

SERMAYE PİYASASI KURULU ÖZEL DURUMLAR REHBERİ

Eylül 2013, Ankara

İÇİNDEKİLER

I. YASAL ÇERÇEVE	4
II. SÜREKLİ BİLGİLER	4
1. SÜREKLİ BİLGİLERİN AÇIKLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR.....	4
2. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLDİRİM YÜKÜMLÜLÜĞÜ	5
III. İÇSEL BİLGİLER	5
1. İÇSEL BİLGİ NEDEN AÇIKLANMALIDIR?	5
2. İÇSEL BİLGİ NEDİR?	5
2.1. Bilginin Niteliklerinin Belirli Olması	6
2.2. Kamuya Duyurulmuş Sayılma	7
2.3. Sermaye Piyasası Aracının Değerini, Fiyatını ve Yatırım Kararlarını Etkilemesi Muhtemel Bilgi	7
2.4. Bilginin Oluşma Sürecinde Birden Fazla Aşama Olması Durumu	8
2.5. Haber veya Söylentilerin Doğrulanması	9
2.6. Dolaylı Olarak Etki Edebilecek Durumlar	9
2.7. Kamuya Açıklanmış Bilgiler Üzerine Yapılan Analizler	10
3. İÇSEL BİLGİNİN GİZLİLİĞİNİN SAĞLANMASI	10
4. İÇSEL BİLGİLERE ERIŞİMİ OLANLARIN LİSTESİ	10
4.1. Listede Yer Alan Kişilerin Kimlik Bilgileri	11
4.2. Listede Olma Sebebi ve Bilgiye Erişimin Başlangıç ve Bitişi	12
4.3. Listenin Oluşturulması ve Güncellenmesi	12
4.4. Listede Yer Alan Kişileri Bilgilendirme Yükümlülüğü	12
4.5. Listenin Saklanması ve İmhası	13
5. AÇIKLAMA YÜKÜMLÜLÜĞÜNE TABİ İÇSEL BİLGİLER	13
5.1. Ortaklığı İlgilendiren Dışsal Koşullar	13
5.2. Yönetim Kadrolarındaki Değişiklikler	14
5.3. İdari ve Adli Kovuşturma	15
5.4. Önemli Tutarda Olağandışı Gelir ve Kârlar	15
5.5. Birleşme ve Devralmalar	16
5.6. Maddi Duran Varlıklar ile İlgili İşlemler	16
5.7. Ortaklığın Faaliyetlerine İlişkin Değişiklikler	17
5.8. Ortaklığın Mali Yapısına İlişkin Değişiklikler	19
5.9. Finansal Duran Varlıklara İlişkin Değişiklikler	21
5.10. Diğer Değişiklikler	22
5.11. Açıklamalarda Kullanılan Göstergeler	23
6. İÇSEL BİLGİNİN AÇIKLANMASININ ERTELENMESİ	23
6.1. Ortaklığın Erteleme Kararı Almasında Dikkate Alacağı Meşru Çıkarlar	24
6.2. Kamuoyunun Yanıltılmaması	25
6.3. İçsel Bilginin Gizliliğinin Sağlanması	25
7. İÇSEL BİLGİLERİN BİLDİRİM ŞEKLİ	25
7.1. Açıklamada Dikkat Edilecek Hususlar	25
7.2. Pazarlamaya Yönelik Açıklamalar	27
7.3. Açıklamanın Güncellenmesi	28
7.4. Düzeltme Gerektiğinde Yapılacak Açıklama	28
8. İDARİ SORUMLULUĞU BULUNAN KİŞİLER	29
IV. ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARININ DİLİ VE BİLDİRİM ŞEKLİ	30
V. ÖZEL DURUMLARIN ORTAKLIĞIN İNTERNET SİTESİNDE YAYINLANMASI	30
VI. GELECEĞE YÖNELİK BİLGİLERİN KAMUYA AÇIKLANMASI	31
VII. BİLGİLENDİRME POLİTİKASI	31
EK/1 - PAY ALIM-SATIMLARINA İLİŞKİN ÖZEL DURUM AÇIKLAMA FORMU	33

I. YASAL ÇERÇEVE

Bu Rehber, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun (Kanun) 15 inci maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulunun (Kurul) II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliğinin (Tebliğ) 29 uncu maddesine dayanılarak düzenlenmiştir. Bu Rehberde yer alan hususlar Kurul Kararı hükmündedir.

II. SÜREKLİ BİLGİLER

1. SÜREKLİ BİLGİLERİN AÇIKLANMASINA İLİŞKİN ESASLAR

Tebliğin 2 nci bölümünde sermaye piyasası araçlarının veya bunlara ilişkin hakların el değiştirmesine yol açan işlemlerin kamuya açıklanması yükümlülüğü yer almaktadır. Sürekli bilgilerin açıklanması bu Rehber'in ekinde yer alan form kullanılarak yapılmalı, formda yer alan tüm bilgiler eksiksiz doldurulmalıdır. Açıklamanın, Tebliğin hangi maddesi kapsamında yapıldığı belirtilmelidir.

Sürekli bilgilerin açıklanması yükümlülüğünü doğuran esaslar, sahiplik oranları ve bu oranların nasıl hesaplanması gerektiği Tebliğde ayrıntılı olarak belirtilmiştir. Ancak, açıklamaların kapsamının belirlenmesinde Tebliğin 22 inci maddesinde belirtilen hususlar ile bu Rehber'in "İçsel Bilgilerin Bildirim Şekli" başlıklı 7 nci Bölümünde ayrıntılı olarak yer verilen hususlar dikkate alınmalıdır.

Sürekli bilgilerin açıklanması yükümlülüğü işlemi yapanlar tarafından yerine getirilir. Sermaye piyasası aracı veya bunlara ilişkin hakların el değiştirmesine yol açan işlemlerde bulunan gerçek ve tüzel kişilerin bu işlemlerin Tebliğde belirtilen özelliklere uyup uymadıklarını değerlendirmeleri ve buna göre gerekiyorsa özel durum açıklaması yapmaları gereklidir.

Tebliğin 5 inci maddesinde belirlenen oranlar, netleştirilmeden hesaplanır. Örneğin; sürekli bilgileri açıklamaya yükümlü bir kişi tarafından payları Borsada işlem gören bir ortaklık paylarının %5'inden fazlasının alınması ve aynı gün içerisinde söz konusu payların satılması sonucunda gün sonunda %5'lik oranın altına düşülmesi durumunda da bu durum belirtilmek suretiyle açıklama yapılır.

2. SERMAYE PİYASASI ARAÇLARINA İLİŞKİN BİLDİRİM YÜKÜMLÜLÜĞÜ

Tebliğin 7 nci maddesi uyarınca, borsada işlem gören bir payı iktisap etme hakkı veren sermaye piyasası araçlarına, doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olmak suretiyle, söz konusu sermaye piyasası araçlarının iktisap etme hakkı verdiği paylara bağlı oy haklarının bu Tebliğin 5 inci maddesinde belirtilen oranlara ulaşması, bu oranları aşması veya bu oranların altına düşmesi halinde, işlem yapanlar tarafından açıklama yapılması zorunludur.

III. İÇSEL BİLGİLER

1. İÇSEL BİLGİ NEDEN AÇIKLANMALIDIR?

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 106 ncı maddesinin birinci fıkrası uyarınca; doğrudan ya da dolaylı olarak sermaye piyasası araçları ya da ihraççılar hakkında, ilgili sermaye piyasası araçlarının fiyatlarını, değerlerini veya yatırımcıların kararlarını etkileyebilecek nitelikteki ve henüz kamuya duyurulmamış bilgilere dayalı olarak ilgili sermaye piyasası araçları için alım

ya da satım emri vermek veya verdiği emri değiştirmek veya iptal etmek ve bu suretle kendisine veya bir başkasına menfaat temin etmek bilgi suistimalidir.

İçsel bilgiye ulaşmış kişiler bu bilgileri kullanarak sermaye piyasası araçları üzerinde işlem yapamazlar. Kamuya açıklanmamış bu bilgilerin kullanılması halinde bunun yaptırımı Kanun'un aynı maddesinde düzenlenmiştir.

II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği ise yatırımcıların, ihraççıların ve ilgili tarafların zamanında, tam ve doğru bilgilendirilerek sermaye piyasasının güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişinin sağlanmasına ilişkin usûl ve esasları düzenlemektedir. Tebliğde bu tür bilgiler "içsel bilgi" olarak tanımlanmaktadır.

2. İÇSEL BİLGİ NEDİR?

Tebliğin 4 üncü maddesi uyarınca içsel bilgi, sermaye piyasası aracının değerini, fiyatını ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek henüz kamuya açıklanmamış bilgileri ifade eder. Bu tanım göz önüne alındığında içsel bilgi:

- a) Somut bir olaya ilişkin,
- b) Makul bir yatırımcının yatırım kararını alırken anlamlı kabul edebileceği,
- c) Kamuya açıklanmamış durumlarla ilgili,
- ç) Sermaye piyasası araçlarında işlem yapılması durumunda kullanıcısına bu bilgiden haberi olmayan diğer yatırımcılara nazaran avantaj sağlayabilecek olan,
- d) Kamuya açıklandığı takdirde söz konusu sermaye piyasası aracının değerinde, fiyatında veya yatırımcıların yatırım kararları üzerinde etki yaratabilecek,

bilgi olarak tanımlanır.

Açıklanan bilginin sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırımcıların yatırım kararı üzerinde etkili olup olmadığının tespitinde; geçmişte sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırımcıların yatırım kararı üzerinde benzer etki yaratan bilgiyle aynı olup olmadığı ve benzer olayların şirketin kendisi tarafından hâlihazırda içsel bilgi olarak kabul edilip edilmediği de dikkate alınmalıdır. Geçmişte sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırımcıların yatırım kararı üzerinde etkili olacağı düşüncesi ile içsel bilgi olarak kabul edilen bilginin herhangi bir etki yaratmaması görüldüğünde şirket izleyen dönemlerde bu nitelikteki bilgileri "içsel bilgi" olarak değerlendirmeyebilir. Geçmişte içsel bilgi olarak görülmeyen bazı durumların piyasa katılımcıları üzerinde etki yarattığının anlaşılması halinde de bu tür durumlarda izleyen dönemde mutlaka açıklama yapılmalıdır..

İçsel bilginin açıklanma yükümlülüğü, sermaye piyasası araçlarının değerini, fiyatını veya yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek koşulların ortaya çıkması halinde kamuya açıklama yapılması yükümlülüğüdür. Etkinin oluşabileceğinin değerlendirilmesinde 2.3. nolu bölümdeki açıklamalar dikkate alınabileceği, yatırımcılardan ve analistlerden benzer konularla ilgili çokça soru ve yorum alınması da etkinin oluşabileceğine dair bir gösterge olarak değerlendirilebilir.

İçsel bilginin açıklanması yükümlülüğünün amacı, tüm piyasa katılımcılarının eşzamanlı olarak eşit seviyede bilgi sahibi olmalarını sağlamak ve böylece eksik ve yanlış bilgi edinimi sonucunda etkin olmayan bir fiyat ve piyasa oluşumunu önlemektir. Bilginin kullanıcıları

Açıklama [Nİİ1]: Uygulamada tutarlılık açısından geçmişte açıklandığı için çok da önemli olmayan bazı durumlar açıklamaya konu edilerek gereksiz yere piyasada hareket oluşturulabilmektedir. Bunun önüne geçilebilmesi amacıyla bu tür bir ilave yapılması anlamlı görülmektedir.

Ayrıca etkinin oluşup oluşmadığının ne şekilde değerlendirilebileceğine de açıklık getirilmesi önerilmektedir.

Açıklama [Nİİ2]: Etkinin oluşup oluşmadığının ne şekilde değerlendirilebileceğine de açıklık getirilmesi önerilmektedir.

arasında eşit olarak dağılmasının sağlanması sermaye piyasalarının da düzgün bir biçimde işlemesi amacına hizmet edecektir.

2.1. Bilginin Niteliklerinin Belirli Olması

İçsel bilgi, sermaye piyasası araçlarının değerinde ya da fiyatında meydana gelebilecek gelişmeler hakkında yeterli esasları içeren değerlendirmelerden oluşmalıdır. Bu kapsamda;

- a) Bilginin mevcut olan veya makul bir değerlendirmeye ortaya çıkması muhtemel olan bir takım koşulların ve olayların göstergesi olması,
- b) Bilginin, söz konusu koşulların veya olayların ilgili sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırımcıların yatırım kararları üzerindeki etkisini değerlendirmeye yetecek kadar belirli olması,

gereklidir.

Bilginin nitelikleri henüz belirgin olmamakla birlikte, mevcut hali ile piyasa katılımcılarının farklı yorum ve değerlendirmelere ulaşmasına imkan verebilecek bilgilerin mevcudiyeti halinde, bu bilgilerin kamuya açıklanması yanıltıcı olabileceğinden gizliliğinin sağlanması gerekmektedir. Özellikle ileride içsel bilgi oluşumuna neden olabilecek süreçlerde gizlilik için gerekli tedbirler alınmalıdır. Örneğin henüz üzerinde araştırmaya yeni başlanan bir yatırım projesi ile ilgili detaylar (yatırım tutarı, süresi, beklenen katkı, yatırımın yapılıp yapılmayacağı vb.) yatırımcının kararları üzerindeki etkisinin değerlendirilmesine yetecek kadar belirgin değil ise bu hususun kamuya açıklanması yanıltıcı sonuçlara neden olabileceğinden, henüz içsel bilgi oluşmadığından erteleme kararı alınmaksızın gizliliğinin sağlanması gerekmektedir.

Açıklama [Nİİ3]: Uygulamada bilginin niteliklerinin belli olup olmadığı, içsel bilginin doğru olmadığı her durumda net olarak anlaşılamamakta, subjektif değerlendirmelerle farklı sonuçlara ulaşılmaktadır. Bu nedenle henüz içsel bilgi doğmasa bile ileride içsel bilgi oluşumuna neden olabilecek bilgilerin herhangi bir spekülasyona yol vermemek üzere gizliliğinin sağlanması gereğine yer verilmesi önerilmektedir.

2.2. Kamuya Duyurulmuş Sayılma

İçsel bilginin kamuya duyurulmuş sayılabilmesi için, söz konusu bilginin Kurulun kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde KAP'ta yayımlanmış olması zorunludur.

İçsel bilginin basın toplantısı, basın-yayın organları veya internet gibi yollarla kamuya duyurulması kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün yerine getirilmesi anlamını taşımaz.

Bununla birlikte Bilgilendirme Politikası'nda esaslarının açıklanmış olması kaydıyla, tutarlı olarak şirketi temsile yetkili kişilerce yapılan basın açıklamalarının, yatırımcı sunumlarının şirket internet sitesinde ilan edilmiş olması halinde, yatırımcılar gelişmeleri eş zamanlı olarak buradan takip edebileceklerinden bu açıklamalara konu hususlar hakkında ayrıca özel durum açıklaması yapılmasına gerek bulunmamaktadır. Örneğin her finansal tablo döneminde yatırımcı sunumu ilan ediliyorsa, her dönem buna ilişkin özel durum açıklaması yapılarak sunumun internet sitesine konmasındansa, bu hususa Bilgilendirme Politikasında yer verilmiş olması yeterli görülmelidir.

Açıklama [Nİİ4]: Bilgilendirme Politikasının daha etkin bir araç olarak kullanılması, gereksiz yere yapılan rutin özel durum açıklamalarının ortadan kalkması amacıyla yatırımcıların eş zamanlı bilgilendirilmelerini sağlayan sistem önerilmektedir.

2.3. Sermaye Piyasası Aracının Değerini, Fiyatını ve Yatırım Kararlarını Etkilemesi Muhtemel Bilgi

İçsel bilgi tanımı, eğer söz konusu bilgi kamuya açıklanmış olsaydı sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırımcıların yatırım kararları üzerinde etkili olması muhtemel olan bilgiyi kapsar.

Diğer bir ifadeyle, bilgi piyasaya açıklandıktan sonra sermaye piyasası aracının değeri veya fiyatında değişim olup olmaması açıklanma yükümlülüğünden bağımsızdır. Bilgi

açıklandıktan sonra yatırımcının yatırım kararında değer veya fiyat değişiminin aksi yönünde etkiye sahip olabilecek başka durumlar da ortaya çıkabilir. Sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırım kararları üzerindeki etki, ilgili ortaklık haricinde piyasanın genel durumundan da kaynaklanabilir. Bu nedenle, değer veya fiyattaki gelişmelerle ilgili somut durumlara dayanan ve doğrulanmış her durum içerdiği etkiye göre ayrı ayrı değerlendirilmelidir.

Bilginin sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırım kararları üzerinde etkiye sahip olup olmayacağı aşağıdaki gibi değerlendirilebilir:

a) Bu bilginin tek başına sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırım kararları üzerinde etkili olup olmadığı gözden geçirilir. Bunun için makul bir yatırımcının karar verme anında bilgiyi ne şekilde değerlendireceği dikkate alınır. Ele geçirme anlaşmaları, önemli buluşlar, kâr dağıtımı, acze düşme tehlikesi, sermayenin artırılması veya azaltılması gibi durumlar buna örnek olabilir. Buna karşılık örneğin, personel sayısındaki değişiklikler açıklanacaksa, değişikliğe konu personelin genel müdür, icra kurulu üyesi, mali işler müdürü gibi önemli noktalarda olması, personel sayısındaki azalmanın bir faaliyet konusu veya üretim biriminin durdurulması veya üretimde yaşanan bir azalmadan ileri gelmesi gibi koşulların varlığı dikkate alınabilir.

b) Somut olayın mevcut veya muhtemel sonuçlarının sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırım kararları üzerinde etkisinin olup olmayacağı değerlendirilmelidir. Örneğin dönem kârında geçen yılın aynı dönemine göre %50 oranında artış ya da azalış olması söz konusu bilgiyi oluştursun. Bu bilginin sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırım kararlarını etkilemesi, bu bilginin ya da tahminin finansal tabloların hazırlanmasından önce piyasaya yayılma olasılığına dayanır. Ancak ortaklığın, finansal tablolar ilan edilmeden önce, kâr beklentileri hakkında özel durum açıklaması yapmış olması, bu bilginin piyasa tarafından artık önemli bir bilgi olarak kabul edilmemesine sebep olabilir.

2.4. Bilginin Oluşma Sürecinde Birden Fazla Aşama Olması Durumu

İşsel bilginin somut olup olmadığı, bilginin oluşma sürecinde her aşamada ayrı ayrı dikkate alınmalıdır.

Örneğin A şirketinin B şirketinin yönetimini ele geçirme gibi bir **niyeti-kararı** varsa, ele geçirme gerçekleşme dahi işsel bilgi oluşmuş kabul edilebilir. Bununla birlikte, bu somut gerçeğin, sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırım kararları üzerinde etkisi olup olmadığı, rasyonel bir yatırımcı gözüyle değerlendirilmelidir. Ele geçirme işlemi sonuca yaklaştıkça sermaye piyasası aracı üzerindeki potansiyel etki de o kadar fazla olacaktır. Eğer B şirketi buna izin verir ve ön değerlendirme aşaması da her iki tarafı tatmin edecek düzeyde olursa bu durum, B şirketinin el değiştirmesi için ciddi bir iradenin olduğunu gösterir ki bunun özel durum açıklaması yoluyla kamuya duyurulması gerekir. Bununla birlikte, görüşmelerin son aşamasına kadar anlaşma olmaması olasılığı mevcuttur.

Açıklama [Nİİ5]: Niyet ifadesi daha çok henüz düşünce aşamasında olan ve esasen belirgin olmayan bir aşama olarak görülmektedir. Bu tür bilgilerin kamuya açıklanması halinde piyasada manipülatif hareketlere yol açmasının daha muhtemel olduğu düşünülmektedir. o nedenle ele geçirme niyetinin daha ciddi bir aşamaya gelmiş olması, bu konuda bir karar alınmış olması ancak uygulamanın henüz gerçekleşmediği gibi bir örnek verilmesi daha anlamlı görülmektedir.

Bilginin, sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırım kararları üzerinde etkili olup olmadığının değerlendirilmesi, karar alma sürecinin tamamını içermelidir. Örneğin iki tarafın da karşılıklı güven ifadelerini içeren bir niyet mektubu tek başına bu potansiyeli oluşturmaz. Bununla birlikte, tüm tarafları memnun eden bir değerlendirme süreci sonrası bir niyet mektubu yazılması durumu daha farklı değerlendirilmelidir. Örneğin çoğunluk payların devredilmesi amacıyla yapılan görüşmeler sonrası ortaya konan bir niyet

mektubu, yatırımcıyı bu bilgilerin fiyatlar üzerinde önemli etki potansiyeline sahip olduğu konusunda uyacaktır.

2.5. Haber veya Söylentilerin Doğrulanması

Ortaklıklar basın-yayın organlarında kendileri hakkında çıkan haberleri **Bilgilendirme Politikasında belirlen esaslar çerçevesinde** izlemekle yükümlüdür.

Ortaklıklar hakkında, yatırımcıların yatırım kararlarını veya sermaye piyasası araçlarının değerini ve fiyatını etkileyebilecek öneme sahip, basın yayın organları veya kamuoyunda çıkan ve daha önce **özel durum açıklaması KAP ve Bilgilendirme Politikasında yer verilen araçlar** vasıtasıyla kamuya duyurulmuş bilgilerden farklı içerikteki haber veya söylentilerin varlığı halinde, bunların doğru veya yeterli olup olmadığı konusunda, Tebliğin “Haber ve Söylentilerin Doğrulanması” başlıklı 17 nci maddesi uyarınca ortaklıklarca bir açıklama yapılması zorunludur.

Ancak, haber veya söylentilerde yer alan söz konusu bilgi daha önce **özel durum açıklaması KAP vasıtasıyla veya Bilgilendirme Politikasında belirlenen esaslar çerçevesinde vasıtasıyla** kamuya duyurulmuş bilgilerden oluşuyor ve ek bir bilgi içermiyorsa özel durum açıklaması yapılmasına gerek yoktur.

Söz konusu açıklama yükümlülüğü Kurul veya ilgili borsa tarafından herhangi bir uyarı, bildirim veya talep beklenmeksizin ortaklıklarca yerine getirilir.

Ortaklıkların medyada çıkan bir haber için doğrulama gerekip gerekmediğine yönelik değerlendirmelerinde aşağıdaki ilkeler dikkate alınır:

- İşsel bilgi niteliğindeki haberler için daha önce özel durum açıklaması ya da Sermaye Piyasası düzenlemeleri kapsamındaki diğer kamuyu aydınlatma araçları ile açıklama yapılmış ise herhangi bir açıklama yapılmaz.**
- Çıkan haber işsel bilgi tanımına girecek nitelikte değil ise, konu hakkında ilke olarak herhangi bir açıklama yapılmaz.**
- İlke olarak şirket kaynaklı olmadığı, dedikodu, söylenti ve asılsız olduğu belirgin olan haberlerde, habere gereksiz önem atfedilerek piyasa suiistimaline yol açabilecek hareketlere imkân vermemek için herhangi bir yorumda bulunulmaz.**
- Bununla birlikte yukarıdaki (b) ve (c) bentlerindeki durumlarda, yatırımcı ve analistler tarafından konuyla ilgili çokça soru iletilmesi veya aynı gün hisse fiyatında olağandışı hareket görülmesi halinde, yatırımcıların ve şirketin çıkarlarının korunması ve piyasanın suiistimal edilmemesi için konu hakkında açıklama yapılır.**
- İşsel bilgi niteliğinde değerlendirilebilecek, şirket hisselerinin değerini ve yatırımcı kararını etkileyebilecek önemde yanlış bir haber söz konusu ise konu hakkında özel durum açıklaması yapılır.**

Haber veya söylentilerin Tebliğin 14 üncü maddesi çerçevesinde ertelenen bilgilere ilişkin olması durumunda, ertelemeye devam etme kararı ortaklığın sorumluluğundadır.

Diğer taraftan ortaklığı temsile yetkili kişilerce ortaklık faaliyetlerine ilişkin olarak yapılan ve basın-yayın organları ile ortaklığın internet sitesinde yer alan açıklamalarda veya telekonferans ve benzeri yollarla yapılan görüşmelerde zaman zaman ortaklık pay fiyatlarını etkileyebilecek bilgilere yer verilebilmektedir. Söz konusu kişilerce yapılacak bu kapsamdaki açıklamaların, Tebliğ çerçevesinde açıklama yapılması gereken bir konu olması durumunda,

Açıklama [Nİİ6]: Bilgilendirme Politikası’nda basının hangi kapsamda izleneceğini belirtiyoruz. Her türlü basın yayının takip edilmesi fiilen mümkün değil. Buradaki ifadenin bu durumu yansıtmaması gerekir diye düşünüyoruz.

Açıklama [Nİİ7]: 2.2. nolu bölümle tutarlı hale getirilmiştir. KAP’ta açıklama yeterli olmalıdır, her bilgi özel durum açıklamasına konu edilmemiş olabilir.

Açıklama [Nİİ8]: Subjektif değerlendirmelere açık olan konu için piyasa katılımcılarına yol gösterecek önerilere yer verilmesine ciddi ihtiyaç duyulmaktadır. Bu kapsamda önerilerimize yer verilmiştir.

açıklamadan önce veya eşanlı olarak, konuya ilişkin özel durum açıklamasının KAP'a gönderilmesi, açıklamanın detayına ortaklık internet sitesinde yer verilmesi durumunda da, ilgili özel durum açıklamasında internet sitesinde ayrıntılı açıklamanın bulunduğu bilgisine yer verilmesi gerekmektedir. Bilgilendirme Politikasında bu tür basın açıklamalarının internet sitesinde eş zamanlı olarak yayınlanması öngörülmüş ise, tutarlı olarak bu politikanın uygulanması koşuluyla ayrıca özel durum açıklaması yapılmasına gerek yoktur.

2.6. Dışsal Gelişmelerin Etkileri Doğrudan Olarak Etki Edebilecek Durumlar

Sermaye piyasası araçlarının değerini, fiyatını ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek durumlar sadece ortaklığın faaliyetlerini veya ortaklığa bağlı koşulları ve işlemleri değil, ortaklık veya sermaye piyasası aracı üzerinde ~~doğrudan olarak~~ etkili olabilecek ortaklık dışındaki dışsal gelişmeleri piyasa verileri ve bilgileri de kapsar. Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin vergilendirme politikasındaki değişiklikler, düzenleyici otoritelerin şirket için aldığı kararlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal yapısı üzerinde önemli etki yaratabilecek ve sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya ortaklık üzerinde yatırımcıların kararlarını etkileyebilecek nitelikte ise bu bilgi ve etkileri özel durum açıklamasına konu edilir.

Düzenleyici otoritelerin şirket nezdinde denetim çalışmalarına başlamaları kendi başına içsel bilgi olarak değerlendirilmez. Bununla birlikte, ön inceleme sonucunda belli bulgularla denetime başlanması, denetim sonucunda yaptırım uygulanmasına karar verilmesi, şirket için önemli bir etki yaratıyorsa içsel bilgi olarak değerlendirilir ve ilgili otoritenin düzenlemelerine göre "gizli" tutulması gerekli değil ise bu aşamalarda açıklama yapılır. Örneğin Rekabet Kurulu denetimlerinde kapsamlı ön inceleme sonucunda soruşturmaya başlandığından, bu durum önemli bir aşama olarak görülerek ön tespitlerin önem derecesine göre açıklama yapılması beklenir. İzleyen süreçte uzman tarafından rapor hazırlanması, buna ilişkin itirazın iletilmesi, soruşturma ek raporunun hazırlanması, cevap hakkının kullanılması, sözlü savunma aşamaları rutin inceleme ve değerlendirme süreci olduğundan herhangi bir özel durum açıklaması yapılması beklenmez. Nihai olarak Rekabet Kurulu tarafından alınan bağlayıcı karar ise mutlaka açıklamaya konu edilmelidir. Vergi denetimlerinde ise sürecin başlangıcında herhangi bir tespit veya iddia net olarak karara bağlanmamış olduğundan, vergi riskinin belirginleştiği ilk aşama olarak hazırlanan denetçi raporunun ilgili şirkete iletilmesi önemli adım olarak değerlendirilebilir. Bununla birlikte denetim sürecinin gelişimi her olayda farklı olduğundan olay bazında değerlendirme yapılmalıdır. Diğer taraftan SPK denetimlerinde Kanun'un 113'üncü maddesine göre yürütülmekte olan inceleme ve denetim çalışmalarının gizliliği esas olup, aksi halde hapis ve para cezası söz konusu olduğundan özel durum açıklaması yapılması beklenemez. SPK tarafından yürütülen denetim çalışmalarının sonuçları SPK Haftalık Bülteni aracılığı ile kamuya paylaşılmakta olup, ayrıca özel durum açıklaması yapılmasına gerek görülmemektedir.

Şirket üzerinde dolaylı etki yaratabilecek genel gelişmelerin ise özel durum açıklamasına konu edilmesine gerek yoktur. Ortaklıkla doğrudan ilgili olmayan gelişmelere örnekler aşağıdaki sunulmaktadır:

- Genel piyasa istatistikleri
- Rating sonuçları, araştırma raporları, borsada işlem gören finansal araçların değeri ile ilgili beklentiler ve öneriler,
- Faiz oranlarındaki değişiklikler veya önemli faiz oranları ile ilgili kararlar,
- Kamu kurumları tarafından vergi, düzenleme veya borç yönetimi konusunda alınan kararlar.

Açıklama [Nİİ9]: Bu Bölüm AB düzenlemelerine paralel şekilde revize edilmesi önerilmektedir.

Açıklama [Nİİ10]: Piyasa katılımcılarına yol göstermek amacıyla düzenleyici otoritelerin denetim süreçlerine göre hangi aşamada açıklama yapılması gerektiği konusunda bilgi verilmesi önerilmektedir. Bu sayede piyasada tutarlı bir şekilde açıklama sağlanmış olacaktır.

Açıklama [Nİİ11]: Diğer taraftan halka açık şirketlerin diğer kamu kurumlarına yapmış oldukları izin başvuruları ve sonuçlarının her aşamada ÖDA'ya konu edilmesi de anlamlı görülmektedir. Örneğin Rekabet Kurumu'na birleşme devralma durumlarında başvurulmakta, sürecin tamamlanması Rekabet kurumu onayına ve bazen diğer otoritelerin iznine ya da koşulların oluşumuna bağlıdır. Bu durumlarda tüm koşulların sağlanması sonrasında tek ÖDA ile bilgilendirmenin yeterli olması ve bunun da rehberde açıklanması önerilmektedir.

Açıklama [n12]: AB düzenlemelerine uyum kapsamında "CESR's Advice on Level 2 Implementing Measures for the Proposed Market Abuse Directive, CESR/02-089d" ile getirilen hususların dikkate alınması gerektiği görüşündeyiz. Düzenleme ancak bu haliyle uygulanabilir olacaktır. Bu örnekler zaten piyasa katılımcıları tarafından izlenmesi ve analiz edilmesi gereken veriler olup, şirketlerin bunları takip ederek özel durum açıklaması yapma yükümlülüğüne tabi tutulması ağır bir yük olarak görülmektedir.

- Piyasa gözetim kurallarına yönelik alınan kararlar.
- Kamu otoriteleri veya diğer kamu kurumları tarafından yapılan önemli işlemler, (örn. yetkili otoritenin Sermaye Piyasası Kanunu'na muhalefetten dolayı şirket için başlattığı bir soruşturma kamuya açıklama yapılmasını gerektirmez.)
- Endekslerin yapısı ve hesaplanma şekline ilişkin kurallar hakkında alınan kararlar.
- Borsalar, tezgahüstü piyasa yöneticileri veya kamu otoritelerinin piyasa düzenlemelerine yönelik aldıkları kararlar.
- Borsa şirketleri için anti-trust veya yetkili denetim otoriteleri tarafından alınan kararlar.
- Ortaklığın finansal araçları için alım satım emirleri.
- İşlem koşullarındaki değişiklikler (başvuru veya işlem bölümlerindeki değişiklikler gibi).

Ortaklıkla dolaylı olarak ilgili olan bu tür bilgilerin içsel bilgi olarak kamuya açıklanması gerekmemekle birlikte, Kanun'un 106'ncı kapsamında bilgi suiistimali amacıyla kullanılmaması gerektiği açıktır.

Tüm piyasayı etkileyen dışsal gelişmeler yatırımcılara açık olduğundan, bu bilgilerin yatırım analizlerinde yatırımcılar tarafından ek bir açıklamaya gerek olmaksızın dikkate alınmaları beklenmektedir. Örneğin, Kurumlar Vergisi oranının değişmesi dağıtılabilir kar tutarını değiştireceğinden hisse senedi yatırımcıları için önemlidir. Ancak bu bilginin analizi için, bütün halka açık şirketlerin bunun kendi şirketlerine etkilerini hesaplayıp açıklamalarına gerek bulunmamaktadır. Bu kapsamda makul bir yatırımcının yapabileceği bir değerlendirmeye ulaşabileceği bilgi, içsel bilgi niteliğinde olmadığından, bu tür genel ekonomik gelişmelerin etkilerinin ortaklık tarafından ayrıca açıklanmasına gerek bulunmamaktadır.

2.7. Kamuya Açıklanmış Bilgiler Üzerine Yapılan Analizler

Sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı veya yatırımcıların yatırım kararları üzerinde etki doğurabilecek olsa bile, kamuya açıklanmış bilgiler üzerinde yapılan analizler ve değerlendirmeler içsel bilgi kapsamında değerlendirilmez.

3. İÇSEL BİLGİNİN GİZLİLİĞİNİN SAĞLANMASI

İçsel bilginin, içsel bilgilere erişimi olanlarca, ortaklığa ilişkin görevlerin ifa edilmesi veya ortaklık adına iş ve işlemlerin yürütülmesi sırasında, bilgiyi gizli tutma yükümlülüğü altındaki kişiler haricinde, ortaklık içinden ya da dışından kişilere açıklanması yasaktır. Açıklandığı takdirde, bu durumun ortaklık tarafından öğrenildiği anda, açıklamanın içerdiği bilgilerin özel durum açıklaması yoluyla kamuya duyurulması veya gizliliğinin korunması için gerekli tedbirlerin alınması şarttır.

Bilgi gizliliği kurallarına tabi olan avukatlar, bağımsız denetçiler, vergi danışmanları, kredi kuruluşlarına finansal hizmet sunanlar gibi kişilere açıklanması, bu kişilerin görevlerini yerine getirirken bu bilgiye ihtiyaç duyuyor olmaları şartıyla bu kapsamda değerlendirilmez. Bunun için, bilginin açıklanacağı kişinin yasal bir düzenleme, ana sözleşme veya özel bir sözleşme gereğince, söz konusu bilgileri gizli tutma yükümlülüğü altında olması gerekmektedir.

4. İÇSEL BİLGİLERE ERİŞİMİ OLANLARIN LİSTESİ

Tebliğin 15 inci maddesi uyarınca ortaklıklar, iş akdi ile veya başka şekilde kendilerine bağlı çalışan ve içsel bilgilere düzenli erişimi olan kişileri MKK'ya bildirmek ve bu bilgilerde

değişiklik olduğunda gerekli güncellemeleri yapmakla yükümlüdür. Ortaklıklar tarafından yapılan bu bildirimler üzerine, MKK tarafından ortaklıklar bazında içsel bilgiye erişimi olanların listesi hazırlanır ve talep üzerine Kurula ve ilgili borsaya gönderilir.

Düzenli erişimin kapsamı, görev tanımları itibariyle içsel bilgiye “düzenli” erişebilecek konumda bulunan kişiler dikkate alınarak belirlenir ve içsel bilgiye “tesadüfen” erişebilecek kişiler (örn. sekreterler, muhaberat, bilgi işlem gibi pozisyonlarda görev yapanlar) bu listeye dahil edilmez. Bu kişilerin listeye dahil edilmemekle birlikte, Kanun’un 106’ncı kapsamında bilgi suiistimali sonucunu doğurabilecek işlemlerde bulunmamaları gerektiği açıktır.

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

Liste, içsel bilgiye ulaşma yetkisi bulunan kişilerin adı soyadı, ünvanı, MKK Sicil numarasını, bu kişilerin neden listede bulunduklarını, listeye alınma tarihleri ile listeden çıkarılma tarihlerini ve olası mevzuat ihlali durumlarının sonuçlarına ilişkin bilgiyi kapsar.

Listede yer alan kişilerin görevleri sırasında, içsel bilginin korunması konusunda bilgilendirilmesi ve gizlilik kurallarına uymalarının sağlanması ortaklıkların sorumluluğundadır. Ortaklıklar ve ortaklık nam ve hesabına hareket eden kişiler, içsel bilgilere erişimi olanların listesini tutmakla yükümlüdür. Örneğin muhasebe hizmetinin dışarıdan alınması durumunda, bu hizmeti verenlerin de listeye eklenmesi gereklidir. Ortaklıklar, ortaklık nam ve hesabına hareket eden kişilerin hazırladıkları bu listede yer alan kişileri de kendi listeleri ile birlikte izlemek zorundadır.

Ortaklık nam ve hesabına hareket eden ve içsel bilgilere erişimi olanların listesinde bulunması gereken kişilere örnek olarak; geçici açıklamalar, taslak anlaşmalar gibi yazıları çeviren çevirmenler, ortaklık adına derecelendirme yapan kuruluşlar, bağımsız denetim, muhasebe, danışmanlık gibi hizmetler sağlayan kurumlar verilebilir.

Bunların dışında ortaklığın idari ve danışmanlık birimleri çalışanlarının, ortaklık nam ve hesabına çalıştığı kabul edilir. Bu kişiler görevleri gereği içsel bilgiye erişime yetkili olabilirler. Ancak bu birim çalışanlarının kendi özel listelerini hazırlama zorunluluğu yoktur. Belirli bir şirketler grubu içerisinde yer alan halka açık bir anonim ortaklığın ana ortaklığı statüsündeki şirketlerin yavru şirket bilgilerine düzenli erişimi olan üst yöneticilerinin de bu listeye dâhil edilmesi gerekir. Ana ortaklığın halka açık bir ortaklık olması dolayısıyla kendi bünyesinde içsel bilgilere erişimi olanlar listesi hazırlanması halinde, bu listede bulunan kişilerin sorumluluklarının bağlı ortaklık ve iştirakleri de kapsadığı konusunda bilgilendirilmiş olmaları kaydıyla, bağlı ortaklıkların listesinde ayrıca ana ortaklık üst yöneticilerine yer verilmesine gerek bulunmamaktadır.

4.1. Listede Yer Alan Kişilerin Kimlik Bilgileri

Liste, “İçsel Bilgilere Erişimi Olanlar Listesi” başlığını taşımak zorundadır. MKK tarafından belirlenen formatta hazırlanarak MKK nezdinde tutulmalıdır. Buna ek olarak listeye dâhil olan kişilerin adı soyadı, varsa T.C. Kimlik numarası ve iletişim bilgileri listede yer almalıdır. İlgili kişinin listede yer aldığına, bu nedenle uymak zorunda oldukları yükümlülükler ve uymama halinde uygulanabilecek yaptırımlara dair bildirim, imzalı beyan alınmak suretiyle

Açıklama [Nİİ13]: İdari sorumluluğu bulunanlarla yakından ilişkili kişilerin bilgiye “düzenli” erişimleri sözkonusu olmadığı gibi bunların listelenmesi ve bu listelerin güncelliğinin şirket tarafından sağlanması fiili olarak mümkün görülmemektedir.

Açıklama [Nİİ14]: Bu husus listede yer almamakta ancak ilgili kişilere aktararak bu konuda bilgilendirildiklerine dair beyanları alınmaktadır.

Açıklama [Nİİ15]: Bağımsız denetçiler ve derecelendirme kuruluşları için kendi mesleki kuralları arasında bu konuya yer verilmiş olması (gizlilik kurallarının yanında, denetim ekibinin ve hangi çalışmalara iştirak ettikleri bilgisinin çalışma kağıtlarında listelenmesi) dikkate alınarak listede yer almalarına gerek olmadığı ve aynı şekilde benzer kurallara tabi başka meslek grupları ve şirket ile gizlilik sözleşmesi bulunan diğer kurumların listede yer almasına gerek olmadığı düşünülmekte olup, konuya açıklık getirilmesini talep etmekteyiz.

Açıklama [Nİİ16]: Ana ortaklık üst düzey yöneticilerinin yavru ortaklıkla ilgili bilgilere “düzenli” erişimi olan bir fonksiyonu yoksa yavru ortaklık listesinde yer almaları anlamlı görülmemektedir. Halka açık şirketin hakim ortakları ve iştiraklerindeki üst düzey kişiler, genel tanımında olduğu gibi ancak şirket nam ve hesabına hareket ediyorsa ve bilgilerine düzenli erişiyorsa liste kapsamında olmalı diye düşünülmektedir. Şirket ile ilgisi olmayan kişilerin tüm bilgilerinin takip edilmesi ve listelenmesi, sürekli güncellenmesi şirketlere ayrı bir yük getirmesinin ötesinde, belli durumlarda mümkün de olmayabilir. Nitekim Almanya gibi pek çok ülkede bu yaklaşım benimsenmiş, örneğin özel bir görevlendirme olmadıkça ana ortaklık veya iştiraklerde çalışanların listeye dahil edilmeyecekleri açıkça belirtilmiştir.

Açıklama [Nİİ17]: Uygulama kolaylığı olması açısından önerilmektedir. Yavru şirket listesinde yer alsa bile, bilgilendirme ve beyanın ana ortaklık tarafından topluca yapılması yeterli görülmelidir.

Açıklama [Nİİ18]: Liste MKK nezdinde var olan bilgilerle tutulduğundan ayrıca bir belirleme yapılmasına gerek olmadığı düşünülmektedir. Örneğin iletişim bilgilerine MKK sicil numarasından ulaşılmakta olup, listede bu husus yer almamaktadır.

ortaklık tarafından gecikmeden yerine getirilir. Liste güncellendiğinde, önceki listede yer alan ilgiliye bildirim yapılması gerekmez.

4.2. Listede Olma Sebebi ve Bilgiye Erişimin Başlangıç ve Bitişi

Listede kişinin içsel bilgiye erişiminin başlangıç ve bitiş tarihleri yer almak zorundadır. Listenin ortaklığın organizasyonu veya faaliyetlerindeki sorumluluğa göre hazırlanması halinde, kişinin hangi kapsamda hangi tarihe kadar geçerli olacak şekilde bu sorumluluğu aldığı belirtilmelidir. Yönetim kurulu, hukuk bölümü, finansman bölümü gibi bölümlerde çalışanlardan içsel bilgiye erişimi olanlar bu ayrımlar çerçevesinde listeye dâhil edilebilir.

Bilginin öge ve unsuruna göre yapılan liste ise kamuya açıklanmamış ama sermaye piyasası aracının değerine, fiyatına veya yatırım kararlarına etki edebilecek bilgiler bazında, kişinin bu bilgiye ulaşabileceğine atıfta bulunmak suretiyle hazırlanır. Kişinin bilgiye erişime başladığı ve buna ilişkin sözleşmeyi imzaladığı tarih ve ne kadar süreyle erişiminin olacağı (projenin uygulanma süresi gibi) yer alır. Örneğin, bir kredi sözleşmesine ilişkin müzakere çalışmalarının yürütülmesi, birleşme veya iştirak işleminin, yeni bir ihaleye katılım kararının değerlendirildiği durumlarda liste, her bir durum veya proje bazında içsel bilgiye ulaşabilecek olanlar dikkate alınarak hazırlanır. Erteleme kararı dolayısıyla hazırlanan liste MKK nezdinde tutulan genel listeden ayrı olarak Erteleme Kararı ekinde yer alacak şekilde hazırlanır ve saklanır. Benzer şekilde, bir bağımsız denetim faaliyeti sırasında, sözleşme süresi boyunca görevli olanlar listeye dâhil edilir.

Açıklama [Nİİ19]: Listelerde karışıklık olmaması ve ertelenen bilgiye kimlerin sahip olduğunun net olarak takip edilebilmesi için önerilmektedir.

Denetçiler için mesleki gizlilik kuralları ve kimlerin çalışmalarda görev aldığıının raporlanması gereği listeye gerek olmadığı düşünülmektedir.

4.3. Listenin Oluşturulması ve Güncellenmesi

Listenin ne zaman oluşturulduğu bilgisinin yanı sıra, en son ne zaman güncellendiği bilgisi de listede yer almalıdır.

Güncellemeler kişinin listeye dâhil olma nedeninin değişmesi, listeye yeni bir kişinin eklenmesi veya listede bulunan kişinin bilgiye erişiminin sona ermesi durumlarında ortaya çıkabilir. Daha önce listede olan bir kişinin, içsel bilgiye erişimi kalktığında, söz konusu durum, bu durumun nedeni ve erişimin ne zaman ortadan kalktığı belirtilir.

İşe geçici olarak ara vermeler nedeniyle listede oluşan değişikliklerin güncellenme zorunluluğu yoktur.

4.4. Listede Yer Alan Kişileri Bilgilendirme Yükümlülüğü

Ortaklık, listede yer alan kişilere listede bulunduklarına dair bilgi verip olası mevzuat ihlalinin sonuçlarını ve yaptırımlarını anlatmak zorundadır. Çalışanın bu konuyla ilgili olarak bir defa sözlü veya yazılı olarak bilgilendirilmesi yeterlidir.

4.5. Listenin Saklanması ve İmhası

Ortaklıklar tarafından yapılan bildirimler üzerine, MKK tarafından ortaklıklar bazında içsel bilgiye erişimi olanların listesi hazırlanır, ortaklık bildirimleri çerçevesinde güncellenir en az 8 yıl süre ile saklanır ve talep üzerine Kurula ve ilgili borsaya gönderilir. Liste ortaklık tarafından bu listeyi hazırlamaya yetkili kişilere saklanmalıdır. Liste, ortaklık tarafından hazırlandıktan ve her güncellemeden itibaren en az sekiz yıl süre ile saklanır.

5. AÇIKLAMA YÜKÜMLÜLÜĞÜNE TABİ İÇSEL BİLGİLER

İçsel bilginin açıklanması yükümlülüğü, ortaklığın mali durumu veya faaliyetleri nedeniyle sermaye piyasası aracının değeri üzerinde etkili olabilecek, yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek veya haklarını kullanmalarına yönelik olay ve gelişmeler çerçevesinde değerlendirilmelidir.

Bu rehberin, açıklama yükümlülüğü doğuracak içsel bilgi türlerini içeren ve kamuya açıklanması gereken tüm hususları kapsamı mümkün değildir. Ayrıca aşağıda yer alan bilgilerin her durumda açıklanması gerektiği sonucuna da ulaşılamaz. Bu nedenle, aşağıda verilen örnekler tavsiye niteliğindedir. Kamuya açıklama yapma yükümlülüğü bulunanlar, karşılaştıkları bu tür gelişmeleri kamuya açıklayıp açıklamayacaklarını eldeki veriler ve ortaklığa özgü koşullar altında değerlendirmelidirler. Bu nedenle, bu örneklerle nitelendirilen olayların sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı ve yatırımcıların yatırım kararları üzerinde etkili olup olmayacağı değerlendirilirken her bir durum ayrı ayrı dikkate alınır.

Bir durumun sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı ve yatırımcıların yatırım kararları üzerinde etkili olup olmayacağı, işletmenin büyüklüğüne ve yapısına, ilgili sektöre, rekabet koşullarına, piyasa beklentilerine ve ilgili diğer faktörlere dayanabilir.

İçsel bilgilerin kamuya açıklanması hususunun değerlendirilmesi ortaklığın sorumluluğundadır.

5.1. Ortaklığı İlgilendiren Dışsal Koşullar

Ortaklığın faaliyetleri sonucu veya ortaklığın kontrolü altında ortaya çıkmamasına rağmen ortaklığın ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarının değeri, fiyatı veya yatırımcıların kararları üzerinde etkili olabilecek hususlar içsel bilgi olarak değerlendirilmelidir.

- 1) Ortaklık faaliyetlerinin yasal veya idari işlemler sonucunda kısmen veya tamamen durması, faaliyetin imkânsız hale gelmesi veya bu sonuçları doğurabilecek gelişmelerin ortaya çıkması,
- 2) Ortaklık varlıklarının doğal afetler, yangın, su basması gibi olaylar sonucu zarara uğraması,
- 3) Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin mevzuat değişiklikleri nedeniyle ortaklığın faaliyetlerinin veya mali durumunun etkileneceğinin ortaya çıkması,
- 4) Kamu kurumları ile özel sektör kuruluşlarınca ortaklığı önemli derecede etkileyecek karar alınması ya da açıklama yapılması.

5.2. Yönetim Kadrolarındaki Değişiklikler

Belirli durumlarda, şirketlerin yönetim kadrolarındaki değişiklikler, özel durum açıklaması yapılmasını gerektirebilir. Yönetim kuruluna üye seçimi, bu üyelerin istifası veya azli, Murahhas üye atanması, önemli pozisyonlarda bulunan personelin işten çıkarılması gibi durumlar sermaye piyasası aracının değeri ve fiyatı üzerinde etki doğurabilir.

Ayrıca önemine göre, ortaklığın finans, üretim, pazarlama gibi bölüm başkanlarının istifası da açıklanması gereken bir özel durum olarak değerlendirilebilir. Faaliyetleri belirli kişilerin

Açıklama [Niİ20]: Bu bölüm ile 2.6 bölümü ile birleştirilerek, tek bir yer de ele alınabilir.

bilgi birikimine ve yaratıcılığına dayanan ortaklıklarda, araştırma geliştirme bölümü, üretim bölümü gibi birimlerde meydana gelen personel değişiklikleri de bu kapsamda değerlendirilir.

Diğer taraftan, yalnızca bu kadrolarda ortaya çıkan değişiklikler değil, personelin ve yöneticilerin görevleri ile ilgili olarak karşılaşılan ve ortaklığı etkileyen dava ve yaptırımlar da bu bildirim yükümlülüğünün kapsamındadır.

Bunların yanı sıra ve aşağıda sayılanlarla sınırlı olmamak üzere;

1) Ortaklığın yönetim kurulu üyeleri, Murahhas Müdürleri, genel müdür ve yardımcıları, mevzuat çerçevesinde oluşturulan komitelerin üyeleri ile ortaklıkta önemli karar ve yetki sorumluluğu taşıyan diğer kişilerin atanması, ayrılması veya herhangi bir nedenle değişmesi,

2) Ortaklığın yönetim kurulu üyelerinin genel kurulca ibra edilmemesi veya genel kurul kararı ile aleyhlerine sorumluluk davası açılması, genel kurul kararları aleyhine dava açılması veya yönetim kurulu kararları aleyhine dava açılması ve bu davalara ilişkin mahkeme kararlarının kesinleşmesi,

3) Ortaklığın yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve yardımcıları veya ortaklıkta önemli karar ve yetki sorumluluğu taşıyan diğer kişiler hakkında sahtekârlık, emniyeti suistimal, hırsızlık, kaçakçılık, dolandırıcılık, hileli veya taksirli iflas gibi suçlardan dava açılması ve bu davalara ilişkin mahkeme kararlarının kesinleşmesi,

4) TTK'nın ilgili hükümleri çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri aleyhine dava açılması ve açılan davaların karara bağlanması,

durumları özel durum açıklaması yükümlülüğü kapsamında değerlendirilebilir.

5.3. İdari ve Adli Kovuşturma

Ortaklıkta önemli görev ve sorumluluğu bulunanların görevleri ile ilgili olarak karşılaştıkları dava ve yaptırımların yanı sıra doğrudan ortaklık ile ilgili olan idari veya adli kovuşturmalar da özel durum açıklaması yükümlülüğüne konu edilebilir. Bu kovuşturmaların sermaye piyasası aracının değerini, fiyatını veya yatırım kararlarını etkileyeceği kanaati olduğu anda açıklama yükümlülüğü doğabilir. Fakat kovuşturmanın sonucuna bağlı kalmaksızın, ortaklığın kovuşturmanın sonucunu etkileyebilecek önlemler alması da açıklama yükümlülüğüne tabidir.

Açıklama [Nİİ21]: Bu konu kısmen 5/2-2, 5/2-3, 5/7-5 ve 5/7-8 de yer alıyor. Burada ayrı bir bölüm olması ve farklı olarak getirilen esaslar net şekilde anlaşılmadığından, tamamının gözden geçirilerek ortaklıkların hangi durumda açıklama yapmaları gerektiği hususunun daha açık belirtilmesi önerilmektedir.

5.4. Önemli Tutarda Olağandışı Gelir ve Kârlar

Ortaklığın normal faaliyetleri dışında ortaya çıkan kazanç veya zararlarının sermaye piyasası aracının değerini, fiyatını ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileme olasılığı bulunması durumunda açıklama yükümlülüğü doğar. Bu tür durumlar:

1) Olağandışı durumlardaki özel amortismanlar (hurdaya ayırma, istimlak gibi),

2) Olağandışı zararlar (dolandırıcılık, sahtekârlık, iş kesintileri nedeniyle ödenen tazminatlar gibi),

3) Dava sonucu ortaya çıkan, ortaklığın varlığını tehdit edebilecek giderler veya ortaklık için önem taşıyan gelirler,

4) Ortaklıkların organizasyonunun yapılandırılması sonucu ortaya çıkan kazanç veya kayıplar (bağı ortaklıkların birleşmesi sonucu ortaya çıkan vergi aktifi gibi),

5) Ortaklığın borçlarının yeniden yapılandırılması gibi sebeplerle, kredi verenlerin feragati sonucu oluşan gelirler,

şeklinde ortaya çıkabilir.

5.5. Birleşme ve Devralmalar

Birleşme ve devralmalara ilişkin içsel bilgilerin kamuya açıklanma zamanı devralan ve devrolunan ortaklıkla ilgilidir. Görüşmelerde bir ya da birden fazla devralan veya devrolunan ortaklık olması açısından bir ayırım yapılmalıdır. Aşağıda verilen durumlar örnek niteliğinde olup, karşılaştırılması muhtemel tüm durumları kapsamamaktadır.

Devralan ortaklığın yönetim kurulu tarafından, bir şirketle birleşmek veya bir şirketin devralınması için alınan bir karar veya bununla ilgili olarak bir danışman atanması, etkileri sermaye piyasası aracının değerini, fiyatını veya yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyecek kadar somut değilse, içsel bilgi olarak nitelendirilmez.

Kural olarak, makul bir yatırımcının gözüyle, bir işlemin sonuçlanması olasılığı yüksek olduğunda ve sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı ve yatırım kararları üzerinde bir etki yaratması muhtemel olduğunda içsel bilgi meydana gelir. Bu açıdan, piyasada yayılmış olan haber ve söylentiler dikkate alınmalıdır.

Bununla birlikte, şirket ele geçirmeleri gibi durumlar da özel durum açıklaması yükümlülüğüne tabidir. Ortaklar veya üçüncü şahıslar tarafından, ortaklığın sermaye paylarına ya da ortaklık tarafından diğer ortaklıkların sermaye paylarına yönelik olarak; pay alım teklifinde bulunarak pay veya çağrıda bulunarak vekâlet toplanmasına karar verilmesi, Kurul tebliğleri uyarınca pay alım teklifinde bulunma zorunluluğunun ortaya çıkması, bu zorunluluktan muaf tutulma veya pay alım teklifinde bulunma başvurusunda bulunulması, başvurunun sonuçlanması ortaklığın sermaye piyasası araçlarının değerini, fiyatını veya yatırım kararlarını etkileyebileceğinden açıklama yükümlülüğü doğurabilir.

5.6. Maddi Duran Varlıklar ile İlgili İşlemler

Ortaklıklar, maddi duran varlıklarının alım satımı, kiralanması, kiraya verilmesi veya aynı sermaye olarak konulması durumlarında bu durumun içsel bilgiyi oluşturup oluşturmadığı değerlendirilmelidir.

Aşağıdakilerle sınırlı olmamak ve ortaklık yönetimince sermaye piyasası aracının değerine, fiyatına ve yatırımcıların yatırım kararlarına olası etkileri, her bir olay için ayrı ayrı değerlendirilmek üzere Ortaklığın faaliyetlerine ve finansal tablolarına yaptığı etki dikkate alınarak;

1) Alış veya satış bedeli ya da yıllık kira tutarı Kurul tebliğleri uyarınca kamuya açıklanan son bilançodaki maddi duran varlıkların toplam net değerinin en az %25'ine veya aktif toplamının en az %10'una ulaşan maddi duran varlık satışları, alışları, kiraya verilmesi, kiralanması veya bir şirkete aynı sermaye olarak konulması veya

2) Bu oranlara ulaşıldıktan sonra, son bilanço aktif toplamının %5 ve katlarına veya maddi duran varlıkların toplam net değerinin %10 ve katlarına ulaşan veya aşan maddi duran varlık alınması, satılması, kiralanması, kiraya verilmesi veya bir şirkete ayni sermaye olarak konulması,

3) Ortaklık tarafından, değerlendirme sonucunun icra takibi gibi hukuki bir işlemde ya da finansal tablolara alınma gibi bir muhasebe işleminde kullanılması amacıyla maddi duran varlıkların değerlemeye konu edilmesi, içsel bilgi niteliğinde değerlendirilebilir.

Bununla birlikte, bu oranlara bağlı olmaksızın, mal ve hizmet üretimini önemli derecede etkileyecek maddi duran varlık alınması veya kiralanması veya bu nitelikteki maddi duran varlıkların satılması veya kiraya verilmesi veya bir şirkete ayni sermaye olarak konulması da içsel bilgi olarak kabul edilebilir.

Diğer taraftan, varsa, bu işlemler nedeniyle elde edilen kârların sermayeye eklenmesine veya gelir olarak kaydedilmesine ilişkin karar alınması da açıklamaya konu edilmelidir.

5.7. Ortaklığın Faaliyetlerine İlişkin Değişiklikler

Aşağıda yer alan bazı hükümlerin ortaklık faaliyetlerine ilişkin olarak ortaya çıkabilecek içsel bilginin değerlendirilmesinde kullanılması mümkündür. Bunlarla sınırlı olmamak ve ortaklık yönetimince sermaye piyasası aracının değerine, fiyatına ve yatırımcıların yatırım kararlarına olası etkileri, her bir olay için ayrı ayrı değerlendirilmek üzere aşağıdaki durumlar örnek olarak verilmektedir:

- 1) Ortaklık tarafından yeni konularda faaliyete başlanması,
- 2) Ortaklığın faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek yeni bir ürün üretilmesi ya da yeni bir teknoloji kullanılması,
- 3) Ortaklığın faaliyetlerinin veya üretiminin kısmen veya tamamen durdurulması, imkânsız hale gelmesi veya bu sonuçları doğurabilecek gelişmelerin ortaya çıkması,
- 4) Ortaklığın faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek paya sahip bir müşteri veya tedarikçi ile yeni bir iş ilişkisine başlanması, mevcut iş ilişkisinin sona ermesi veya ortaklığın faaliyetleri içindeki payının önemini yitirmesi,
- 5) Ortaklık aleyhine fesih davası açılması,
- 6) Varsa, esas sözleşmede tayin edilen bir fesih sebebinin gerçekleşmesi veya ortaklık genel kurullarında ortaklığın feshine karar verilmesi,
- 7) Ortaklığın organizasyonunu önemli ölçüde değiştirmesi,
- 8) Ortaklık tarafından veya ortaklık aleyhine açılan davaların veya tahkim başvurularının, ortaklığın mali yapısını veya faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyecek tutara ulaşması,

9) Patent, royalty, lisans, know-how, teknolojik işbirliği, marka devri, iş ortaklığı (joint venture) gibi konularda anlaşma yapılması, anlaşmaların iptal edilmesi veya daha önce kamuya açıklanmış koşullarının değişmesi,

10) Toplu sözleşme görüşmeleri sürecinde olağan gelişmelerin dışına çıkılması, grev veya lokavt uygulama kararı alınması, ~~kararların uygulamaya konulması~~ veya kaldırılması,

11) Geçici personel hariç olmak üzere, personel sayısındaki artış veya azalışın son bilanço tarihindeki personel sayısının %10 ve katlarına ulaşması, bu orandaki personelin zorunlu olarak izne çıkarılması,

12) En son açıklanan faaliyet raporunda yer alan kapasite kullanım oranlarında, mevsimlik ve olağan dalgalanmalar dışında bir değişikliğin ortaya çıkması,

13) Ortaklığın üretim, pazarlama, satış gibi ana faaliyet dallarından en az birisinin kısmen veya tamamen başka kişi veya kurumlara devri, kullandırılması, hak tesis edilmesi,

14) Bölünme işlemlerinde, mal varlığı devrine veya bölünme işlemine karar verilmesi, söz konusu işlemlerin gerçekleşme aşamaları ve tamamlanması,

15) Yönetim Kurulu üyelerinin veya tüzel kişi temsilcilerinin, genel kurulun onayı çerçevesinde, ortaklık ile yaptıkları işlemlerin ve ortaklık ile rekabet edilen faaliyetlerinin önemli boyutlara ulaşması,

16) Kurul tebliğleri çerçevesinde kamuya açıklanan son bilançodaki maddi duran varlıkların %10 veya daha fazlası tutarında yatırım kararı alınması, yatırıma başlanması, vazgeçilmesi, ertelenmesi, durdurulması, tamamlanması, yatırımlarla ilgili teşvik belgesi alınması, süresinin uzatılması veya alınan teşvik belgesinin herhangi bir nedenle iptal edilmesi,

17) İşbirliğine dayalı önemli anlaşmalarının yapılması, tamamlanması, değiştirilmesi veya sona erdirilmesi, durumları içsel bilginin açıklanması yükümlülüğü doğurabilir.

İçsel bilgi niteliğinde olmamakla birlikte ortaklık merkezinin veya faaliyetlerinin yürütüldüğü ana birimlerinin adres, telefon veya faks numaraları gibi iletişim bilgilerinin değişmesi halinde de bu durumun özel durum açıklaması KAP vasıtası ile kamuya duyurulması gereklidir. Bununla birlikte, şube bazlı faaliyet gösteren ortaklıklarda, yeni açılan ve kapatılan toplam şube sayısının, son yıllık bilanço tarihindeki sayının %10'una ulaşması durumunda tek bir özel durum açıklaması yapılması yeterlidir.

Açıklama [Nİİ22]: Grev kararı da aslında pazarlık sürecinin bir parçası olduğundan, uygulama kararı alınmadığı sürece önemli gelişme sayılmaması gerektiği düşünülmektedir.

Açıklama [Nİİ23]: Şirket Genel Bilgi Formu'nun güncellenmesinin yeterli olduğu düşünülmektedir.

5.8. Ortaklığın Mali Yapısına İlişkin Değişiklikler

Kâr veya zarar üzerinde önemli etkisi olabilecek bir olay açıklanması gereken içsel bilgiyi oluşturmaktadır. Bu bilginin sermaye piyasası aracının değeri, fiyatı ve yatırımcıların yatırım kararları üzerinde etkili olması olasılığı bulunması halinde, finansal tablo dönemi beklenmeksizin derhal açıklama yapılır.

Ortaklıklar, sonuçların yönetim kurulu veya mevzuat çerçevesinde oluşturulan komiteler gibi başka bir organ tarafından son kez gözden geçirilmesinin gerekli olduğu durumlarda, erteleme şartlarının sağlanıp sağlanmadığını değerlendirebilirler.

Aşağıda yer alan hususların, içsel bilginin değerlendirilmesinde dikkate alınması mümkündür:

1) Kurul Tebliği uyarınca kamuya açıklanan son bilançodaki aktif toplamının %10 veya daha fazlasına tekabül eden bir tutar için ortaklık aleyhine herhangi bir yolla icra takibine başlanması, takibin sona ermesi, dava açılması veya davanın sonuçlanması, devam etmekte olan icra takiplerinin toplamının kamuya açıklanan son bilançodaki aktif toplamının %10 una ulaşması,

2) Kurul Tebliği uyarınca kamuya açıklanan son bilançodaki aktif toplamının %10 veya daha fazlasına tekabül eden tutardaki borçlar için alacaklıların, birlikte veya münferiden alacaklılarının bir kısmından veya tamamından vazgeçmeleri veya vadelerini uzatmaları; ortaklığın konkordato mühleti isteminde bulunması, konkordatonun tasdik edilmesi, reddedilmesi, konkordatonun feshedilmesi,

3) Kurul Tebliği uyarınca kamuya açıklanan son bilançodaki aktif toplamının %10'u veya daha fazlasına tekabül eden alacakların bir başka gerçek ya da tüzel kişiye devredilmesi, Kurulun muhasebe standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde şüpheli veya değersiz hale gelmesi veya bu durumun ortadan kalkması,

4) Ortaklık tarafından verilen ipotek, kefalet, rehin, garanti gibi teminatların toplamının; Kurul Tebliği uyarınca kamuya açıklanan son bilançodaki aktif toplamının, üçüncü şahısların veya grup şirketlerinin borcunu temin amacıyla verilenlerde %5 ve katlarına (bankaların gayri nakdi kredileri için %20 ve katlarına), ortaklık faaliyetleriyle ilgili olarak verilenlerde %10 ve katlarına ulaşması,

5) Ortaklıklarda yönetim kurulunca sermaye artırımı veya sermaye artırımının miktarında, kaynaklarında veya yönteminde değişiklik kararı alınması, kararlaştırılan sermaye artırımının tamamen veya kısmen gerçekleştirilememesi,

6) Ortaklıklarda yönetim kurulunca dönem kâr ya da zararının nasıl değerlendirileceği hususunda Genel Kurula sunulmak üzere karar alınması, kâr payı avansı verilmesine ilişkin karar alınması, bu kararlarda değişiklik yapılması, kâr payı dağıtımına ilişkin olarak genel kurulda karar alınması, kâr payı veya kâr payı avansı ödeme yer ve tarihlerinin belirlenmesi,

7) Sermaye kaybı veya borca batıklık durumuna ilişkin olarak TTK'nın ilgili maddelerinde belirtilen durumların ortaya çıkması, bu işlemlere ilişkin karar alınması, işlemler yapılması ve işlemlerin sonuçlanması,

8) Ortaklığın doğrudan veya şarta bağlı olarak önemli bir mali yükümlülük altına girmesine yol açacak gelişmelerin meydana gelmesi, ortaklığın borçlarının ertelenmesi veya yeniden yapılandırılması talebinde bulunması, söz konusu taleplerin sonuçlanması,

9) Ortaklığın sosyal sigorta primlerinin, vergi veya vergi taksitlerinin ödenmesini en az iki ay geciktirmiş olması,

10) Ortaklığın personel ücretlerini ödememesi, ödemeleri erteleme veya taksitlendirmesi,

11) Ortaklığın iflas erteleme için başvurusu, bu başvurunun sonuçlanması, ortaklık aleyhine iflas davası açılması veya ortaklığın tasfiyesi sonucunu doğurabilecek sona erme nedenlerinden birinin gerçekleşmesi, ortaklığın tasfiye sürecine girmesi,

12) Ortaklıkça, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara veya diğer kişi ve kuruluşlara yapılan bağış ve yardımların kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1 ve üzerinde olması veya %1'in altındaki bağış ve yardımların toplamının kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1'ine ulaşması,

13) Ortaklık tarafından uygulanmasına karar verilebilecek muhasebe politikalarında değişiklik yapılması,

Açıklama [Nİİ24]: "Ortaklık tarafından uygulanan muhasebe politikalarında değişiklik yapılması veya yeni bir muhasebe politikasının benimsenmesi" olarak değiştirilmesi önerilmektedir.

14) Geçici vergi uygulaması nedeniyle beyanname ekinde vergi dairelerine finansal tablo sunulması dâhil, Kurulca belirlenen finansal tablo bildirim sürelerinden önceki bir tarihte mevzuat gereği herhangi bir otoriteye finansal tablo verilmesi,

15) Kurulun muhasebe standartlarına ilişkin düzenlemeleri uyarınca ortaklığın kamuya açıklanan son finansal tablosunda yer alan şarta bağlı olayların gerçekleşmesi,

16) Ortaklığın mali durumunda önemli bir değişiklik olması ya da yakın bir gelecekte önemli bir değişikliğin ortaya çıkmasının beklenmesi,

17) Ortaklığın önemli tutarda alacaklı olduğu gerçek ya da tüzel kişilerin iflas etmesi, bu tür bir alacağın temerrüde düşmesi,

18) İlgili mevzuatta yapılan bir değişikliğin öğrenilmesi, bu değişikliğin ortaklığın daha önce açıklanmış en son tarihli finansal tablolarını önemli ölçüde etkileyecek nitelikte olması ve bu değişiklik sonrasında ilk açıklanacak finansal tablolarda gerekli düzeltmelerin yapılmasını gerektirmesi.

5.9. Finansal Duran Varlıklara İlişkin Değişiklikler

Aşağıdakilerle sınırlı olmamak ve ortaklık yönetimince sermaye piyasası aracının değerine, fiyatına ve yatırımcıların yatırım kararlarına olası etkileri, her bir olay için ayrı ayrı değerlendirilmek üzere ortaklığın faaliyetlerine ve finansal tablolarına yaptığı etki dikkate alınarak;

1) Edinilen veya elden çıkarılan finansal duran varlıkların alış veya satış bedellerinin Kurul Tebliği uyarınca kamuya açıklanan son bilançodaki aktif toplamının %5'ine ulaşması, başka bir şirketin sermayesinin veya toplam oy hakkının %10 veya daha fazlasının elde edilmesi ya da elden çıkarılması veya tutarı söz konusu oranların altında kalmakla birlikte faaliyeti önemli ölçüde etkileyecek finansal duran varlık edinilmesi veya elden çıkarılması hususlarında karar alınması,

2) Finansal duran varlık satışlarından elde edilen kar ya da zarar tutarı ve karın nasıl değerlendirileceği hususu,

3) Ortaklık tarafından finansal duran varlığın sermaye artırımına kısmen veya tamamen katılma veya katılmama kararı alınması,

Açıklama [Nİİ25]: Çok küçük finansal duran varlıkların %50'nin üzerine bile çıkılsa şirket büyüklüğünde anlamı olmayabilir. Örneğin holdinglerde bu nitelikte çok sayıda bağlı ortaklık olabilir, aktif içindeki payı %1'in bile altında kalabilir. Bu durumlarda ÖDA yapılmamalı, o nedenle giriş genel cümlelerin eklenmesi önerilmektedir.

açıklanması gereken içsel bilgi niteliği taşıyabilir.

5.10. Diğer Değişiklikler

- 1) Ortaklığın bağımsız denetimini yürüten denetleme kuruluşunun değişmesi, Kurulun bağımsız dış denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde çekilmesi veya denetim sözleşmesinin feshedilmesi veya bağımsız denetim şirketinin ortaklığın finansal tablolarıyla ilgili görüş bildirmekten kaçınması veya olumsuz görüş bildirmesi, bağımsız denetim raporunda ortaklığın sürekliliğini tehlikeye düşürecek belirtiler olduğu hususunun yer alması,
- 2) Ortaklık yönetim kurulu tarafından, sermaye artırımını, esas sözleşme değişikliği gibi genel kurulca karara bağlanması gereken konularda genel kurula sunulacak önerilere ilişkin karar alınması,
- 3) Ortakların yeni pay alma hakkı kullanımı ile yeni pay alma hakkı kullanımından sonra kalan payların satış tarihleri ile bedelsiz payların ortakların hesabına aktarılma tarihinin belirlenmesi,
- 4) Derecelendirme yapmak üzere Kuruldan izin almış kuruluşlar ile Kurulca kabul edilen uluslararası derecelendirme kuruluşlarına yaptırılan derecelendirmenin sonuçlanması,
- 5) Ortaklığın yöneticilerine veya diğer çalışanlarına yönelik pay edindirme planları uygulanması konusunda karar alınması,
- 6) Kurulun finansal tablolara ilişkin düzenlemelerinde yer alan tanımlar çerçevesinde ana ortaklık, iştirak, yavru şirket ve müşterek yönetime tabi ortaklıkların faaliyetlerinde, mali yapılarında ve yönetim/sermaye ilişkilerinde önemli bir değişikliğin ortaya çıkması ve bu değişikliğin ortaklığın faaliyetlerinde, mali ve yönetim/sermaye yapısında önemli bir değişiklik meydana getirmesi,
- 7) Ortaklığın sermaye piyasası araçlarının yabancı ülkelerdekiler dâhil borsalara veya teşkilatlanmış diğer piyasalara kote edilmesi veya işlem görmesi için başvuru yapılması, başvurunun sonuçlanması, işlemlerin durdurulması, kotasyon koşullarının kaybedilmesi ya da sermaye piyasası araçlarının kottan çıkarılması, işlem gördüğü piyasaların değişmesi,
- 8) Ortaklığın sermaye piyasası araçlarının işlem gördüğü yabancı ülke borsalarında veya piyasalarında açıklama yapılması,
- 9) Ürün veya çevresel yükümlülükleri içeren önemli durumların ortaya çıkması,

açıklanması gereken içsel bilgi niteliği taşıyabilir.

5.11. Açıklamalarda Kullanılan Göstergeler

Açıklamalarda kullanılan göstergeler veya oranlar faaliyet sürecinde, sektörde ve iş dünyasında genel olarak kullanılan göstergeler olmalı ve daha önce açıklanan verilerle karşılaştırmayı kolaylaştırmalıdır. Bu tür göstergelerin kullanılan özel durum açıklamaları, bir önceki yılın aynı dönemi, önceki ay, aynı ürün grubu ile karşılaştırmalı olarak ve varsa aynı

konuya ilişkin olarak yapılan bir önceki özel durum açıklamasına atıfta bulunacak şekilde yayınlanmak zorundadır.

6. İÇSEL BİLGİNİN AÇIKLANMASININ ERTELENMESİ

İçsel bilgi, açıklama yükümlülüğünün doğduğu anda kamuya açıklanmalıdır. Ancak ortaklıklar, Tebliğ çerçevesinde; sorumluluğu kendisine ait olmak üzere içsel bilginin açıklanmasını meşru çıkarlarının zarar görmesini önlemek amacıyla erteleme yetkisine sahiptir. Erteleme döneminde, gelişmelerin kamuya açıklanmasına gerek yoktur. Açıklamanın ertelenmesi için; ertelemenin kamuoyu için yanıltma riski oluşturmamasının ve erteleme süresince bilgilerin gizliliğinin mutlak olarak sağlanması şarttır.

Ortaklıklar, içsel bilginin kamuya açıklanmasını ertelemeye karar verdiklerinde, ertelenen bilgiyi, ertelemenin ortaklığın meşru çıkarlarının korunmasına etkisini, yatırımcıların yanıltılması riskini oluşturmadığını ve erteleme süresince bu bilginin gizliliğinin korunması için ne gibi tedbirler alındığını yönetim kurulu kararına veya yönetim kurulu tarafından yetki verilmiş ise yetki verilen kişinin yazılı onayına bağlar.

İçsel bilginin kamuya açıklanmasının ertelenme nedenleri ortadan kalkar kalkmaz, ortaklıklar tarafından söz konusu içsel bilgi hakkında açıklama yapılması zorunludur. Yapılacak açıklamada erteleme kararı ve temelindeki nedenler belirtilecektir. Kurul, gerekli gördüğü takdirde, erteleme nedenlerinin yerinde olup olmadığını incelemeye yetkilidir.

Açıklanması ertelenen içsel bilgiye konu olan olayın gerçekleşmemesi durumunda, ortaklıklar tarafından açıklama yapılmasına gerek bulunmamaktadır.

Örneğin, bir ihaleye teklif veren ortaklık için bu durum, ihalenin büyüklüğüne, ortaklığın faaliyetlerine veya ihale konusunu gerçekleştirmek için ihtiyaç duyacağı finansman tutarının büyüklüğüne göre açıklama gerektiren bir durum olabilir. Ancak ortaklık bu durumun kamuoyu tarafından bilinmesinin diğer paydaşlarıyla ilişkilerine zarar vereceği veya imzalanmış bir gizlilik anlaşmasının ihlali nedeniyle ihalenin kaybedilmesine yol açacağı şeklinde değerlendirirse açıklama yapmayı erteleyebilir. İhalenin kazanıldığının öğrenilmesinden sonra ihale konusunun ortaklık faaliyetlerine muhtemel etkileri hakkında açıklama yapılması gereklidir.

Diğer taraftan, ertelemeye konu içsel bilgi, bir başka gerçek veya tüzel kişi ya da kurum tarafından kamuya duyurulursa, bu durumda erteleme şartlarının ortadan kalktığı kabul edilir ve ortaklığın kamuya açıklamada bulunması gerekir.

Tebliğin 13 üncü maddesinin ikinci fıkrasında düzenlenen durumda, anılan kişiler de bu maddede yer alan erteleme hakkından yararlanabilir. Ancak, içsel bilgiye erişimi olan kişinin gerçek kişi olması halinde, bu kişi tarafından ortaklığa yapılacak bildirim üzerine, Tebliğin 14 üncü maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uygulanır.

6.1. Ortaklığın Erteleme Kararı Almasında Dikkate Alacağı Meşru Çıkarlar

Ortaklığa erteleme hakkı veren meşru çıkarlar özellikle:

1) Anlaşmanın sonuçlanmasının yakın olduğu ancak sonuçların açıklanmasının ortaklığın veya yatırımcıların çıkarlarına uygun olmadığı görüşmelerde veya

2) Anlaşmaların veya ortaklığın yönetim organlarınca alınmış kararların uygulanmasının diğer ortaklığın onayını gerektirdiği ve bilginin açıklanmasının sürece olumsuz etki edeceği durumlarda oluşabilir.

Yukarıda bahsedildiği gibi bir ihaleye teklif verilmesi durumunda bu durumun kamuoyu tarafından bilinmesinin teklifin reddedilmesi sonucunu doğuracağı durumlarda ortaklık, açıklamayı erteleme hakkı olduğunu iddia edebilir.

Ortaklığın meşru çıkarları, sermaye piyasası araçlarının değerini, fiyatını ve yatırım kararlarını etkileyebilecek yeni bir ürün, patent veya icat söz konusu olduğunda tehlikede olabilir. Bu gibi durumlarda, ortaklık haklarını korumak için gerekli önlemleri alana kadar, içsel bilginin açıklanmasını erteleyebilir.

Sözleşme görüşmeleri sürerken henüz sonuçlanmadan önce yapılan görüşmelerin kamuya açıklanması sözleşmenin sonuçlarını etkileyecek ve taraflardan birinin kaybına neden olacak ise, bu hususun kamuya açıklanmasının yapılacak olan anlaşmayı önleyeceği durumlar da bu kapsamda değerlendirilebilir.

Ertelene yapılırken, değerlendirme sadece ortaklığın kendi çıkarlarıyla sınırlı tutulmalı, ortaklığın iş yaptığı üçüncü kişilerin çıkarları dikkate alınmamalıdır. Ancak, ortaklıkların hakları, yatırımcıların çıkarları göz ardı edilmeksizin incelenmelidir. Meşru bir çıkarın korunmasına yönelik olmayan bir erteleme sonucunda, içsel bilginin kamuya açıklanmasının gecikmesi, yatırımcıların aleyhine sonuç doğurabilir.

6.2. Kamuoyunun Yanıltılmaması

Ortaklık, sermaye piyasası aracının değerini, fiyatını veya yatırım kararlarını etkileyebilecek bir bilgiye sahipken, erteleme koşullarını sağlamamasına rağmen açıklama yapmazsa, yatırımcılar arasında bilgi eşitsizliği doğabilir. Bilgi eşitsizliği yatırımcılar açısından doğrudan bir yanıltma anlamı taşımasa dahi, ortaklıklar erteleme süresi boyunca, ertelenen bilgiler ile çelişen açıklamalar yapmamalıdır.

6.3. İçsel Bilginin Gizliliğinin Sağlanması

Ortaklıklar, erteleme kapsamındaki içsel bilginin gizli tutulması için gerekli tüm tedbirleri almak zorundadırlar.

Ortaklığın açıklamayı ertelediği süreçte, bilgiyi gizli tutmakla yükümlü kişilerin kusuru üzerine, açıklanması ertelenen bilgiyle ilgili söylentiler çıkar veya bazı detaylar herhangi bir şekilde kamuya açıklanırsa, ertelenen bilginin gizliliği ortadan kalkar. Bilginin gizliliğinin korunamaması durumunda derhal kamuya açıklama yapılır.

7. İÇSEL BİLGİLERİN BİLDİRİM ŞEKLİ

İçsel bilgilere ilişkin açıklamalar, KAP'ta yer alan ilgili form kullanılarak yapılır. Formda yer alan tüm bilgilerin eksiksiz doldurulması şarttır.

Açıklamada; açıklamanın esas içeriğini gösteren ve özetleyen bir ilk cümle ve bir başlık yer almalı, bir açıklamada birden fazla konu varsa, birden fazla başlık içermelidir.

7.1. Açıklamada Dikkat Edilecek Hususlar

İşsel bilgiyle ilgili olarak yapılacak açıklamada aşağıdaki hususlar belirtilmelidir:

- 1) İşsel bilginin meydana gelmesine yol açan olayların tarihi (olayların ortaya çıktığı veya öğrenildiği tarih),
- 2) Bilginin ortaklık ile neden ilgili olduğu hakkında açıklama,
- 3) Bilginin kamuya duyurulmasını gerektirecek, sermaye piyasası aracının değerini, fiyatını veya yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek unsurlar.

Ortaklık, işsel bilgilerin kamuya duyurulmasında gerekli tüm detayları sunmak zorundadır. Açıklamanın doğru bir şekilde değerlendirilebilmesi için zorunluysa bu durumun ilgili olduğu karşı taraf belirtilmeli, değişikliklerin veya etkilerinin miktar veya tutar olarak ifade edilebilmesi halinde, yapılacak açıklamalarda miktar ve tutara yer verilmeli, henüz kesinleşmemiş bir olay veya koşullar nedeniyle belirsiz olan özel durumlar bu belirsizlik ve belirsizliğin çözüme kavuşacağı tahmini tarih ve çözüme kavuşması için gereken koşullar belirtilmelidir.

Örneğin, madencilik sektöründe faaliyet gösteren bir ortaklık, yeni bir maden sahası tespit etmesi veya yeni sahaya ilişkin ruhsat satın alması halinde yalnızca o sahada tespit edilen rezervin o günkü piyasa değeri cinsinden değerini açıklamakla özel durum açıklaması yükümlülüğünü yerine getirmiş sayılmaz. Yapılacak açıklamada, tespit edilen madenin cinsi, rezervin ton, ons cinsinden miktar olarak değeri, bu rezervin ne kadarının ekonomik (işlenebilir, ticarete konu edilebilir) olduğu, ekonomik rezervin satışının kaç yıl içerisinde gerçekleştirilmesinin planlandığı, muhtemel ton başına çıkarma maliyeti bilgisi ve benzeri bilgilerin açıklamada yer alması gereklidir.

Başka bir örnek vermek gerekirse, bir ihalenin yalnızca kazanıldığı yönünde açıklama yapılması yeterli görülmemektedir. Varsa ihaleye kaç kişinin katıldığı, ortaklıktan başka kazanan olup olmadığı, ihale sonucunda girişilecek faaliyetin ortaklığın faaliyetlerine ve kârlılığına etkisi, ilave yatırım gerekliliği gibi hususların da açıklamada yer alması zorunludur. Bu etki değerlendirilirken yatırımcıların bilgiyi doğru değerlendirebilmesini sağlayacak şekilde, ihale tutarının ortaklığın yıllık cirosu içerisindeki payı, bu tutarın kaç yıllık bir süre içerisinde ödeneceği gibi detaylar dikkate alınmalıdır.

Açıklamalar kısa ve öz olmalı, yönetim kurulu başkanı, genel müdür gibi kişilerin sözlerinden alıntılar içermemelidir. İşsel bilginin dışında bu bilginin etkilerini taraflı bir şekilde yansıtan ifadeler yer verilmesinden, mevcut durumun abartılmasından veya olduğundan önemsiz gösterilmesinden kaçınılmalıdır.

Açıklamalar doğrulanabilir bir durumu yansıtmalıdır. Hiçbir somut duruma dayanmayan uyarı ve tavsiyeler ile söylentiler gibi doğrulanamayan bilgiler açıklama konusu yapılamaz.

Örneğin, faaliyet konusu bir imtiyaz sözleşmesine dayanan bir ortaklık, bu imtiyaz sözleşmesinin iptali için açılmış bir davayı kazanmış ise, bu faaliyetlerinde bir hukuki sorun

olmadığı veya yargının ortaklık faaliyetine onay verdiği şeklinde yansıtılmamalı, dava konusu, davanın neden iptal edildiği ve bu iptalin etkileri kamuya açıklanmalıdır.

Açıklama yanlış veya yanıltıcı biçimde yapıldığında ortaklık, bunu ivedilikle düzeltmek, tamamlamak veya güncellemekle yükümlüdür.

Mevcut durumu yansıtmayan ya da hatalı olarak yansıtan açıklamalar ile herhangi bir durumla ilgili olarak, doğruluğu kanıtlanmamış olaylara dayandırılarak yapılan değerlendirme ve görüşler yanlış kabul edilir. Ortaklıklar, bir olayı değerlendirmelere dayanak yapmadan önce doğruluğundan emin olmalıdır.

Tamamlanmamış açıklamalarda, açıklamanın unsurlarında genel olarak yanıltıcı izlenim verecek bir bölüm atlanmış ise yanlış kabul edilir. Örneğin; bir hedef şirket ile devralma görüşmesi yapan bir ortaklık, görüşmenin henüz başlangıç aşamasında olduğunu ve ortada bağlayıcı niteliğe sahip alınmış bir karar bulunmadığını açıklamaksızın, devralma sonucunda sahip olacağı varlıklar hakkında açıklama yaparsa bu açıklama yanlış kabul edilir.

Bir açıklamanın içeriği doğru ancak, sunuluşu karşı tarafta yanlış izlenim verecek şekilde ise bu açıklama yanıltıcıdır. Bu tip açıklamalarda, açıklamaların içerdiği tüm bilgiler doğru olmakla birlikte bu bilgiler yanlış izlenim verecek şekilde sunulmuşsa yanıltıcı açıklama olarak değerlendirilir. Örneğin yukarıda bahsedilen ortaklık, imtiyaz sözleşmesinin iptali için açılan davanın mahkemece reddedildiği hakkında bir açıklama yapar ancak ret gerekçesinin yalnızca usüle ilişkin olduğunu, davanın esastan görüşülmediğini açıklamazsa bu yanıltıcı bir açıklamadır.

7.2. Pazarlamaya Yönelik Açıklamalar

Açıklamalar reklam, ortaklık faaliyetlerinin veya sermaye piyasası aracının pazarlanması amacıyla kullanılamaz.

Daha önce açıklanmış bir bilginin, doğrulama açıklaması olmadıkça, tekrar açıklanması açıklamanın amacına ters düşebilir. Geçici rapor ve Kurul düzenlemelerine uygun olarak hazırlanmamış finansal tablolarda yer alan hususlar (örneğin vergi düzenlemeleri uyarınca hazırlanan finansal tablolar) açıklama yükümlülüğü kapsamına giriyor ise, açıklama bununla ilgili veri odaklı olmalıdır. Açıklama, aynı konuya ilişkin olarak daha önce yapılan açıklamalarda yer alan bilgilerle tutarlı ve yatırımcıların karşılaştırmasına uygun nitelikte olmalıdır. Örneğin; ortaklık, satışları bir önceki aya göre ve olağan dışı olarak %20 artış gösteren bir ürün için açıklama yaptıktan sonra, takip eden ay olağan dışı artış gösteren başka bir ürün için yapacağı açıklamada, daha önce açıklanan ürünün satışları hakkında da bilgi vermek zorundadır. Bu tür açıklamalarda, satışı artan ürünlerin toplam ciro içerisindeki payının da yatırımcıların bilgisine sunulması, bilginin yatırımcılar tarafından doğru değerlendirilebilmesi için gereklidir.

7.3. Açıklamanın Güncellenmesi

Daha önce yayınlanan hususlarda değişiklikler ortaya çıkması veya değişikliklerin öğrenilmesi durumunda, değişiklikler kamuya açıklanmalıdır.

Açıklamaların güncellenmesi KAP'ta yer alan ilgili form kullanılarak yapılır. Formda yer alan tüm bilgilerin eksiksiz doldurulması şarttır.

Güncellemeler; açıklamanın güncelleme olduğunu belirtir bir başlığı, ilk açıklamanın tarihini, açıklamanın kapsamı hakkında hatırlatıcı ve özet bilgileri, değişen konularla ilgili bilgileri, içsel bilginin meydana geldiği tarihi ve bu bilginin sermaye piyasası aracının değerini, fiyatını ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileme nedenleri hakkında bir açıklamayı içermelidir.

7.4. Düzeltme Gerektiğinde Yapılacak Açıklama

Yanlış bir bilgi yayınlandığında ivedilikle yeni bir açıklama ile bunun düzeltilmesi gereklidir. Düzeltmeler KAP'ta yer alan ilgili form kullanılarak yapılır. Formda yer alan tüm bilgilerin eksiksiz doldurulması şarttır.

Düzeltmeler; açıklamanın düzeltme açıklaması olduğunu belirten bir başlık, açıklamanın kapsamı hakkında hatırlatıcı ve özet bilgiler, ilk açıklamanın tarihi, yanlış olan bilginin içeriği ve doğru olan bilgiyi içeren bir beyan, içsel bilginin meydana geldiği tarih, doğru bilginin ortaklığa etkisi ve doğru bilginin sermaye piyasası aracının değerini, fiyatını ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileme nedenleri hakkında bir açıklama içermelidir.

8. İDARİ SORUMLULUĞU BULUNAN KİŞİLER

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

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

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

b) Ortaklıkta idari sorumluluğu bulunan kişi veya kişiler tarafından doğrudan ya da dolaylı olarak kontrol edilen ve ortaklığın sermaye piyasası araçlarında işlem yapan tüzel kişiler, idari sorumluluğu bulunan kişilerle yakından ilişkili olarak değerlendirilir.

c) Ortaklıkta idari sorumluluğu bulunan kişi veya kişiler tarafından kontrol edilen bir vakıf ortaklığın sermaye piyasası araçlarında işlem yapması halinde, idari sorumluluğu bulunan kişilerle yakından ilişkili olarak kabul edilir.

ç) Ortaklıkta idari sorumluluğu bulunan kişi veya kişiler tarafından doğrudan ya da dolaylı olarak kontrol edilmemekle birlikte, ortaklığın sermaye piyasası araçlarında işlem yapan tüzel kişinin müşterek yönetime tabi olması durumunda, söz konusu tüzel kişinin, idari sorumluluğu bulunan kişi veya kişilerle yakından ilişkili olup olmadığı, müşterek yönetimde birlikte hareketin varlığına göre belirlenir.

IV. ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARININ DİLİ VE BİLDİRİM ŞEKLİ

Yabancı yatırımcılar tarafından yapılacak özel durum açıklamaları da dâhil olmak üzere tüm özel durum açıklamalarının dili Türkçedir. Borsa, Türkçe özel durum açıklamasının yanında eş anlamlı olarak ve aynı içerikte başka bir dilde açıklama yapılması hususunda düzenleme yapabilir. Ancak, Türkçe yapılan özel durum açıklaması ile başka bir dilde yapılan açıklama arasında anlam farklılığı bulunması durumunda, Türkçe yapılan açıklama esas alınır.

Ortaklıklar tarafından, içsel bilgiler veya bu bilgilerdeki değişiklikler ortaya çıktığı veya öğrenildiği anda en seri haberleşme vasıtasıyla KAP'ta yer alan ilgili form kullanılarak açıklanması zorunludur.

Ancak, Tebliğin 5 inci maddesi uyarınca yapılacak özel durum açıklamaları bu Rehber'in ekinde yer alan form kullanılarak, en geç durumun ortaya çıktığı günü izleyen üçüncü iş günü saat 9:00'a kadar KAP'ta açıklama yapılır.

Tebliğin 4 üncü maddesinin birinci fıkrasının (d) ve (e) bentleri çerçevesinde, ortaklıklarda idari sorumluluğu bulunan kişiler ve bunlarla yakından ilişkili kişilerin ortaklık paylarına ilişkin yaptıkları işlemlere ait özel durum açıklamalarının ortaya çıktığı veya öğrenildiği anda bu Rehber'in ekinde yer alan form kullanılarak kamuya duyurulması gerekmektedir.

Formlarda yer alan tüm bilgilerin eksiksiz doldurulması zorunludur. Açıklama yükümlülüğü, bilgiye hızlı erişimi sağlayacak ve yatırımcılar arasında eşit işlem ilkesine aykırılık teşkil etmeyecek şekilde yerine getirilmelidir.

V. ÖZEL DURUMLARIN ORTAKLIĞIN İNTERNET SİTESİNDE YAYINLANMASI

Ortaklıklar kamuya açıkladıkları içsel bilgileri, [KAP vasıtasıyla](#) kamuya açıklama yaptıktan sonraki iş günü içinde [kurumsal](#) internet sitelerinde ilan etmek ve söz konusu açıklamaları beş yıl süreyle internet sitelerinde bulundurmak zorundadırlar. [Kurumsal internet sitesi TTK 1524 kapsamında oluşturulan internet sitesinden bağımsız olarak, menfaat sahipleri ile iletişim amacıyla oluşturduğu internet sitesidir.](#)

İnternet sitesinde yayınlanan açıklamalara, yatırımcılar tarafından kolayca erişilebilir bir sayfada ve ayrı bir başlık altında [örneğin “yatırımcı ilişkileri” ana sayfası altında açılacak bölümde](#) yer verilmesi şarttır.

VI. GELECEĞE YÖNELİK BİLGİLERİN KAMUYA AÇIKLANMASI

Geleceğe yönelik bilgiler genel olarak, geleceğe ilişkin plan ve tahminleri içeren veya yatırımcılara ortaklığın gelecekteki faaliyetleri ile finansal durumu ve performansı hakkında fikir veren bilgilerdir. Geleceğe yönelik bilgiler, projeksiyonlar, tahminler, varsayımlar, öngörüler, planlar, beklentiler, niyetler, amaçlar ve stratejiler şeklinde olabilir. Burada sayılanlarla sınırlı olmamak üzere, ortaklığın finansal verilerine ilişkin beklentileri, varlık alım satımına ilişkin beklenti ve hedefleri ile yeni ürün veya hizmetin geliştirilmesine ilişkin

projeleri geleceğe yönelik bilgilere örnek olarak verilebilir. Geleceğe yönelik bilgiler, ortaklığın içinde bulunduğu mevcut ekonomik, mali ve hukuki durumunun dikkate alınması suretiyle oluşturulmalıdır.

Ortaklıkların gelecekteki faaliyetleri ile finansal durumu ve performanslarında meydana gelebilecek değişikliklere ilişkin beklentileri ve öngörülerini içeren ifadeler de geleceğe yönelik bilgi olarak kabul edilir. Ancak ortaklığın faaliyet alanına giren bir ürün veya hizmetin ya da elde edilen bir başarının reklamı ve tanıtımı sırasında yapılan genel ve olağan nitelikteki reklam ve pazarlama faaliyetleri içerisinde kalan açıklamalar geleceğe yönelik bilgi olarak değerlendirilmez.

Geleceğe ilişkin yayımlanan dönem kârı veya satış tutarı gibi sayısal verilerin hesaplanma yöntemi ve hesaplamada kullanılan temel varsayımlar açıkça belirtilmeli veya bu bilgilere ne şekilde ulaşılabileceğine Bilgilendirme Politikasında yer verilmelidir. Örneğin, bütçe verilerine ilişkin varsayımlar şirket internet sitesinde sürekli olarak açıklanıyorsa, bu varsayımların yapılan her açıklamada sıralanması yerine yayınlandığı yere atıf yapılması şeklinde bir politika benimsenebilir.

Geleceğe yönelik bilgilerin açıklanmasında, beklentilerin gerçekleşmesinde %10'dan fazla bir değişiklik olması halinde daha önce kamuya açıklanan hususların gerçekleşip gerçekleşmediğine ya da ne oranda gerçekleştiğine ilişkin değerlendirmelere _yer verilmesi zorunludur. Bu değerlendirmeler, geleceğe yönelik bilgilerin kamuya duyurulduğu ortamda yapılır. Diğer bir ifadeyle, geleceğe yönelik bilgi özel durum açıklaması ile kamuya açıklandysa, yapılacak değerlendirmenin de özel durum açıklaması ile kamuya duyurulması zorunludur.

VII. BİLGİLENDİRME POLİTİKASI

Ortaklıklar tarafından kamunun etkin bir şekilde bilgilendirilmesine yönelik olarak aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere bir bilgilendirme politikası oluşturulur ve söz konusu politika ortaklığın internet sitesinde ayrı bir başlık halinde ilan edilir:

- 1) Belirli bir yatırımcı grubu ile yapılan tanıtım toplantıları, bilgilendirme toplantıları veya basın toplantılarında açıklanan sunum ve raporlara, ~~küçük~~ yatırımcıların ne şekilde ulaşabileceği hakkındaki bilgiler,
- 2) Ortaklık hakkında basın-yayın organlarında veya internet sitelerinde yer alan haber ve söylentilerin takibinin ve kamuya açıklamasının nasıl yapılacağı hakkında bilgiler,
- 3) Ortaklık tarafından, idari sorumluluğu bulunan kişilerin belirlenmesinde kullanılan kriterler hakkında bilgiler,
- 4) Özel durumların kamuya açıklanmasına kadar, söz konusu bilgilerin gizliliğinin sağlanmasına yönelik olarak ortaklık tarafından alınacak tedbirler hakkında bilgiler,
- 5) Geleceğe yönelik bilgilerin açıklanmasına ilişkin esaslar.

6) Şirket'in içsel bilgi değerlendirmesinde esas aldığı önemlilik eşikleri ve yaklaşımları hakkında bilgi-

EK/1 - PAY ALIM SATIMLARINA İLİŞKİN ÖZEL DURUM AÇIKLAMA FORMU

..... tarihinde A.Ş. payları ile ilgili olarak fiyat aralığından adet alış/satış işlemi tarafımda/ortaklığımızca gerçekleştirilmiştir. Bu işlemle birlikte A.Ş. sermayesindeki paylarım/oy haklarım tarihi itibarıyla %..... sınırına ulaşmıştır/aşmıştır/altına düşmüştür.

..... A.Ş.'nin sahip olduğu %.... oranındaki paylar/oy hakları da benimle/ortaklığımızla birlikte hareket etmektedir (Paylar/oy hakları bir sermaye piyasası aracından kaynaklanıyorsa belirtilecektir).

Yönetim kontrolüne sahip olduğum A.Ş.'nin sahip olduğu %.... oranındaki paylar/oy hakları da benim kontrolüm / ortaklığımızın kontrolü altındadır (Paylar/oy hakları bir sermaye piyasası aracından kaynaklanıyorsa belirtilecektir).

İşlemin detaylarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Adı Soyadı (*) :

Unvanı :

Özel Durum Açıklaması Yapılmasının Nedeni: (İdari sorumluluğu bulunan kişi/ yakından ilişkili kişi/ sermaye payının belli orana ulaşması/altına düşmesi)

Adres :

Telefon ve faks :

E-posta adresi :

İmza :

(*) Tüzel kişi ortaklıklarda ticaret unvanı ve temsil eden kişinin adı soyadı

İşlem Tarihi		
İşlemin Niteliği	Alım	
	Satım	
İşleme Konu Payların Nominal Tutarı (TL)		
İşlem Fiyatı (TL/Adet)		
İşlem Tutarı (TL)		
İşlemden Önce Sahip Olunan Payların Nominal Tutarı (TL)		
İşlemden Önce Sahip Olunan Payların Şirket Sermayesi İçindeki Payı (%)		
İşlem Sonrası Sahip Olunan Payların Nominal Tutarı (TL)		
İşlem Sonrası Sahip Olunan Payların Şirket Sermayesi İçindeki Payı (%)		