıklık getirmesi gerektiği düşünülmektedir. Örneğin; emsal nedir? emsallere uygunluktan ne kastedilmektedir. İç emsal ve dış emsal tanımlarına ihtiyaç var mıdır? Emsalin olmadığı veya bulunmadığı hallerde nasıl bir yol izlenecektir. Piyasa teamülü nedir? Piyasa tanımı nasıl yapılmalıdır? Sınırları nasıl çizilmelidir? Ticari hayatın basiret

ve dürüstlük ilkeleri ile ilgili de bir tanım yapılmalıdır. Bu tanımlar objektif bir şekilde yapılamadığı takdirde ileride ortaklıklar, pay sahipleri ve kamu otoritesi arasında tereddütler yaşanabilecektir.

İlişkide Bulunulan Kişiler
MADDE 19

(1) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları gerçek veya tüzel kişiler;

a) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının yönetim kurulu üyelerini, yönetim kurulu üyesinin tüzel kişi olması halinde söz konusu tüzel kişiyi yönetim kurulunda temsil eden gerçek kişiyi, fon kurulu üyelerini, halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının finansal veya faaliyet politikalarını, kararlarını veya hedeflerini doğrudan veya dolaylı olarak belirleme, kontrol etme veya etkileme gücüne sahip olan ortak veya yöneticileri ile diğer kişileri,

b) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşlarının iştirak veya bağlı ortaklıklarının, doğrudan veya dolaylı olarak, bağlı ortaklık veya iştiraklerini,

İlişkili Taraf ~~de~~ Bulunulan Kişiler
MADDE 19

İlişkili taraf tanımı, ilişkili taraf işlemlerinin kapsamı, ilişkili taraf işlemlerine ilişkin olarak finansal tablo ve dipnotlardaki kamuyu aydınlatma yükümlülükleri ile bunlara tanınan istisna ve muafiyetler konusunda TMS 24 “İlişkili Taraf Açıklamaları” Standardı’na uyulur.

İlişkili taraf tanımı içerisinde yer alan ve halka açık ortaklığın doğrudan veya dolaylı olarak yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahipleri ile yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin, eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınları da ilişkili taraf tanımı içerisine girer.

~~1) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları gerçek veya tüzel kişiler;~~

~~a) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının yönetim kurulu üyelerini, yönetim kurulu üyesinin tüzel kişi olması halinde söz konusu tüzel kişiyi yönetim kurulunda temsil eden gerçek kişiyi, fon kurulu üyelerini, halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının finansal veya faaliyet politikalarını, kararlarını veya hedeflerini doğrudan veya dolaylı olarak belirleme, kontrol etme veya etkileme gücüne sahip olan ortak veya yöneticileri ile diğer kişileri;~~

~~b) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşlarının iştirak veya bağlı ortaklıklarının, doğrudan veya dolaylı olarak, bağlı ortaklık veya iştiraklerini,~~

<p>c) Kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerini yöneten portföy yönetim şirketleri ile portföy yöneticilerini,</p> <p>ç) Bireysel emeklilik fonlarının kurucusu olan bireysel emeklilik şirketlerini,</p> <p>d) (a), (b), (c) ve (ç) bentleri kapsamında bulunan tüzel kişilerin yönetim kurulu üyelerini, yönetim kurulu üyesinin tüzel kişi olması halinde söz konusu tüzel kişiyi yönetim kurulunda temsil eden gerçek kişiyi, bu tüzel kişilerin finansal veya faaliyet politikalarını, kararlarını veya hedeflerini doğrudan veya dolaylı olarak belirleme, kontrol etme veya etkileme gücüne sahip olan ortak veya yöneticileri ile diğer kişileri,</p> <p>e) (a), (b), (c), (ç) ve (d) bentleri kapsamında bulunan gerçek kişilerin yakınlarını,</p> <p>f) (a), (b), (c), (ç), (d) ve (e) bentleri kapsamında bulunan gerçek veya tüzel kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak nüfuzu altında bulundurduğu veya menfaat birlikteliği içinde olduğu gerçek veya tüzel kişileri, ifade eder.</p>	<p>e) Kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerini yöneten portföy yönetim şirketleri ile portföy yöneticilerini,</p> <p>ç) Bireysel emeklilik fonlarının kurucusu olan bireysel emeklilik şirketlerini,</p> <p>d) (a), (b), (c) ve (ç) bentleri kapsamında bulunan tüzel kişilerin yönetim kurulu üyelerini, yönetim kurulu üyesinin tüzel kişi olması halinde söz konusu tüzel kişiyi yönetim kurulunda temsil eden gerçek kişiyi, bu tüzel kişilerin finansal veya faaliyet politikalarını, kararlarını veya hedeflerini doğrudan veya dolaylı olarak belirleme, kontrol etme veya etkileme gücüne sahip olan ortak veya yöneticileri ile diğer kişileri,</p> <p>e) (a), (b), (c), (ç) ve (d) bentleri kapsamında bulunan gerçek kişilerin yakınlarını,</p> <p>f) (a), (b), (c), (ç), (d) ve (e) bentleri kapsamında bulunan gerçek veya tüzel kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak nüfuzu altında bulundurduğu veya menfaat birlikteliği içinde olduğu gerçek veya tüzel kişileri, ifade eder.</p>
---	--

Gerekçe: Tüm gelişmiş piyasalardaki düzenlemelere paralel bir şekilde, ilişkili taraf işlemleri ile ilgili olarak, TMS/UMS-24'e referans verilmesi önerilmektedir. Bu yaklaşım, tüm dünyada (özellikle Kıta Avrupası'nda) kabul gören objektif bir yaklaşım olup; Kurulunuzun bu Tebliğ kapsamındaki önceki düzenlemesi ile aynıdır. Tebliğ'de TMS 24'e atıf yapılması ile düzenlemenin daha anlaşılır ve açık olacağı ve bu çerçevede ilgili taraflar (ortaklık, pay sahibi, yatırımcı, denetçi, kamu vb.) arasında uygulamada herhangi bir tereddüt kalmayacağı düşünülmektedir.

Diğer taraftan, yine uygulamada tereddütleri önlemek adına, ilişkili taraf konumundaki gerçek kişiler ile ilgili olarak ve daha önce yine Kurulunuz düzenlemelerine paralel bir şekilde akrabalık ilişkilerinde ikinci derece sınırının getirilmesi önerilmektedir.

Emsallerine, Piyasa Teamüllerine ve Ticari Hayatın Basiret ve Dürüstlük İlkelerine Uygunluk
MADDE 20

(1) İlişkide bulunan kişilerle gerçekleştirilen işlemlerde emsallerine, piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun hareket edilir. Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları, ilişkide bulunan kişilerle gerçekleştirdikleri işlemlerin emsallerine, piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda gerçekleştirilmiş olduğunu belgelemek ve bu durumu tevsik edici bilgi ve belgeleri en az sekiz yıl süre ile saklamak zorundadırlar.

(2) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının ilişkide bulunan kişilerle gerçekleştirdikleri işlemlerde uygulanan fiyat, ücret, bedel veya şartların emsallerine uygun olması esastır. Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarınca ilişkide bulunan kişilerle gerçekleştirilen işlemlerin emsallerine uygunluğunun tespitinde, bu Tebliğde aksi belirtilmediği müddetçe, Maliye Bakanlığının “Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliği”nin “Emsallere Uygunluk İlkesi”, “Emsallere Uygun Fiyat ya da Bedelin Tespitinde Kullanılan Yöntemler”, “Gayri Maddi Haklar” ile “Grup İçi Hizmetler” başlıklı 4, 5, 10 ve 11 inci bölümlerinde belirtilen hususlar dikkate alınabilir.

...

Emsallerine, Piyasa Teamüllerine ve Ticari Hayatın Basiret ve Dürüstlük İlkelerine Uygunluk
MADDE 20

~~(1) İlişkide bulunan kişilerle gerçekleştirilen işlemlerde emsallerine, piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun hareket edilir. Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları, ilişkide bulunan kişilerle gerçekleştirdikleri işlemlerin emsallerine, piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda gerçekleştirilmiş olduğunu belgelemek ve bu durumu tevsik edici bilgi ve belgeleri en az sekiz yıl süre ile saklamak zorundadırlar.~~

~~(2) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının ilişkide bulunan kişilerle gerçekleştirdikleri işlemlerde uygulanan fiyat, ücret, bedel veya şartların emsallerine uygun olması esastır. Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarınca ilişkide bulunan kişilerle gerçekleştirilen işlemlerin emsallerine uygunluğunun tespitinde, bu Tebliğde aksi belirtilmediği müddetçe, Maliye Bakanlığının “Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliği”nin “Emsallere Uygunluk İlkesi”, “Emsallere Uygun Fiyat ya da Bedelin Tespitinde Kullanılan Yöntemler”, “Gayri Maddi Haklar” ile “Grup İçi Hizmetler” başlıklı 4, 5, 10 ve 11 inci bölümlerinde belirtilen hususlar dikkate alınabilir.~~

...

Gerekçe: 20-2 ile ilgili olarak; günlük ticari hayatın doğası gereği her zaman tam olarak emsal durum bulunamamakta, ilk bakışta emsal gibi görünen değerlerden farklı ama sonuçta aslında halka açık şirketin lehine olan bir değer kullanılabilmektedir. Örneğin şirket için ileride ciddi katma değer yaratacak bir fırsatı kaçırmamak adına fiyat düşürmek; bir stoğun değerinin düşeceğini hissedip, fiyat düşürmek sureti ile stoğu önceden eritmek maksadıyla o gün için piyasa fiyatının altında satış yapmak veya ileride bir malın değerinin yükseleceğini öngörüp piyasada görünen fiyatın bir miktar daha üzerinde alım yapmak vb. işlemlerde piyasadaki diğer fiyatlar aslında tam olarak emsal olamamaktadır. Bu nedenle, günlük ticari hayatta, koşulların zorlaması nedeniyle, emsallerin tam gösterilemediği veya piyasa fiyatlarından farklı uygulamaların ortaya çıkması muhtemel olduğundan, konunun yönetim kurulunun dikkatine sunulması ve karara bağlanması gibi bir çözüm yolu düşünülebilir.

Tanımlar ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Mevzuatı dışında başka bir mevzuata atıf yapılmasının doğru olmadığı ve sakıncaları bulunduğu düşünülmektedir. Şöyle ki; Sermaye Piyasası Mevzuatı, esas itibarıyla yatırımcıların korunması felsefesi ile yola çıkmaktadır. Oysa ki vergi mevzuatının temel amacı, vergi matrahının azaltılmasının önlenmesidir. Yatırımcıların korunması hedefi vergi mevzuatının dışındadır. Zaman içerisinde sermaye piyasası mevzuatı ve vergi mevzuatı birbirinden farklılaşabilir. Uygulamalar çeşitlenebilir. Sermaye piyasası kapsamında yeni düzenleme ihtiyaçları ortaya çıkabilir. Vergi mevzuatındaki gelişmeler, sermaye piyasası mevzuatının amacına hizmet etmeyebilir. Bu nedenle, uygulamada tereddütlere yol açabileceği düşünüldüğünden sermaye piyasası mevzuatının konu ile ilgili olarak kendi tanımlarını yapmasının daha doğru bir yaklaşım olacağı düşünülmektedir. Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında önemli olan husus, bir işlemin “arms-length” prensibine, yani bir işlem ilişkili taraflar arasında yapılmış olsa dahi, eğer bu işlem birbirlerinden tamamen bağımsız taraflar arasında yapılmış olsaydı dahi, işlemin esaslarında herhangi bir değişiklik olmaması durumuna uygun olarak yapılıp yapılmadığıdır. Oysa, vergi mevzuatındaki “transfer fiyatlaması” yaklaşımı ise sermaye piyasasının “arms-length” yaklaşımından farklıdır. Burada vergi mevzuatındaki hedef, bir şirketten bir şirkete veya vergi oranı yüksek ülkelere, vergi oranı düşük ülkelere, işlem “arms-length” kuralına uygun olsun-olmasın, vergi matrahını küçültmek amacıyla yapılan ve varsa emsale uygun olmayan kar transferi işlemlerinin önlenmesidir.

Kazanç Aktarımının Ortaklıklara veya Kolektif Yatırım Kuruluşlarına İadesi
MADDE 21 –

(1) Kazanç aktarımının Kurulca tespiti hâlinde halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıkları, söz konusu tespiti ilişkin Kurul kararının tebliğ edildiği tarihten itibaren en geç bir ay içinde kazanç aktarılan taraflardan, aktarılan tutarın kanuni faizi ile birlikte mal varlığı veya kârı azaltılan ortaklığa veya kolektif yatırım kuruluşuna iade edilmesini talep eder. Kendilerine kazanç aktarılan taraflar, halka açık ortaklıklar, kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak veya bağlı ortaklıkları tarafından iade talebinin yapıldığı tarihten itibaren en geç üç ay içinde aktarılan tutarı kanuni faizi ile birlikte iade etmek zorundadırlar. Aktarılan tutar, ilişkide bulunulan kişilerle gerçekleştirilen işlemler sonucunda ortaklık veya kolektif yatırım kuruluşunun karında veya mal varlığında meydana gelen azalmayı veya karında veya mal varlığında meydana gelmesi engellenen artışı ifade eder.

(2) Örtülü kazanç aktarımı yasağının ihlali ile ilgili Kanun’un 94 üncü, 103 üncü ve 110 uncu maddeleri ile ilgili mevzuatta öngörülen hukuki, cezai ve idari yaptırımlar saklıdır.

~~Kazanç Aktarımının Ortaklıklara veya Kolektif Yatırım Kuruluşlarına İadesi~~
~~MADDE 21~~

~~(1) Kazanç aktarımının Kurulca tespiti hâlinde halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıkları, söz konusu tespiti ilişkin Kurul kararının tebliğ edildiği tarihten itibaren en geç bir ay içinde kazanç aktarılan taraflardan, aktarılan tutarın kanuni faizi ile birlikte mal varlığı veya kârı azaltılan ortaklığa veya kolektif yatırım kuruluşuna iade edilmesini talep eder. Kendilerine kazanç aktarılan taraflar, halka açık ortaklıklar, kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak veya bağlı ortaklıkları tarafından iade talebinin yapıldığı tarihten itibaren en geç üç ay içinde aktarılan tutarı kanuni faizi ile birlikte iade etmek zorundadırlar. Aktarılan tutar, ilişkide bulunulan kişilerle gerçekleştirilen işlemler sonucunda ortaklık veya kolektif yatırım kuruluşunun karında veya mal varlığında meydana gelen azalmayı veya karında veya mal varlığında meydana gelmesi engellenen artışı ifade eder.~~

~~(2) Örtülü kazanç aktarımı yasağının ihlali ile ilgili Kanun’un 94 üncü, 103 üncü ve 110 uncu maddeleri ile ilgili mevzuatta öngörülen hukuki, cezai ve idari yaptırımlar saklıdır.~~

Gerekçe: 21. Madde ile ilgili olarak; SPKn. md. 21-4'ün tekrarı olduğundan Taslak Tebliğ'de yer almasına gerek olmadığı düşünülmektedir. Bunun yerine detaylı olarak hangi durumlarda hangi yaptırımların uygulanacağı, örneğin ne zaman idari para cezası, ne zaman iade, ne zaman hapis cezası isteneceği detayları ile açıklığa kavuşturulmalıdır.

Kamuya ve Ortaklara Açıklanacak Bilgiler MADDE 22 (1) Bu Tebliğin 21 inci maddesinin birinci fıkrası kapsamında yapılan her türlü işlem ve ilgili Kurul kararları, Kurulun kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları tarafından kamuya açıklanır ve yapılacak ilk genel kurul toplantısının gündemine alınarak ortakların bilgisine sunulur.	Kamuya ve Ortaklara Açıklanacak Bilgiler MADDE 22 (1) <u>Kanun'un Bu Tebliğin</u> 21 inci maddesinin <u>dördüncü birinci</u> fıkrası kapsamında yapılan her türlü işlem ve ilgili Kurul kararları, Kurulun kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları tarafından kamuya açıklanır ve yapılacak ilk genel kurul toplantısının gündemine alınarak ortakların bilgisine sunulur.
--	--

Gerekçe: Taslak Tebliğ'in 21'inci maddesinin çıkarılması önerildiğinden, bu madde de Kanun'un ilgili maddesine atıf yapılması önerilmiştir.

ALTINCI BÖLÜM Yöneticilerin Elde Ettikleri Kazançların İhraççılara İadesi Elde Edilen Net Kazançların İhraççıya İade Edilmesi Madde 23 (1) İhraççıların yöneticileri, altı ay içerisinde ilgili sermaye piyasası araçlarında gerçekleştirdikleri işlemlerden (alım, satım, alım ve satım veya satım ve alım işlemlerinden), kazanç elde etmeleri durumunda elde ettikleri net kazancı ihraççılara iade ederler. (2) İhraççıların yöneticilerinin, bu Tebliğ maddesinin birinci fıkrası kapsamında elde ettikleri net kazançları, 30 gün içerisinde ihraççılar tarafından belirtilen hesaplara yatırması ve ödemenin yapıldığına dair belgeleri ihraççıya teslim etmesi gerekmektedir. (3) İhraççıların yöneticileri tarafından bu Tebliğ maddesinin birinci fıkrası	ALTINCI BÖLÜM Üst Düzey Yöneticilerin Elde Ettikleri Kazançların İhraççılara İadesi Elde Edilen Net Kazançların İhraççıya İade Edilmesi Madde 23 (1) İhraççıların yöneticileri <u>Üst Düzey Yöneticiler</u> , altı ay içerisinde ilgili sermaye piyasası araçlarında gerçekleştirdikleri <u>alım ve satım işlemlerinden</u> (alım, satım, alım ve satım veya satım ve alım işlemlerinden) , kazanç elde etmeleri durumunda elde ettikleri net kazancı ihraççılara <u>süresi içinde</u> iade ederler. <u>Bu durumda, idari para cezası uygulanmaz.</u> (2) İhraççıların yöneticileri <u>Üst Düzey Yöneticilerin</u> , bu Tebliğ maddesinin birinci fıkrası kapsamında elde ettikleri net kazançları, 30 gün içerisinde ihraççılar tarafından belirtilen hesaplara yatırması ve ödemenin yapıldığına dair belgeleri ihraççıya teslim etmesi gerekmektedir. (3) İhraççıların yöneticileri <u>Üst Düzey Yöneticiler</u> tarafından bu Tebliğ
---	--

<p>kapsamında elde edilen net kazançların ihraççıya iadesine ilişkin süreçler, ihraççılar tarafından takip edilir ve iade edilen kazançlara ilişkin tutarlar ihraççılar tarafından yılda iki defa Temmuz ayının ilk iş günü ve yılın son iş gününde KAP aracılığı ile ilan edilir.</p> <p>(4) Kurulca, kazanç iadesine ilişkin yükümlülüklerini 30 günlük süre içerisinde yerine getirmeyenler hakkında, bu şahısların elde ettikleri menfaatin iki katı tutarında idari para cezası verilir.</p>	<p>maddesinin birinci fıkrası kapsamında elde edilen net kazançların ihraççıya iadesine ilişkin süreçler, ihraççılar tarafından <u>üst düzey yöneticilerin bu kapsamda yaptıkları özel durum açıklamalarındaki bilgilerle sınırlı olarak</u> takip edilir ve iade edilen kazançlara ilişkin tutarlar ihraççılar tarafından yılda iki defa Temmuz ayının ilk iş günü ve yılın son iş gününde KAP aracılığı ile ilan edilir.</p> <p>(4) Kurulca, kazanç iadesine ilişkin yükümlülüklerini 30 günlük süre içerisinde yerine getirmeyenler hakkında, bu şahısların elde ettikleri menfaatin iki katı tutarında idari para cezası verilir.</p>
---	---

Gerekçe: 23-1 ile ilgili olarak; Kanunun 103'üncü maddesinin 4'üncü fıkrasında "alım ve satım" ibaresi kullanıldığından, burada düzeltme yapılması önerilmektedir. 4. fıkra 1.fıkra çerçevesinde idari para cezasına da muhatap olunup olunmayacağı tam anlaşılamamaktadır. İkinci bir cezaya muhatap olunmayacağının açıkça düzenlenmesinin uygun olacağı düşünülmektedir. 23-3 ile ilgili olarak ihraççıya verilen takip yükümlülüğü, ihraççının erişebileceği bilgilerle sınırlı olmalıdır. MKK kayıtları tam olarak ihraççıya açık olmadığından, özel durum açıklamalarına atıf yapılmıştır.

<p>İhraççıların Yöneticilerinin Listesi Madde 24</p> <p>(1) İhraççılar, yöneticilerinin listesini her yıl hazırlayarak MKK'ya göndermek ve söz konusu listede değişiklik olması halinde güncellemekle yükümlüdür.</p> <p>(2) İhraççıların MKK'ya gönderdikleri listede şu hususlara yer verilir:</p> <p>a) Listede yer alan kişinin kimliği,</p> <p>b) Bu kişinin listede olma sebebi,</p> <p>c) Listenin hazırlandığı ve güncellendiği tarih.</p>	<p><u>Halka Açık Ortaklık İhraççıların Üst Düzey Yöneticilerinin Listesi</u> Madde 24</p> <p>(1) Halka açık ortaklık, Seri:VIII, No:54 Tebliği kapsamında MKK nezdinde tutulan "içsel bilgilere erişimi olanlar listesi"nde yer alan Üst Düzey Yöneticiler'i ayrıca tanımlamak ve Seri:VIII, No:54 tebliğindeki hükümler çerçevesinde diğer bilgileri güncel olarak tutmak zorundadır.</p> <p>İhraççılar, yöneticilerinin listesini her yıl hazırlayarak MKK'ya göndermek ve söz konusu listede değişiklik olması halinde güncellemekle yükümlüdür.</p> <p>(2) İhraççıların MKK'ya gönderdikleri listede şu hususlara yer verilir:</p> <p>a) Listede yer alan kişinin kimliği,</p> <p>b) Bu kişinin listede olma sebebi,</p>
--	--

<p>(3) Liste aşağıda belirtilen koşullarda derhal güncellenir:</p> <p>a) Bir kişinin listede olma sebebinde bir değişiklik olduğunda,</p> <p>b) Listeye yeni bir kişi eklenmesi gerektiğinde,</p> <p>c) Daha önce listede olan bir kişinin, listede yer almasını gerektiren durum ortadan kalktığında,</p> <p>(4) İhraççıların yönetim kurulları, söz konusu listede yer alan kişilere yükümlülüklerini ve ihlal durumunda uygulanacak yaptırımı yazılı olarak tebliğ ederler. Bu hususun tebliğ edildiğine ilişkin belgeler ihraççı tarafından muhafaza edilir ve talep edilmesi halinde Kurula gönderilir.</p>	<p>e) Listenin hazırlandığı ve güncellendiği tarih.</p> <p>(3) Liste aşağıda belirtilen koşullarda derhal güncellenir:</p> <p>a) Bir kişinin listede olma sebebinde bir değişiklik olduğunda,</p> <p>b) Listeye yeni bir kişi eklenmesi gerektiğinde,</p> <p>c) Daha önce listede olan bir kişinin, listede yer almasını gerektiren durum ortadan kalktığında,</p> <p>(4) <u>Halka açık ortaklığın ihraççıların</u> yönetim kurulları, söz konusu listede yer alan kişilere yükümlülüklerini ve ihlal durumunda uygulanacak yaptırımı yazılı olarak tebliğ ederler. Bu hususun tebliğ edildiğine ilişkin belgeler ihraççı tarafından muhafaza edilir ve talep edilmesi halinde Kurula gönderilir.</p>
--	---

Gerekçe: Uygulamadan kaynaklanabilecek tereddütleri gidermek amacıyla madde metnine önerileri getirilmiştir. MKK nezdinde zaten içsel bilgilere erişimi olanlar listesi tutulduğundan, burada kapsamda olması anlamlı görülen “idari sorumluluğu bulunan” yani “üst düzey yönetici” kapsamındaki kişilerin sadece MKK listesinde ayrıca tanımlanması yeterli görülmelidir. Bu şekilde mükerrer kayıtlar dolayısıyla gereksiz maliyet ve olası karışıklıklar, güncelleme gecikmeleri vb. önlenebilecektir.

<p>Kazanç İadesine İlişkin İstisnalar MADDE 25</p> <p>(1) Kazanç iadesine ilişkin olarak aşağıda belirtilen hususlar istisna kapsamında değerlendirilir.</p> <p>a) Bedelli veya bedelsiz sermaye artırımında elde edilen paylardan sağlanan kazançlar.</p> <p>b) Kurul düzenlemelerine göre uygulanan, çalışanlara pay edindirme programları ve ihraççı veya bağlı ortaklığın çalışanlarına yönelik pay tahsis edilmesi sonucunda elde edilen kazançlar.</p> <p>c) Veraset yoluyla iktisap edilen sermaye piyasası araçlarından elde edilen kazançlar.</p>	<p>Kazanç İadesine İlişkin İstisnalar MADDE 25</p> <p>(1) Kazanç iadesine ilişkin olarak aşağıda belirtilen hususlar istisna kapsamında değerlendirilir.</p> <p>a) Bedelli veya bedelsiz sermaye artırımında elde edilen paylardan sağlanan kazançlar.</p> <p>b) Kurul düzenlemelerine göre uygulanan, çalışanlara pay edindirme programları ve ihraççı veya bağlı ortaklığın çalışanlarına yönelik pay tahsis edilmesi sonucunda elde edilen kazançlar.</p> <p>c) Veraset yoluyla iktisap edilen sermaye piyasası araçlarından elde edilen kazançlar.</p> <p><u>d) İktisap edilen payların altı ay boyunca devir ve satışa konu edilmeksizin elde tutulmasından sağlanan kazançlar. Söz konusu kazancın tespitinde ilk giren ilk çıkar yöntemi uygulanır.</u></p>
--	--

Gerekçe: Yöneticinin alım yaptıktan sonra, altı ay boyunca, işleme konu sermaye piyasası aracı ile ilgili olarak herhangi bir işlem yapmaması durumunda, kazanç iadesi yükümlülüğü kalmayacağı varsayımı altında, madde metninde konuyu açıklığa kavuşturan ilave bir alt bent getirilmesi önerilmektedir. Ayrıca, altı ay içinde birden fazla alım-satım işlemi yapılması söz konusu olduğu takdirde, satışı yapılabilecek ilk sermaye piyasası aracının ilk alınan olması gerektiği varsayımı altında, açıklayıcı bir ifade konulmak istenmektedir.

Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi MADDE 26 (1) Borsa Şirketlerinin pay sahipliği haklarının kullanılması konusunda faaliyet gösteren, yönetim kuruluna raporlama yapan ve yönetim kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlayan pay sahipleri ile ilişkiler biriminin oluşturulması ve pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisinin ortaklıkta tam zamanlı çalışıyor olması zorunludur. ...	Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi MADDE 26 (1) <u>Payları</u> Borsada <u>işlem gören ortaklıklarda</u> Şirketlerinin pay sahipliği haklarının kullanılması konusunda faaliyet gösteren, yönetim kuruluna raporlama yapan ve yönetim kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlayan pay sahipleri ile ilişkiler biriminin oluşturulması ve pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisinin ortaklıkta tam zamanlı çalışıyor olması zorunludur ...
--	--

Gerekçe: İfadenin netleştirilmesi için söz konusu değişiklik önerilmektedir. Ayrıca ilgili dolayısıyla bu maddenin 1.1.2. nolu ilkeye taşınarak, bu ilkenin zorunlu hale gelmesi önerilmektedir.

Yönetim kurulu üye sayısı MADDE 28 (1) Halka açık ortaklıklarda yönetim kurulu üye sayısı üçten az olamaz.	Yönetim kurulu üye sayısı MADDE 28 (1) Halka açık ortaklıklarda yönetim kurulu üye sayısı üçten <u>beşten</u> az olamaz.
--	---

Gerekçe: İlkelerde beş üye olarak tespit edilmiş olup, hangi ortaklık için olduğu açıkça belirtilmeli veya paralellik sağlanmalıdır.

<p>Yürürlükten kaldırılan Düzenlemeler MADDE 33</p> <p>(1) 30/12/2011 tarihli ve 28158 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri: IV, No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ, 19/3/2008 tarihli ve 26821 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri: IV, No: 41 sayılı Tebliğ yürürlükten kaldırılmıştır.</p>	<p>Yürürlükten kaldırılan Düzenlemeler MADDE 33</p> <p>(1) 30/12/2011 tarihli ve 28158 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri: IV, No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ, 19/3/2008 tarihli ve 26821 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri: IV, No: 41 sayılı Tebliğ <u>ve bu Tebliğlerde değişiklik yapan Tebliğler</u> yürürlükten kaldırılmıştır.</p>
---	---

Gerekçe: Madde metnine küçük bir ilave yapılması önerilmektedir.

<p>EK: 1 1.2 Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı</p> <p>1.2.1 Her pay sahibinin bilgi alma ve inceleme hakkı vardır. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz veya sınırlandırılmaz.</p> <p>...</p>	<p>EK: 1 1.2 Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı</p> <p>1.2.1 Her pay sahibinin <u>ticari sır niteliğindeki bilgilerin paylaşımına ve yatırımcılar arasında bilgi eşitsizliğine yol açmamak kaydıyla</u>, bilgi alma ve inceleme hakkı vardır. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz veya sınırlandırılmaz.</p> <p>...</p>
---	---

Gerekçe: Şirket faaliyetlerinin etkinliğinin sağlanabilmesi, rakiplerin bilgiye erişim için “yatırımcı” sıfatıyla ticari bilgileri elde etme ihtimali dikkate alınarak ticari sır ile ilgili kısıta yer verilmesi gerektiği düşünülmektedir.

Diğer taraftan halka açık anonim ortaklıklarda en çok dikkat edilmesi gereken ve Sermaye Piyasası düzenlemelerinde en temel unsur olan bilgi eşitsizliğinin önüne geçilmesi için de bu husustaki kısıt açıkça eklenmelidir. Aksi halde bazı yatırımcılar, şirketin henüz kamuya açıklanmamış bilgilerine erişim imkanlarını zorlamakta, içsel bilgileri edinmeye çalışmaktadırlar. Yatırımcılara sunulan bilgilerin tüm yatırımcılara eş zamanlı sunumuna özen gösterilmekle birlikte, bu gibi kısıtlara yer vermeden “her pay sahibinin bilgi alma ve inceleme hakkı vardır” şeklinde bir yaklaşım benimsendiğinde büyük güçlükler çıkabilmektedir.

1.3 Genel Kurula Katılım Hakkı

1.3.1 Genel kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

1.3.2 Şirketin internet sitesinde ve KAP'ta, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, şirketin mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar dikkati çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur. Bu hususların, halihazırda KAP'ta bulunması durumunda, genel kurul gündemi ile birlikte KAP'ta yeniden açıklanmasına gerek yoktur.

...

c) Genel kurul toplantı gündeminde yönetim kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa, azil ve değiştirme gerekçeleri, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterilecek kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, şirket ve şirketin ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, şirket faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi;

1.3 Genel Kurula Katılım Hakkı

1.3.1 Genel kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, ~~mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile şirketin internet sitesinde yer verilmek suretiyle~~ genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

1.3.2 ~~Şirketin internet sitesinde ve KAP'ta, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, şirketin mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar dikkati çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur. Şirketin mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, şirketin internet sitesinde “Kurumsal Yönetim” bölümü altında (veya Yatırımcı İlişkileri bölümü altında), genel kurul ilanı ile birlikte aşağıdaki hususlar duyurulur.~~ Bu hususların, halihazırda KAP'ta bulunması durumunda, genel kurul gündemi ile birlikte KAP'ta yeniden açıklanmasına gerek yoktur.

...

c) Genel kurul toplantı gündeminde bağımsız yönetim kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa, azil ve değiştirme gerekçeleri, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterilecek bağımsız adayların kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve görev değişikliği ile yeniden seçilmeme dışındaki ayrılma nedenleri, şirket ve şirketin ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, şirket faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi;

Genel Kurulun yönetim kurulu üyelerini seçmesinden sonra tüm üyelerin son on yıl içinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, şirket ve şirketin ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, şirket faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında

<p>d) Pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin talepleri ve yönetim kurulunca kabul edilen gündem maddesi taleplerine ilişkin karar taslakları,</p> <p>...</p> <p>1.3.4 Gündem hazırlanırken, pay sahiplerinin şirketin Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'ne yazılı olarak iletmış olduğu ve gündemde yer almasını istedikleri konular, yönetim kurulu tarafından dikkate alınır. Yönetim kurulunun pay sahiplerinin gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri genel kurul toplantısında açıklanır.</p> <p>...</p> <p>1.3.7 Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapması ve/veya şirketin veya bağlı ortaklıkların işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapması veya aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmesi durumunda söz konusu işlemler hakkında bilgi ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul gündemine alınır ve genel kurul tutanağına işlenir.</p> <p>...</p> <p>1.3.9 Gündemde özellik arz eden konularla ilgili yönetim kurulu üyeleri, ilgili diğer kişiler, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler gerekli bilgilendirmeleri yapabilmek ve soruları cevaplandırmak üzere genel kurul toplantısında hazır bulunmaları yönetim kurulu başkanı tarafından sağlanır.</p> <p>1.3.10 Şirketlerin ve doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıklarının,</p> <p>a) Varlık devralması veya kiralaması durumlarında; işlem tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya satış</p>	<p><u>bilgi;</u></p> <p>d) Genel kurul tarihi itibarıyla <u>pay sahibi olacağını beyan eden azlığın Pay sahiplerinin</u> gündeme madde konulmasına ilişkin talepleri ve yönetim kurulunca kabul edilen gündem maddesi taleplerine ilişkin karar taslakları,</p> <p>...</p> <p>1.3.4 Gündem hazırlanırken, <u>pay sahiplerinin azlığın</u> şirketin Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'ne yazılı olarak iletmış olduğu ve gündemde yer almasını istedikleri konular, yönetim kurulu tarafından dikkate alınır. Yönetim kurulunun <u>pay sahiplerinin azlığın</u> gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri genel kurul toplantısında açıklanır.</p> <p>...</p> <p>1.3.7 Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapması ve/veya şirketin veya bağlı ortaklıkların işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapması veya aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmesi durumunda söz konusu işlemler hakkında bilgi <u>bu hususlara ilişkin yetkinin verildiği gündem maddesinde veya</u> ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul gündemine alınır ve genel kurul tutanağına işlenir.</p> <p>...</p> <p>1.3.9 Gündemde özellik arz eden konularla ilgili yönetim kurulu üyeleri, ilgili diğer kişiler, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler gerekli bilgilendirmeleri yapabilmek ve soruları cevaplandırmak üzere genel kurul toplantısında hazır bulunmaları <u>yönetim kurulu başkanı Şirket</u> tarafından sağlanır.</p> <p><u>1.3.10 Şirketlerin ve doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıklarının,</u></p> <p><u>a) Varlık devralması veya kiralaması durumlarında; işlem tutarının kamuya</u></p>
---	---

<p>gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %10'undan,</p> <p>b) Varlıklarını devretmesi veya üzerinde aynı hak tesis etmesi (finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan aynı hak tesisi hariç) veya kiraya vermesi durumunda işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %10'undan veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %10'undan veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %10'undan, fazla bir orana ulaşacağının öngörülmesi ya da bir faaliyetinin durdurulması durumunda söz konusu işlemlere ilişkin yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunması gerekir.</p> <p>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı hesap kaleminin negatif olması halinde, bu fıkranın (b) bendinde yer alan kriter dikkate alınmaz. Kiralama faaliyetlerinde ilişkin hesaplamalarda yıllık kira tutarları dikkate alınır. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Genel kurul toplantılarında Kanun'un 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasında belirtilen esaslara uyulur.</p> <p>...</p>	<p>açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya satış gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %10'undan,</p> <p>b) Varlıklarını devretmesi veya üzerinde aynı hak tesis etmesi (finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan aynı hak tesisi hariç) veya kiraya vermesi durumunda işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %10'undan veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %10'undan veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %10'undan, fazla bir orana ulaşacağının öngörülmesi ya da bir faaliyetinin durdurulması durumunda söz konusu işlemlere ilişkin yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunması gerekir.</p> <p>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı hesap kaleminin negatif olması halinde, bu fıkranın (b) bendinde yer alan kriter dikkate alınmaz. Kiralama faaliyetlerinde ilişkin hesaplamalarda yıllık kira tutarları dikkate alınır. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Genel kurul toplantılarında Kanun'un 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasında belirtilen esaslara uyulur.</p> <p>...</p>
--	--

Gerekeçe: 1.3.1. nolu İlkenin bu şekliyle yazımı genel kurul toplantı ilanının günlük gazetelerde ve hatta televizyon gibi her türlü iletişim aracı ile yapılmasını gerektirmekte olup, uygulanabilir görülmemektedir.

1.3.2. nolu ilkede internet sitelerinde bir bilginin dikkat çekecek şekilde verilmesi için yatırımcıların hangi başlık altında bu bilgiye ulaşabileceklerini bilmeleri yararlı olacaktır. Bu şekliyle subjektif ifadeler de kaldırılabilir. Ayrıca her türlü konunun KAP'ta yayınlaması zorunluluğu "önemli bilgi" açıklamaları açısından bakıldığında bilgi ve açıklama kirliliğine neden olabilecektir. Özel Durum Açıklamalarına ilişkin esaslar tebliği ötesindeki bilgilerin sadece şirket internet sitesinde yer alması önerilmektedir.

Türk Ticaret Kanununa göre yönetim kurulu üyelerini seçme görevi genel kurula aittir. Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca seçilecek bağımsız adayların Kurumsal Yönetim Komitesi ve/veya aday gösterme komitesince seçilip yönetimce onaylandıktan sonra SPK ya 60 gün önceden onaya gönderilmektedir.(1. Grup şirketler için) SPK'nın onaylamadığı kişi bağımsız üye adayı olamamaktadır. Ancak bağımsız üyeler dışındaki üyeler, genel kurulda pay sahiplerinin önerecekleri adaylar arasından seçilirler. Bunların seçiminde SPK'nın Ticaret Kanunun istediği dışında nitelik tecrübe vs konularında bir isteği de bulunmamaktadır. Bunların önceden şirket yönetimince aday gösterme komitesince veya yönetimince önerilmesi yönetimin genel kurulun devredilmez nitelikteki yetkilerini kullanılması demek olur ki bu TTK'na aykırıdır. Bu aynı zamanda yönetimin veya komitelerin genel kurulun yetkisinde olan konulara müdahalesi demek olur ki bu Ticaret Kanununa aykırıdır. Bu nedenle sadece Bağımsız adayların bilgilerinin genel kuruldan 3 hafta önce bildirilmemesi uygun olacaktır.

1.3.2./d Yatırımcıları yönlendirmek amacıyla tebliğ ile verilen hakkın kötüye kullanımının önüne geçmek için gündeme madde ekletme hakkının kötüye kullanımını engellemek için değişiklik önerilmektedir. Ayrıca bu bentte ve 1.3.4.'de bu hakkın pay sahiplerinin tamamına değil, Kanun'un 29/5 maddesinde de vurgulandığı üzere azlığa tanınması dikkate alınarak revize edilmiştir.

1.3.7. ile ilgili olarak genel kurul gündem maddelerinin sayısının mümkün olduğunca azaltılması gerektiği, ancak genel kurulda yer gündem maddesi ile ilgili yeterli bilginin sunulması üzerinde durulması önerilmektedir. Özellikle e-genel kuruldaki bekleme süresi gündem maddesi sayısının artışı ile genel kurulları gereksiz yere uzatmakta, beklenen fayda sağlanamamaktadır. Özellikle bilgilendirme maddeleri toplanarak tek bir gündem maddesinde görüşülebilir. Nitekim bu bilgilerin zaten internet sitesinde üç hafta önceden sunulduğu dikkate alındığında genel kurulda gereksiz yere tekrarlar yapılmasındansa, bu konulardaki yatırımcı görüşlerinin ve sorularının alınması ve yeterli şekilde cevaplanması çok daha önemli görülmektedir.

1.3.10 nolu madde tebliğin ana kısmında önemli nitelikteki işlemlerle birlikte değerlendirildiğinden buradan çıkarılmıştır.

1.4 Oy Hakkı ... 1.4.2 Oy hakkında imtiyazdan kaçınılır. Oy hakkında imtiyazın varlığı halinde halka açık payların sahiplerinin yönetimde temsilini engelleyecek nitelikteki imtiyazların kaldırılması esastır. 1.4.3 Karşılıklı iştirak ilişkisi, beraberinde bir hakimiyet ilişkisini de getiriyorsa, karşılıklı iştirak içerisinde bulunan şirketler, nisap oluşturmak gibi, çok zaruri durumlar ortaya çıkmadıkça, karşılıklı iştirak ilişkisi içerisinde bulundukları şirketin genel kurullarında oy haklarını kullanamazlar ve bu durumu ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak KAP'ta açıklarlar.	1.4 Oy Hakkı ... 1.4.2 Oy hakkında imtiyazdan kaçınılır. Oy hakkında imtiyazın varlığı halinde halka açık payların sahiplerinin yönetimde temsilini engelleyecek nitelikteki imtiyazların kaldırılması esastır. 1.4.3 Karşılıklı iştirak ilişkisi, beraberinde bir hakimiyet ilişkisini de getiriyorsa, karşılıklı iştirak içerisinde bulunan şirketler, nisap oluşturmak gibi, çok zaruri durumlar ortaya çıkmadıkça, karşılıklı iştirak ilişkisi içerisinde bulundukları şirketin genel kurullarında oy haklarını kullanamazlar ve bu durumu ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak KAP'ta açıklarlar.
---	---

Gerekçe: Gerçek hayatta, payları Borsada işlem gören bazı şirketlerde (özellikle müşterek yönetime tabi şirketlerde), dolaşımda olan payların yönetim kuruluna aday gösterme hakkı ve/veya seçilme hakkı bulunmamaktadır. Bu nedenle burada konu ile ilgili olarak ortaklara detaylı bilgilendirme yapılmasının esas olması gerektiği düşünülmektedir. Diğer taraftan yeni Kanun’da imtiyaz yaratılabileceği veya mevcut imtiyazlarda değişiklik yapılabileceği anlamına gelen ifadeler, bu konudaki kamuyu aydınlatma yükümlülüklerinin de önemini artırmaktadır.

Karşılıklı iştirak ilişkisinin beraberinde bir hakimiyet ilişkisini de getirdiği durumlarda, karşılıklı iştirak içerisinde bulunan şirketlerin nisap oluşturmak gibi, çok zaruri durumlar ortaya çıkmadıkça, karşılıklı iştirak ilişkisi içerisinde bulundukları şirketin genel kurullarında oy haklarını kullanamayacakları hükme bağlanmıştır. Karşılıklı iştirak ilişkisinde oyların hangi koşullarda donduğu ve kullanılamayacağı ilgili mevzuatta belirlendiğinden ve “çok zaruri durumlar” ifadesi yoruma açık bulunduğundan herhangi bir istisnai ifadeye ve kuralın delinmesine yol açacak bir ifadeye yer verilmemesi veya bu durumların belirlenmesi önerilmektedir.

1.7 Payların Devri 1.7.1 Payların serbestçe devredilebilmesini zorlaştıracı uygulamalardan kaçınılır.	1.7 Payların Devri 1.7.1 <u>Halka açık</u> Ppayların serbestçe devredilebilmesini zorlaştıracı uygulamalardan kaçınılır.
---	--

Gerekçe: Halka kapalı dolaşımda bulunmayan payların devrindeki kısıt kurumsal yönetim açısından yasaklanmamalıdır. Örneğin iş ortaklıklarında borsa dışı halka kapalı ve iş ortaklıkları portföyünde bulunan payların devrine getirilen kısıt, şirketin sürekliliği ve dolayısıyla yatırımcıların çıkarları için en önemli zorunluluktur.

2 KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK 2.1 Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları ... 2.1.2 Kamuya açıklanacak bilgiler, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir ve düşük maliyetle kolay erişilebilir biçimde “Kamuyu Aydınlatma Platformu” (www.kap.gov.tr) ve şirketin internet sitesinde kamunun kullanımına sunulur. Ayrıca, Merkezi Kayıt Kuruluşu’nun “e-MKK Bilgi Portalı”nda şirket pay sahiplerinin doğrudan ve etkin olarak bilgilendirilmesi için kullanılır.	2 KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK 2.1 Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları ... 2.1.2 Kamuya açıklanacak bilgiler, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir ve düşük maliyetle kolay erişilebilir biçimde “Kamuyu Aydınlatma Platformu” (www.kap.gov.tr) ve şirketin internet sitesinde kamunun kullanımına sunulur. Ayrıca, Merkezi Kayıt Kuruluşu’nun “e-MKK Bilgi Portalı” <u>vb. Kurulun uygun göreceği platformlarda</u> nda şirket pay sahiplerinin doğrudan ve etkin olarak
---	--

...	bilgilendirilmesi için kullanılabilir. #-
...	...

Gerekçe: 2.1.1 nolu ilke ile ilgili olarak, KAP ve MKK platformlarının entegrasyonunun sağlanması, şirketlerin sadece KAP'a açıklama iletmesinin yeterli görülmesi önerilmektedir. Diğer portaller KAP'tan otomatik beslenmelidir. Şirketlerin aynı açıklamayı farklı sistemlerden yüklemeleri gerekliliği operasyonel maliyetlerini artırmaktadır.

<p>2.2 İnternet Sitesi</p> <p>2.2.1 Kamunun aydınlatılmasında, şirkete ait internet sitesi aktif olarak kullanılır ve burada yer alan bilgiler sürekli güncellenir. Şirketin internet sitesindeki bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile aynı ve/veya tutarlı olur; çelişkili veya eksik bilgi içermez. Şirket antetli kağıdında internet sitesinin adresi yer alır.</p> <p>2.2.2 Şirketin internet sitesinde; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi, değişikliklerin yayınlandığı Türkiye Ticaret Sicili Gazetelerinin tarih ve sayısı ile birlikte şirket esas sözleşmesinin son hali, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, izahnameler ve diğer kamuyu aydınlatma belgeleri, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, pay alım teklifi veya vekalet toplanmasında hazırlanan zorunlu bilgi formları ve benzeri formlar, varsa şirketin kendi paylarını geri alımına ilişkin politikası, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, şirket tarafından oluşturulan etik kurallar ve sıkça sorulan sorular başlığı altında şirkete ulaşan bilgi talepleri ile soru ve şikayetler ve bunlara verilen cevaplar yer alır. Bu kapsamda, en az son 5 yıllık bilgilere internet sitesinde yer verilir.</p> <p>Şirketin ortaklık yapısı; dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile sadece gerçek kişi pay sahiplerinin isimleri, pay miktarı ve oranları ile hangi imtiyaza sahip oldukları gösterilecek şekilde açıklanmalıdır.</p>	<p>2.2 Kurumsal İnternet Sitesi</p> <p>2.2.1 Kamunun aydınlatılmasında, halka açık ortaklığın kurumsal internet sitesi şirkete ait internet sitesi aktif olarak kullanılır ve burada yer alan bilgiler sürekli güncellenir. <u>Ortaklığın Şirketin kurumsal</u> internet sitesindeki bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile aynı ve/veya tutarlı olur; çelişkili veya eksik bilgi içermez. <u>Ortaklık Şirket</u> antetli kağıdında <u>kurumsal ve ticari</u> internet sitesinin adresi yer alır.</p> <p>2.2.2 <u>Ortaklık şirketin</u> internet sitesinde; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi, değişikliklerin yayınlandığı Türkiye Ticaret Sicili Gazetelerinin tarih ve sayısı ile birlikte ortaklık esas sözleşmesinin son hali, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, izahnameler ve diğer kamuyu aydınlatma belgeleri, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, pay alım teklifi veya vekalet toplanmasında hazırlanan zorunlu bilgi formları ve benzeri formlar, varsa ortaklığın kendi paylarını geri alımına ilişkin politikası, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, ortaklık tarafından oluşturulan etik kurallar ve sıkça sorulan sorular başlığı altında ortaklığa ulaşan bilgi talepleri ile soru ve şikayetler ve bunlara verilen cevaplar yer alır. Bu kapsamda, en az son 5 yıllık bilgilere internet sitesinde yer verilir.</p> <p><u>Şirketin Ortaklığın ortaklık sermaye yapısı sermayesinde %5 ve daha fazla paya sahip kişileri gösterecek şekilde hazırlanır, ayrıca imtiyazlı pay sahipleri ile şirket kontrolünü elinde bulunduran nihai ortaklar hakkında bilgi verilir.</u></p>
---	--

<p>2.2.3 İnternet sitesinde yer alan bilgiler, uluslararası yatırımcıların da yararlanması açısından ayrıca İngilizce olarak hazırlanır.</p>	<p>; dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile sadece gerçek kişi pay sahiplerinin isimleri, pay miktarı ve oranları ile hangi imtiyaza sahip oldukları gösterilecek şekilde açıklanmalıdır.</p> <p><u>Açıklanan bilgilerdeki değişiklikler en geç 10 işgünü içinde kurumsal internet sitesinde güncellenmelidir.</u></p> <p>2.2.3 <u>Kurumsal İ</u>nternet sitesinde yer alan bilgiler, uluslararası yatırımcıların da yararlanması açısından ayrıca İngilizce olarak hazırlanır.</p>
--	--

Gerekçe: Birçok ortaklığın kurumsal internet sitesi ve ticari internet sitesi farklılık göstermektedir. İki siteden birbirine erişim de zaman zaman kolay olmamaktadır. Bu ayrım ortaya konulmak istenmiştir.

2.2.2 nolu ilkede yer alan internet sitesinde yer alan açıklamalar bölümünde gelen şikayetlerin açıklanması uygulanabilir görülmemektedir. Soru ve cevaplar tüm yatırımcıların eşit bilgilendirilmesi açısından anlamlı olmakla birlikte, özellikle kötü niyetli şikayetlerin açıklanması anlamlı görülmemektedir. Şikayetlerin ilgili kişi ile bire bir görüşülerek çözülmesi önemlidir. Şirket ortaklık yapısı konusunda, hiçbir limit belirlenmemesi, tüm ortaklık bilgilerinin şirkete açık olmaması, halka açık şirketin nihai hakim ortak bilgisine kişi bazında ulaşma hakkının bulunmaması gibi hususlar ile SPK ve TFRS gereklilikleri dikkate alınarak sadeleştirme önerilmektedir.

Ayrıca bilgilerin güncellenmesine yönelik düzenleme önerilmektedir.

<p>2.3 Faaliyet Raporu</p> <p>2.3.1 Yönetim kurulu faaliyet raporunu, kamuoyunun şirketin faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlar.</p> <p>2.3.2 Mevzuatta ve Kurumsal Yönetim İlkelerinin diğer bölümlerinde belirtilen hususlara ek olarak yıllık faaliyet raporlarında;</p> <p>a) Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye ve yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin beyanlarına,</p> <p>b) Yönetim kurulu komitelerinin komite üyeleri, toplanma sıklığı, yürütülen</p>	<p>2.3 Faaliyet Raporu</p> <p>2.3.1 Yönetim kurulu faaliyet raporunu, kamuoyunun şirketin faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlar.</p> <p>2.3.2 Mevzuatta ve Kurumsal Yönetim İlkelerinin diğer bölümlerinde belirtilen hususlara ek olarak yıllık faaliyet raporlarında;</p> <p>a) Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin ortaklık dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye ve yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin beyanlarına,</p> <p>b) Yönetim kurulu komitelerinin komite üyeleri, toplanma sıklığı, yürütülen</p>
---	---

<p>faaliyetleri de içerecek şekilde çalışma esaslarına ve komitelerin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesine,</p> <p>c) Yönetim kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısına ve yönetim kurulu üyelerinin söz konusu toplantılara katılım durumuna,</p> <p>d) Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilgiye,</p> <p>e) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve bu çıkar çatışmalarını önlemek için şirketçe alınan tedbirler hakkında bilgiye,</p> <p>f) %5'i aşan karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgiye,</p> <p>g) Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgiye, yer verilir.</p>	<p>faaliyetleri de içerecek şekilde çalışma esaslarına ve komitelerin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesine,</p> <p>c) Yönetim kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısına ve yönetim kurulu üyelerinin söz konusu toplantılara katılım durumuna,</p> <p>d) Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilgiye,</p> <p>e) Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve bu çıkar çatışmalarını önlemek için şirketçe alınan tedbirler hakkında bilgiye,</p> <p>f) %5'i aşan karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgiye,</p> <p>g) Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran ortaklık faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgiye, yer verilir.</p>
---	---

Gerekçe: 2.3. nolu ilke ve alt bentlerde değişiklik önerilmemektedir. Ancak faaliyet raporu ile ilgili esaslar hem TTK, hem de Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında ayrı ayrı ve detaylı olarak düzenlendiğinden, bu kısımda sadece diğer düzenlemelerde zorunlu olmayan hususlara yer verilmesi önerilmektedir.

<p>4.3 Yönetim Kurulunun Yapısı</p> <p>...</p> <p>4.3.2 Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyesi, yönetim kurulu üyeliği haricinde şirkette başkaca herhangi bir idari görevi bulunmayan ve şirketin günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine müdahil olmayan kişidir. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur Yönetim kurulunun tamamen icrada görevli olmayan üyelerden oluşması mümkündür. Murahhas üyelerin şirketin faaliyetlerine ilişkin karar mekanizmasında etkin rol oynamaları nedeniyle icracı üye olarak kabul edilmeleri gerekli iken yönetim kurulu başkanı, şirkette üstlendiği göreve göre icracı veya icracı olmayan olarak sınıflandırılabilir.</p>	<p>4.3 Yönetim Kurulunun Yapısı</p> <p>...</p> <p>4.3.2 Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyesi, yönetim kurulu üyeliği haricinde <u>şirkette ortaklıkta</u> başkaca herhangi bir idari görevi <u>bulunmayan ve kendisine bağlı icrai mahiyette faaliyet gösteren bir birim bulunmayan, ve şirketin ortaklığın</u> günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine müdahil olmayan kişidir. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Yönetim kurulunun tamamen icrada görevli olmayan üyelerden oluşması mümkündür. Murahhas üyelerin <u>şirketlerin ortaklığın</u> faaliyetlerine ilişkin karar mekanizmasında etkin rol oynamaları nedeniyle icracı üye olarak kabul edilmeleri gerekli iken yönetim kurulu başkanı, <u>ortaklıkta şirkette</u> üstlendiği göreve göre icracı veya icracı olmayan olarak sınıflandırılabilir.</p>
---	--

...	...
4.3.4 Yönetim kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az olamaz. Bağımsız üye sayısının hesaplanmasında kusurlar izleyen tam sayı olarak dikkate alınır. Her durumda, bağımsız üye sayısı ikiden az olamaz.	4.3.4 Yönetim kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az olamaz. Bağımsız üye sayısının hesaplanmasında kusurlar <u>dikkate alınmaz</u> , izleyen tam sayı olarak dikkate alınır . Her durumda, bağımsız üye sayısı ikiden az olamaz.
...	...
4.3.6. Aşağıdaki kriterlerin tamamını taşıyan yönetim kurulu üyesi “bağımsız üye” olarak nitelendirilir.	4.3.6. Aşağıdaki kriterlerin tamamını taşıyan yönetim kurulu üyesi “bağımsız üye” olarak nitelendirilir.
a) Şirket, şirketin yönetim hakimiyetine sahip olduğu ortaklıklar ile şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %10 veya daha fazla veya imtiyazlı paya sahip hissedarların yönetim hakimiyetine sahip olduğu tüzel kişiler ile kendisi, eşi ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hissimları arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam, sermaye veya oy haklarının %10’undan fazlasına sahip olunması veya önemli nitelikte ticarî ilişkisinin (önemli nitelikte ticarî ilişkisinin bağımsız üye adayları veya şirketten herhangi birisi için önemli olması yeterlidir) kurulmamış olması,	a) <u>Ortaklık Şirket, ortaklığın şirketin doğrudan veya dolaylı olarak yönetim kontrolüne hakimiyetine</u> sahip olduğu ortaklıklar ile <u>ortaklığın doğrudan veya dolaylı olarak kontrolünü elinde bulunduran veya ortaklık üzerinde önemli derecede etki sahibi olan sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %10 veya daha fazla veya imtiyazlı paya sahip hissedarların pay sahiplerinin yönetim hakimiyetine kontrolüne</u> sahip olduğu tüzel kişiler ile kendisi, eşi ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hissimları arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam, sermaye veya oy haklarının %10’undan fazlasına sahip olunması veya önemli nitelikte ticarî ilişkisinin (önemli nitelikte ticarî ilişkisinin bağımsız üye adayları veya şirketten herhangi birisi için önemli olması yeterlidir) kurulmamış olması,
b) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimini (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil) , derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olması,	b) Son beş yıl içerisinde, başta <u>ortaklığın şirketin</u> denetimini (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil) , derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan <u>ortaklıklar şirketler</u> olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde <u>ortaklığın şirketin</u> faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya <u>önemli belli</u> bir bölümünü yürüten <u>ortaklıklarda şirkette üst düzey yönetici olarak</u> çalışmamış ve <u>icracı yönetim kurulu üyesi</u> olarak görev almamış olması,
c) Son beş yıl içerisinde, şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan herhangi birisinde ortak (%10 ve üzeri), doğrudan veya dolaylı önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim	c) Son beş yıl içerisinde, <u>ortaklıkta şirkette</u> önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan <u>şirketlerin</u> herhangi birisinde ortak (%10 ve üzeri), doğrudan veya

<p>kurulu üyesi olmaması,</p> <p>...</p> <p>e) Bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla üniversite öğretim üyeleri hariç, kamu kurum ve kuruluşlarında üye olarak seçildikten sonra tam zamanlı çalışmıyor olması,</p> <p>f) Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayılması,</p> <p>...</p> <p>j) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla icracı olarak yönetim kurulu üyeliği yapmamış olması. Aynı kişinin, holding şirketi çatısı altındaki şirketlerde bağımsız yönetim kurulu üyesi olması, şirket sayısı sınırı olmaksızın mümkündür. Ancak bağımsız yönetim kurulu üyesinin son 10 yıl içerisinde grup bünyesinde en fazla 6 yıl bağımsız üyelik yapmış olması gerekmektedir.</p> <p>...</p> <p>Yönetim kurulu, Aday Gösterme Komitesi'nin raporu çerçevesinde bağımsız üye aday listesini hazırlayarak genel kurul toplantısından en az 60 gün önce ilgili aday gösterme komitesinin raporu ve yönetim kurulu kararı ile birlikte Kurul'a gönderir. Kurul, 4.3.7'de belirtilen bağımsızlık kriterleri çerçevesinde yaptığı inceleme sonucunda varsa liste hakkında olumsuz görüşünü 30 gün içerisinde şirkete bildirir. Kurul'un olumsuz görüş bildirmiş olduğu kişi genel kurula bağımsız üye adayı olarak sunulamaz.</p> <p>Şirket, kesinleşmiş bağımsız üye aday listesini genel kurul toplantı ilanı ile birlikte KAP'ta açıklar. Bağımsız yönetim kurulu üyesi atamasına ilişkin genel kurul kararı, karşı oylar ve gerekçeleri ile birlikte şirketin internet sitesinde açıklanır. Sermayenin yüzde birini temsil eden pay sahiplerinin, seçilmesi konusunda olumsuz oy kullandıkları bağımsız yönetim kurulu üyesi adaylarının bağımsız üye olarak seçilmeleri durumunda, genel kurul toplantı tarihinden itibaren 30 gün içinde yapacakları başvuru üzerine, bağımsız üyelerin bağımsızlık kriterlerini sağlayıp sağlamadığı Kurul tarafından değerlendirilir ve karara bağlanır.</p>	<p>dolaylı önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmaması;</p> <p>...</p> <p>e) Bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla üniversite öğretim üyeleri hariç, kamu kurum ve kuruluşlarında üye olarak seçildikten sonra tam zamanlı çalışmıyor olması,</p> <p>f) Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayılması,</p> <p>...</p> <p>j) <u>Ortaklığın Şirketin</u> yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla icracı olarak yönetim kurulu üyeliği yapmamış olması. Aynı kişinin, holding şirketi çatısı altındaki <u>ortaklıklarda şirketlerde</u> bağımsız yönetim kurulu üyesi olması, ortaklık sayısı sınırı olmaksızın mümkündür. Ancak bağımsız yönetim kurulu üyesi <u>adayı</u> nin son 10 yıl içerisinde grup bünyesinde en fazla 6 yıl bağımsız üyelik <u>veya icracı yönetim kurulu üyeliği</u> yapmış olması gerekmektedir.</p> <p>...</p> <p>Yönetim kurulu, Aday Gösterme Komitesi'nin raporu çerçevesinde bağımsız üye aday listesini hazırlayarak genel kurul toplantısından en az 60 gün önce ilgili aday gösterme komitesinin raporu ve yönetim kurulu kararı ile birlikte Kurul'a gönderir. Kurul, 4.3.7'de belirtilen bağımsızlık kriterleri çerçevesinde yaptığı inceleme sonucunda varsa liste hakkında olumsuz görüşünü 30 gün içerisinde <u>ortaklığa şirkete</u> bildirir. Kurul'un olumsuz görüş bildirmiş olduğu kişi genel kurula bağımsız üye adayı olarak sunulamaz.</p> <p><u>Şirket Ortaklık</u>, kesinleşmiş bağımsız üye aday listesini <u>en geç genel kurul toplantısından üç hafta önce genel kurul toplantı ilanı ile birlikte</u> KAP'ta açıklar. Bağımsız yönetim kurulu üyesi atamasına ilişkin genel kurul kararı, karşı oylar ve gerekçeleri ile birlikte <u>ortaklığın şirketin</u> internet sitesinde açıklanır. Sermayenin yüzde birini temsil eden pay sahiplerinin, seçilmesi konusunda olumsuz oy kullandıkları bağımsız yönetim kurulu üyesi adaylarının bağımsız üye olarak seçilmeleri durumunda, genel kurul toplantı tarihinden itibaren 30 gün içinde yapacakları başvuru üzerine, bağımsız</p>
---	--

...	üyelerin bağımsızlık kriterlerini sağlayıp sağlamadığı Kurul tarafından değerlendirilir ve karara bağlanır.
	...

Gerekçe: 4.3.2. nolu maddedeki icrada bulunmayan yönetim kurulu üyesine ilişkin tanımın, bankacılık düzenlemelerini de kapsayacak şekilde daha açık hale getirilmesi önerilmektedir.

4.3.4. nolu ilkede küsuratların her durumda yukarı doğru yuvarlanması yönetim kurulu üye sayısına göre çok ağır olabilmektedir. Örneğin 7 kişilik bir yönetim kurulunda 3 bağımsız üye gerektiğinden, neredeyse yönetim kurulunun yarısı bağımsız üye olacaktır. O nedenle küsuratların dikkate alınmaması veya “yukarı veya aşağı doğru en yakın tamsayıya yuvarlanması” önerilmektedir.

4.3.6.(a) bendinde ifadelerin objektif ve anlaşılır olması için TMS/TFRS (10, 28 vb.) hükümlerine atıf yapılarak kontrol üzerinde yoğunlaşılması önerilmektedir. Ayrıca maddenin uygulanmasında bağımsızlığı zedeleyen ve zedelemeyen durumların daha açık olarak belirtilmesi için açıklamaların metnin içine değil, dipnotlarda daha detaylı verilmesi önerilmektedir. Metnin mevcut halindeki ticari ilişkinin niteliği ile ilgili açıklamaya objektif kriter ilave edilerek dipnotlara alınması; yönetim kurulu üye adayı ile yakınlarının birlikte hareketine dayanan varsayım ile getirilen kısıtlamanın taraflarca böyle bir ilişki olmadığının beyanı halinde uygulanmaması; gayrıfaal ortaklıklardaki ilişkilerin bağımsızlığı zedelemeyeceği hususlarının dipnot olarak eklenmesi önerilmektedir. Dipnot olarak Öneriler:

Bir tarafın bir işletmenin kontrolünde olup olmadığının tespitinde, TFRS 10, önemli derecede etkisi olup olmadığının tespitinde ise TMS 28 hükümlerinden faydalanılmalıdır.

- Bu bent kapsamında aday ve bentte tanımlanan yakınları tarafından ayrı ayrı ve yazılı olarak birlikte hareket etmedikleri beyan edilirse, yakınları ve bu kişilerin kontrolündeki ortaklıklarla olan ilişkiler bağımsızlığı zedelemeyiz.
- Bu bent kapsamındaki ortaklıkların son 3 hesap döneminde gayrıfaal olmaları halinde bağımsızlık kriterlerine aykırılık söz konusu olmayacaktır.
- Bu bent kapsamında önemli nitelikte ticari ilişkinin bağımsız üye adayı veya ortaklıktan herhangi birisi için sözkonusu ticari işten elde edilen ciro ve VÖK tutarının, aynı nitelikteki işlerden elde edilen ciro/ VÖK’e oranının %20 veya üzerinde olması bağımsızlığı zedeleyecektir.

4.3.6. (b) bendi diğer bentlerdeki yasak ve yasak olmayan hususlar dikkate alınarak revize edilmelidir. Getirilen öneriler diğer bentler dikkate alınarak metne işlenmiştir.

4.3.6. (e) ve (f) bentlerinin uluslararası uygulamalarda benzeri bulunmadığından çıkarılması önerilmektedir.

4.3.6. (j) bendinde uygulamada daha önce halka kapalı ortaklıklarda yönetim kurulu üyeliği yapılması halinde de sorun olarak görüldüğünden, sadece bağımsız üyeliğe atıf yapılması net olmamaktadır. Diğer taraftan grup ortaklıklarında icracı olmayan üyeliğin bağımsızlığı zedelemeyeceği düşüncesi ile bu açıklamanın, sadece icracı üyeler için ilave edilmesi önerilmektedir. Grup bünyesinde gayrıfaal ortaklıklarda alınan görevlerin de bağımsızlığı zedelemeyeceği

düşünülmektedir.

4.3.7’de bağımsız üyelerin kesinleşmesi ile genel kurul ilanı her zaman aynı güne tekbül etmeyebileceğinden farklı zamanlarda açıklamaya imkan verilmelidir. Aksi halde kesinleşen bilginin açıklanmaması gündeme gelebilir.

4.4 Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli

...

4.4.7 Halka açık ortaklıklar ve bu ortaklıkların doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıklarının ile ilişkili tarafları arasındaki;

a) Varlık alım benzeri işlemlerde işlem tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya satış gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %10’undan,

b) Varlık satışı benzeri işlemlerde satışa ilişkin yönetim kurulu karar tarihinden önce işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %10’undan veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %10’undan veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %10’undan,

fazla bir orana ulaşacağının öngörülmesi durumunda ve üçüncü kişiler lehine olağan ticari faaliyetlerin sürdürülmesi amacıyla teminat (finansal kuruluşlar hariç), rehin (finansal kuruluşlar hariç) ve ipotek (finansal kuruluşlar hariç) verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Konunun görüşüleceği yönetim kurulu toplantılarında, ilişkili taraf niteliğinde olan yönetim kurulu üyeleri oy kullanamaz. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, ilgili işleme ilişkin yönetim kurulu kararı KAP’ta açıklanır ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınarak diğer pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları sağlanır. Bu maddede belirtilen durumlar için yapılacak genel kurul

4.4 Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli

...

4.4.7 Halka açık ortaklıklar ve bu ortaklıkların doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıklarının ile ilişkili tarafları arasındaki;

a) Varlık alım benzeri işlemlerde işlem tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya satış gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %10’undan,

b) Varlık satışı benzeri işlemlerde satışa ilişkin yönetim kurulu karar tarihinden önce işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %10’undan veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %10’undan veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %10’undan,

fazla bir orana ulaşacağının öngörülmesi durumunda ve üçüncü kişiler lehine olağan ticari faaliyetlerin sürdürülmesi amacıyla teminat (finansal kuruluşlar hariç), rehin (finansal kuruluşlar hariç) ve ipotek (finansal kuruluşlar hariç) verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Konunun görüşüleceği yönetim kurulu toplantılarında, ilişkili taraf niteliğinde olan yönetim kurulu üyeleri oy kullanamaz. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, ilgili işleme ilişkin yönetim kurulu kararı KAP’ta açıklanır ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınarak diğer pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları sağlanır. Bu maddede belirtilen durumlar

toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların basit çoğunluğu ile karar alınır. Bu fıkrafta belirtilen esaslara uygun olarak alınmayan yönetim kurulu ile genel kurul kararları geçerli sayılmaz.	için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların basit çoğunluğu ile karar alınır. Bu fıkrafta belirtilen esaslara uygun olarak alınmayan yönetim kurulu ile genel kurul kararları geçerli sayılmaz.
--	--

Gerekçe: 4.4.7. nolu ilkenin, yakından ilişkili olduğu Tebliğ'in 16 ve 17. maddelerindeki değerlendirme ve raporlama yükümlülükleri ile birlikte değerlendirilmesi, esasen 16 ve 17. maddelerdeki işlemlerle sınırlı kalması önerilmektedir. Bu kapsamda 4.4.7 no'lu ilke tebliğ ana metninde ilişkili taraf işlemleri ile ilgili maddeler kapsamına alınmıştır. Gerekçe için bkz. Md.13, 16 ve 17.

4.4.7.'deki toplantıya ilişkili taraf katılamaz şeklindeki yasak sınırları TTK 393 ile sınırlı olmalı, aksi halde tüm ilişkili taraf işlemleri için sadece bağımsız üyeler karar almak durumunda kalabilir.

<p>4.5.Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler</p> <p>...</p> <p>4.5.2. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.</p> <p>4.5.3. Komitelerin en az iki üyeden oluşması gerekmektedir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Komitelerin başkanları, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.</p> <p>Denetimden sorumlu komitelerin tüm üyelerinin bağımsız yönetim kurulu üyesi niteliğinde olması gerekmektedir.</p> <p>Yönetim kurulu başkanı da, bağımsız yönetim kurulu üyesi olması durumunda</p>	<p>4.5.Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler</p> <p>...</p> <p>4.5.2. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.</p> <p>4.5.3. Komitelerin en az iki üyeden oluşması gerekmektedir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Komitelerin başkanları, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.</p> <p>Denetimden sorumlu komitelerin tüm üyelerinin bağımsız yönetim kurulu üyesi niteliğinde olması gerekmektedir.</p> <p><u>Denetimden Sorumlu Komite dışında, diğer komitelerde yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişiler üye olabilirler.</u></p> <p>Yönetim kurulu başkanı da, bağımsız yönetim kurulu üyesi olması</p>
--	--

<p>komite üyesi olabilir, ancak komitelere başkanlık yapamaz. Komitelere asıl üyelerin yanında yönetim kurulu kararı ile gözlemci olarak dışarıdan üye atanması mümkündür.</p> <p>...</p> <p>4.5.7. Komiteler, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördükleri konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Komitelerin ihtiyaç duydukları danışmanlık hizmetlerinin bedeli şirket tarafından karşılanır. Ancak bu durumda hizmet alınan kişi/kuruluş hakkında bilgi ile bu kişi /kuruluşun şirket ile herhangi bir bağlantısı olup olmadığı hususundaki bilgiye faaliyet raporunda yer verilir.</p> <p>...</p> <p>4.5. 9. Komite toplantılarına üyeleri dışında hiç kimse davet edilmedikçe katılamaz.</p>	<p>durumunda komite üyesi olabilir, ancak komitelere başkanlık yapamaz. <u>Komitenin onayı ile oy hakkı bulunmaksızın lere asıl üyelerin yanında yönetim kurulu kararı ile</u> gözlemci olarak dışarıdan üye atanması mümkündür.</p> <p>...</p> <p>4.5.7. Komiteler, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördükleri konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır. Komitelerin ihtiyaç duydukları danışmanlık hizmetlerinin bedeli <u>ortaklık şirket</u> tarafından karşılanır. Ancak bu durumda hizmet alınan kişi/kuruluş hakkında bilgi ile bu kişi /kuruluşun <u>ortaklık şirket</u> ile herhangi bir <u>ilişkisi bağlantısı</u> olup olmadığı hususundaki bilgiye faaliyet raporunda yer verilir.</p> <p>...</p> <p>4.5.9. Komite toplantılarına, üyeleri dışında, <u>Komite tarafından davet edilmedikçe</u> hiç kimse <u>davet edilmedikçe</u> katılamaz.</p>
--	---

Gerekçe: 4.5.2. ile ilgili olarak; Görev ve çalışma esaslarında ortaklığın stratejik yaklaşımları yer alabileceğinden KAP'ta açıklanmasının doğru olmadığı, aynı zamanda gerekte olmadığı düşünülmektedir. Yönetim Kurulunun bu yönde karar almış olması yeterlidir.

4.5.3 ile ilgili olarak gözlemcinin fonksiyonu ve üye olması zorunluluğu anlaşılamamıştır. Komite üyelik süreci Tebliğ'de anlaşılır bir şekilde anlatılmaktadır. Buna istisna getirilmesine gerek olmadığı düşünülmektedir. Konusunda uzman kişiler zaten komiteye üye olabilmektedirler. Komitede zaten dilediği yetkiliyi toplantısına davet edebilmektedir.

4.5.9.'da Komitenin davetinin olması gerektiği vurgulanmak istenmiştir.

<p>4.5.10. Denetimden sorumlu komite</p> <p>Denetimden sorumlu komite üyelerinin en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübeye sahip olması gerekmektedir.</p> <p>Denetimden sorumlu komite; şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin</p>	<p>4.5.10. Denetimden sorumlu komite</p> <p>Denetimden sorumlu komite üyelerinin en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübeye sahip olması gerekmektedir.</p> <p>Denetimden sorumlu komite; <u>ortaklığın şirketin</u> muhasebe sistemi, finansal</p>
--	---

<p>kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve şirketin iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları denetimden sorumlu komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.</p> <p>Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir ve yönetim kurulunun onayına sunulur.</p> <p>Bağımsız denetim kuruluşu; şirketin muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce şirket yönetimine ilettiği Kurulun muhasebe standartları ile muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, şirket yönetimiyle arasında gerçekleştirdiği önemli yazışmaları, derhal denetimden sorumlu komiteye yazılı olarak bildirir.</p> <p>Şirketin muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, şirket çalışanlarının, şirketin muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir.</p> <p>Denetimden sorumlu komite, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak şirketin sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.</p> <p>Denetimden sorumlu komite; en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak yönetim kuruluna sunulur. Denetim komitesi faaliyetleri ve komitenin toplantı sonuçları hakkında yıllık faaliyet raporunda açıklama yapılması gerekmektedir.</p>	<p>bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve <u>ortaklığın şirketin</u> iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları denetimden sorumlu komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.</p> <p>Ortaklığın Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir ve yönetim kurulunun onayına sunulur.</p> <p>Bağımsız denetim kuruluşu; <u>ortaklığın şirketin</u> muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce ortaklık yönetimine ilettiği Kurulun muhasebe standartları ile muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, ortaklık yönetimiyle arasında gerçekleştirdiği önemli yazışmaları, derhal denetimden sorumlu komiteye yazılı olarak bildirir.</p> <p><u>Ortaklığın Şirketin</u> muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak <u>ortaklığa şirkete</u> ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, ortaklık çalışanlarının, <u>ortaklığın kin</u> muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir.</p> <p>Denetimden sorumlu komite, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, <u>ortaklığın şirketin</u> izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak <u>ortaklığın şirketin</u> sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.</p> <p>Denetimden sorumlu komite; <u>her en az</u> üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve <u>alınan kararlar toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak</u> yönetim kuruluna sunulur. Denetim komitesi faaliyetleri ve komitenin toplantı sonuçları hakkında yıllık faaliyet raporunda açıklama yapılması</p>
---	---

Denetimden sorumlu komite kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.	gerekmektedir. Denetimden sorumlu komite kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.
---	---

Gerekçe: Tereddütleri gidermek adına “iç denetim” ibaresinin de denetimden sorumlu komitenin görev alanına girmesi nedeniyle metne eklenmiştir.

Tutanağın değil, kararların yönetim kuruluna iletilmesi esas olduğundan, madde metninde değişiklik önerilmiştir. Komitelerin yazılı bir karar defteri olması ayrıca önerilmektedir.

Denetimden sorumlu komite, finansal tabloların her üç ayda bir açıklanması nedeniyle, her üç ayda bir toplanmak zorunda olduğundan, madde metnindeki ifade revize edilmek istenmiştir.

<p>4.5.11.Kurumsal Yönetim Komitesi</p> <p>Kurumsal yönetim komitesi, şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur ve pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmalarını gözetir.</p> <p>Kurumsal yönetim komitesinde şirketin sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan bir kişinin görevlendirilmesi zorunludur. Görevlendirilen personelin “Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı”na ve “Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı”na sahip olması, şirkette tam zamanlı üst düzey yönetici olarak çalışması ve en üst düzey icracı yöneticiye çalışmaları hakkında raporlama yapması zorunludur. Söz konusu personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ile bu bilgilerde meydana gelen değişiklikler Kurul’a bildirilir.</p>	<p>4.5.11.Kurumsal Yönetim Komitesi</p> <p>Kurumsal yönetim komitesi, <u>ortaklıkta şirkette</u> kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur ve pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmalarını gözetir.</p> <p>Kurumsal yönetim komitesinde <u>ortaklığın şirketin</u> sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan bir kişinin <u>görevlendirilmesi bu konulardaki çalışmalar ve gelişmeler hakkında periyodik olarak rapor sunması</u> zorunludur. Görevlendirilen personelin “Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı”na ve “Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı”na sahip olması, <u>ortaklıkta şirkette</u> tam zamanlı üst düzey yönetici olarak çalışması ve en <u>üst düzey</u> icracı yöneticiye çalışmaları hakkında raporlama yapması zorunludur. Söz konusu personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ile bu bilgilerde meydana gelen değişiklikler Kurul’a bildirilir.</p>
--	--

Gerekçe: Tanımlar kısmındaki önerilerimize paralel olarak “Üst düzey” ifadesinin çıkarılması, önerilen tanım stratejik karar alma gücü de olan idari sorumluluğu bulunanlarla sınırlı olduğundan, 4.5.11. nolu ilkeler için ”yönetici” ifadesinin yeterli görülmesi önerilmektedir.

Lisansların gerçekten bu faaliyeti yürüten kişinin sahip olması gereken bilgileri ölçmesi gerekli görülmektedir. Halihazırda örneğin ileri düzey lisansın bu amacın dışında kişinin mesleğinde hiçbir zaman kullanmayacağı hususları içermesi uygulamayı zorlaştırdığı gibi bir amaca da hizmet etmemektedir. Bu nedenle genel piyasa bilgileri dışında sadece ortaklıklara özel modüller olması önerilmektedir.

Sermaye Piyasası Mevzuatı Uyum sorumlusunun fonksiyonları kurumsal yönetime uyum çalışmaları ile sınırlı değildir. Tüm sermaye piyasasına uyum çalışmalarını koordine ettiğinden sadece Kurumsal Yönetim Komitesi’nde yer verilmesi de anlamlı görülmemektedir. Bu maddeden çıkarılarak eskiden olduğu gibi ayrıca örneğin 7. Bölüm içinde düzenlenmesi önerilmektedir. Diğer taraftan ortaklıkların iç yapılarına göre mutlaka komitede üye olarak yer alması değil, ancak çalışmalarını komiteye mutlaka sunması aranabilir. Komite daha üst yapı olduğundan, uygulamada yönetim kurulu üyelerinden oluşmasına özen gösterilmektedir.

4.6. Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar 4.6.1. Yönetim kurulu, şirketin belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşmasından sorumludur. Bunun sağlanamadığı durumlarda söz konusu husus gerekçeleri ile birlikte faaliyet raporunda açıklanır. Bu şekilde yönetim kurulu, hem kurul hem üye hem de üst düzey yöneticiler bazında, özeleştirisini ve performans değerlendirmesini yapar ve değerlendirme sonuçlarına faaliyet raporunda yer verilir. Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler bu değerlendirmeler dikkate alınarak ödüllendirilir veya azledilir. ... 4.6.3. Ücret Komitesi; a) Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, şirketin uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler, ... 4.6.4. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde kar payı, pay	4.6. Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar 4.6.1. Yönetim kurulu, <u>ortaklığın şirketin</u> belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşmasından sorumludur. Bunun sağlanamadığı durumlarda söz konusu husus gerekçeleri ile birlikte faaliyet raporunda açıklanır. Bu şekilde yönetim kurulu, hem kurul hem üye hem de üst düzey yöneticiler bazında, özeleştirisini ve performans değerlendirmesini yapar ve değerlendirme sonuçlarına faaliyet raporunda yer verilir. Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler bu değerlendirmeler dikkate alınarak ödüllendirilir veya azledilir. ... 4.6.3. Ücret Komitesi; a) Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, <u>ortaklığın şirketin</u> uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler, ... 4.6.4. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde kar payı, pay
--	---

opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Şu kadar ki, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olması gerekmektedir. ...	opsiyonları veya <u>ortaklığın</u> şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Şu kadar ki, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olması gerekmektedir. ...
--	---

Gerekçe: 4.6.1. ile ilgili olarak, hiç şüphesiz ortaklığın bir yıllık performansı, yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesinde önemli bir referanstır. Ancak tek başına yeterli olmayabilir. Şirketin farklı orta ve daha uzun vadeli stratejik yaklaşımları ve risk değerlendirmeleri olabilir. Bu nedenle günlük hayatta uygulanması güç olan zorlayıcı ifadenin metinden çıkarılması önerilmektedir.