

ÖZSERMAYE HALLERİNDE PAYLARIN TEORİK/REFERANS FİYATLARININ BELİRLENMESİ

1. AMAÇ

Bu düzenleme, Borsa İstanbul'da (Borsa) işlem gören şirket paylarının, temettü ödemesi, sermaye artırım, devralma/devrolma suretiyle birleşme, sermaye azaltımı, kısmi bölünme ve benzeri özsermaye halleri sonrasında oluşacak teorik/referans fiyatlarını tespit etmek amacıyla çıkarılmıştır.

2. TANIMLAR VE GENEL KURALLAR

2.1. Teorik Fiyat

Özsermaye halleri sonucunda, şirket paylarının bu düzenleme kapsamında belirtilen esaslara ve yöntemlere göre hesaplanan ve payların bir gün içinde işlem görebileceği en üst ve en alt fiyat limitlerinin belirlenmesinde kullanılan fiyatı ifade eder.

2.2. Referans Fiyat

Özsermaye halleri sonucunda, şirket paylarının veya rüçhan haklarının bu düzenleme kapsamında belirtilen esaslara ve yöntemlere göre hesaplanan, ancak payların veya rüçhan haklarının işlem görebileceği en üst ve en alt fiyat limitlerinin belirlenmesine esas teşkil etmeyen fiyattır.

2.3. Brüt Temettü

Borsa'da işlem gören 1 TL nominal değerli bir adet pay için, gelir vergisi tevkifatı yapılmamış nakit temettü tutarını ifade eder.

2.4. Piyasa Değeri

Piyasa değeri, sermayeyi temsil eden toplam pay sayısının (esas sermaye sisteminde yapılan sermaye artırımlarında sermayenin tescil ve ilanına kadar Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda (MKK) oluşturulan geçici paylar da dahil olmak üzere) pay fiyatı ile çarpılması suretiyle hesaplanır.

2.5. Formüllerde Kullanılan Semboller

F_t = Payların özsermaye hali sonrasında hesaplanan teorik fiyatı.

F_r = Rüçhan hakkının referans fiyatı.

F_k = Payların özsermaye hali öncesi son kapanış fiyatı.

n_1 = Bedelsiz pay alma oranı.

n_2 = Rüçhan hakkı kullanma oranı.

T = Brüt temettü.

R = 1 TL nominal değerli bir payın rüçhan hakkı kullanma fiyatı.

2.6. Veri Hassasiyetleri

	VERİ HASSASIYETLERİ
F_t :	Tam sayıdan sonra 3 hane
F_r :	Tam sayıdan sonra 3 hane
F_k	Tam sayıdan sonra 3 hane
n_1 :	Tam sayıdan sonra 7 hane
n_2 :	Tam sayıdan sonra 7 hane
T :	Tam sayıdan sonra 7 hane
R :	Tam sayıdan sonra 2 hane

2.7. Döviz Kuru

T.C. Merkez Bankası tarafından ilan edilen Döviz Alış kurlarını ifade eder.

2.8. Türk Lirasından Farklı Bir Para Birimi Cinsinden Gerçekleştirilen İşlemler

İşlem gören şirketlerin sermaye artırımı/azaltımı ve/veya temettü ödemelerinin Türk Lirasından farklı bir para birimi cinsinden gerçekleştirilmesi halinde, teorik fiyat hesaplamasında, ilgili işlemin başlangıç tarihinden bir önceki iş gününe ait döviz kuru kullanılarak Türk Lirasına çevrilen tutarlar kullanılır.

3. İŞLEMLERİN BAŞLAMA TARİHLERİNE İLİŞKİN UYGULAMA ESASLARI

- Sermaye artırımı, temettü ödemesi, devralma/devrolma suretiyle birleşme, sermaye azaltımı, kısmi bölünme ve benzeri özsermaye hallerine başlama tarihleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) "Özel Durumlar Tebliği"nde belirtilen süre içinde şirketler tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayımlanır.
- KAP'ta iş günlerinde saat 16:30'dan sonra (yarım günlerde saat 12:00'den sonra) yayımlanan bildirimler ile tatil günlerinde yayımlanan bildirimler, takip eden iş günü yayımlanmış sayılır.
- KAP'ta yayımlanmış bildirimler ve konuya ilişkin diğer Borsa mevzuatı dikkate alınarak, bir sonraki iş günü sermaye artırımı, temettü ödemesi, devralma/devrolma suretiyle birleşme, sermaye azaltımı, kısmi bölünme ve benzeri özsermaye hallerine başlayacak şirketleri gösteren liste, her gün saat 16:30 itibarıyla kesinleştirilerek KAP'ta ilan edilir.
- Bir sonraki iş günü, yalnızca ilan edilen listede bulunan şirketlerin payları ilgili hakları kullanılmış olarak işlem görür, bu listede yer almayan tüm şirketlerin payları ilgili hakları üzerinde işlem görür.

4. TEMETTÜ ÖDEMELERİNDE TEORİK FİYATIN BELİRLENMESİ

4.1. Temettünün tamamının nakit olarak dağıtılması durumunda;

Teorik fiyat, payın son kapanış fiyatından brüt temettü tutarı çıkarılarak bulunur.

4.2. Temettünün tamamının pay olarak dağıtılması durumunda;

Temettünün pay olarak dağıtılması, bedelsiz sermaye artırımını olarak değerlendirilir.

4.3. Temettünün kısmen nakit, kısmen pay olarak dağıtılması durumunda;

Temettünün nakit olarak dağıtılan kısmı temettü ödemesi, pay olarak dağıtılan kısmı da bedelsiz sermaye artırımını olarak dikkate alınır.

4.4. Temettünün taksitli olarak dağıtılması durumunda;

Her bir taksit ödemesi ayrı bir temettü ödemesi olarak dikkate alınır.

4.5. Temettü avansı dağıtılması durumunda;

Temettü avansı dağıtılması nakit temettü ödemesi olarak dikkate alınır.

5. SERMAYE ARTIRIMLARINDA TEORİK FİYATIN BELİRLENMESİ

5.1. Ortakların rüçhan haklarını tamamen veya kısmen kullanması durumunda;

$$F_t = \frac{F_k + n_2 R - T}{1 + n_1 + n_2} \quad F_r = [F_t - R] \times n_2$$

Payın “temettü, bedelli ve bedelsiz hakları üzerinde” olan son kapanış fiyatı rüçhan hakkı kullanma fiyatının altındaysa veya temettü ve bedelsiz hakları kullanılmış olarak hesaplanan teorik fiyatı rüçhan hakkı kullanma fiyatının altına düşüyorsa, teorik fiyatın tespitinde, rüçhan hakkı kullanma oranı ve değeri hesaplamaya dahil edilmez. Teorik fiyat, yukarıdaki formüllerde $n_2=0$ varsayılarak belirlenir.

5.2. Ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak, payların Birincil Piyasa’da halka arz edilmesi veya Toptan Satışlar Pazarı’nda (TSP) satılması durumunda;

a) Rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak payların Birincil Piyasa’da halka arzına veya TSP’de satışına başlandığı gün fiyatta bir düzeltme yapılmaz.

b) Rüçhan hakları tamamen kısıtlanarak yapılan bedelli artırım ile birlikte bedelsiz artırım ve/veya brüt temettü ödemesi de yapılıyorsa, payların Birincil Piyasa’da halka arzına veya TSP’de satışına başlandığı gün teorik fiyat, brüt temettü ödeme tarihine göre madde 5.1.’deki formülde $n_2=0$ varsayılarak belirlenir.

6. SERMAYE AZALTIMLARINDA TEORİK FİYATIN BELİRLENMESİ

Payların sermaye azaltımı sonrası teorik fiyatı aşağıdaki yöntemle hesaplanır:

(Şirketin Sermaye Azaltımı Öncesi Piyasa Değeri) = (Şirketin Sermaye Azaltımı Sonrası Piyasa Değeri)

(Azaltım Öncesi Pay Sayısı X Azaltım Öncesi F_k) = (Azaltım Sonrası Pay Sayısı X Azaltım Sonrası Pay Fiyatı (F_t))

$$F_t = \frac{(\text{Azaltım Öncesi Pay Sayısı} \times \text{Azaltım Öncesi } F_k)}{\text{Şirketin Azaltım Sonrası Pay Sayısı}}$$

7. DEVRALMA/DEVROLMA SURETİYLE BİRLEŞME İŞLEMLERİNDE TEORİK/REFERANS FİYATIN BELİRLENMESİ

7.1. Payları Borsa’da işlem gören bir şirketin, payları Borsa’da işlem gören şirketi/şirketleri devralması durumunda;

Devralma sonucunda referans fiyat, birbirlerine olan iştirak payları hariç, devralan şirket ile devrolan şirketin/şirketlerin paylarının son kapanış fiyatlarına göre hesaplanan piyasa değerleri toplamının, devralan şirketin devralma işlemi sonrasındaki sermayesini temsil eden pay sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanır.

7.2. Payları Borsa’da işlem gören bir şirketin, payları Borsa’da işlem görmeyen şirketi/şirketleri devralması durumunda;

Devralan şirketin paylarının son kapanış fiyatı teorik fiyat olarak alınır.

7.3. Payları Borsa’da işlem gören bir şirketin, payları Borsa’da işlem görmeyen bir başka şirkete devrolması ve devir sonrası devralan şirket paylarının Borsa’da işlem görmeye başlayacak olması durumunda;

Referans fiyat, devrolan şirket paylarının son kapanış fiyatının 1 TL nominal değerli 1 adet devrolan şirket payı karşılığında verilen 1 TL nominal değerli devralan şirketin pay adedine bölünmesi suretiyle hesaplanır.

8. KISMİ BÖLÜNMELEERDE REFERANS FİYATIN BELİRLENMESİ

Kısmi bölünmelerde referans fiyat, değerlendirme raporunda kullanılan değerlendirme yöntemi dikkate alınarak Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü tarafından belirlenir.

9. DİĞER DURUMLAR

Yukarıda belirtilen durumların dışında, payların teorik/referans fiyatları Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü tarafından belirlenir.