

Belge	Adı	KOTASYON YÖNERGESİ	 BORSA İSTANBUL
	Türü	YÖNERGE	
	Kodu	04.YÖN.01	
	Onay Tarihi	14/07/2015-13/11/2015	
	Revizyon Tarihi	11/02/2021	
	Revizyon Numarası	8	
	Hazırlayan	KOTASYON BÖLÜMÜ	
	Onaylayan	YÖNETİM KURULU	



BORSA İSTANBUL A.Ş.

KOTASYON YÖNERGESİ

İSTANBUL – 2015

BİRİNCİ KISIM

Genel Hükümler

BİRİNCİ BÖLÜM

Amaç, Dayanak, Kapsam, Tanım ve Kısaltmalar

Madde 1- Amaç	1
Madde 2- Kapsam	1
Madde 3- Dayanak	1
Madde 4- Tanım ve kısaltmalar	1

İKİNCİ BÖLÜM

Kotasyona İlişkin Genel Esaslar ve Kotasyon Başvurusu

Madde 5- Kotasyona konu olacak sermaye piyasası araçları	3
Madde 6- Kotasyon başvurusu	3

İKİNCİ KISIM

Kotasyon Şartları

BİRİNCİ BÖLÜM

Genel Esaslar

Madde 7- Kotasyona ilişkin genel esaslar	4
--	---

İKİNCİ BÖLÜM

Payların Kotasyon Şartları

Madde 8- Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar kotasyon şartları	5
Madde 9- Halka açık statüde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının Alt Pazar'da kotasyonu	7
Madde 10 - Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı kotasyon şartları	7
Madde 11 - Birleşme amaçlı ortaklıklara ait payların kotasyon şartları	8
Madde 12 - Yatırım ortaklıklarına ait payların kotasyon şartları	8
Madde 13 –Yürürlükten kaldırılmıştır	9

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

Yapılandırılmış Ürünlerin Kotasyonu

Madde 14- Yatırım kuruluşu varantlarının, sertifikalarının ve diğer yapılandırılmış ürünlerin kotasyonu için aranan şartlar	9
Madde 15- Halka arz yoluyla veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen gayrimenkul sertifikalarının kotasyonu için aranan şartlar	9
Madde 16- Fon katılma paylarının kotasyonu	10

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikalarının Kotasyonu

Madde 17- Genel esaslar	10
Madde 18- Halka arz yoluyla ihraç edilecek borçlanma araçlarının kotasyonu için aranan şartlar	10
Madde 19- Halka arz yoluyla ihraç edilecek kira sertifikalarının kotasyonu için aranan şartlar	11
Madde 20- Nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının kotasyonu	11

BEŞİNCİ BÖLÜM**Kamu Kuruluşlarına Ait Sermaye Piyasası Araçlarının Kotasyonu**

Madde 21- Kotasyona ilişkin esaslar 12

ALTINCI BÖLÜM
**Yabancı Kuruluşların İhraç Ettiği Sermaye Piyasası Araçları ile Yurt İçi
Yerleşik Kurumların Yurt Dışında İhraç Ettiği Sermaye Piyasası
Araçlarının Kotasyonu**

Madde 22- Kotasyon şartları 12

ÜÇÜNCÜ KISIM**Kottan Çıkarma**

Madde 23- Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar ve Yakın İzleme Pazarı'nda 13

işlem gören payların kottan çıkarma şartları

Madde 24- Birleşme amaçlı ortaklıklara ait payların kottan çıkma şartları 13

Madde 25- Yatırım ortaklıklarına ait payların kottan çıkma şartları 14

Madde 26- Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı kottan çıkma şartları 14

Madde 27- Kendi isteğiyle Borsa kotundan çıkma 15

Madde 28- Kottan çıkarılan payların tekrar Borsa kotuna alınması 15

Madde 29- Borçlanma araçlarının, kira sertifikalarının ve gayrimenkul 16

sertifikalarının kottan çıkma şartları

Madde 30- Yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikaların kottan çıkma 18

şartları

Madde 31- Fon katılma paylarının kottan çıkma şartları 18

DÖRDÜNCÜ KISIM**Kotta Kalma**

Madde 32- Kotta kalma şartları 18

BEŞİNCİ KISIM**Pazarlar Arası Geçiş**

Madde 33- Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar arasında geçişler 19

Madde 34- Yürürlükten kaldırılmıştır 19

Madde 35- Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar'dan Yakın İzleme Pazarı'na 19

geçiş

Madde 36- Yakın İzleme Pazarı'ndan Alt Pazar'a geçiş 20

Madde 37- PÖİP'ten ve NİYİP'ten Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Alt Pazar'a 20

geçiş

ALTINCI KISIM**Ücretler**

Madde 38- Kotasyon ücretleri 21

YEDİNCİ KISIM**Çeşitli Hükümler**

Madde 39- Kota alınmayan sermaye piyasası araçları	21
Madde 40- Birleşme, devrolma ve bölünme işlemleri sonucunda oluşan payların kotasyonu	21
Madde 41- Payların ilave kotasyonu ve sermaye azaltımı	21
Madde 42- Ortaklığa, ihraççıya ve fon kurucusuna ilişkin yapılacak incelemeler	22
Madde 43- Yürürlükten kaldırılmıştır	22
Madde 44- Yönergede yer alan tutarların yeniden belirlenmesi	22
Madde 45- Yönergede hüküm bulunmayan hâller	22
Madde 46- Yürürlükten kaldırılan genelgeler	22
Geçici Madde 1- Pazar yapılanması	23
Geçici Madde 2- Diğer hükümler	23
Geçici Madde 3- Başvuruların sonuçlandırılması	23
Geçici Madde 4- Yönergede yer alan sürelerin uygulanması	24
Geçici Madde 5- Fiili Dolaşım Oranı %5'in Altında Olan Şirketlerin Uyarılması ve Süre Verilmesi	24
Madde 47- Yürürlük	24
Madde 48- Yürütme	24
Kotasyon Yönergesi Revizyonları	25

BİRİNCİ KISIM

Genel Hükümler

BİRİNCİ BÖLÜM

Amaç, Dayanak, Kapsam, Tanım ve Kısaltmalar

Amaç

Madde 1- (1) Bu Yönergenin amacı;

a) Sermaye piyasası araçlarının kota alınmasına, kotta kalmasına, işlem gördüğü pazarın değiştirilmesine, kota alınmaksızın işlem görmesine ve kottan çıkarılmasına ilişkin esasları ve kuralları düzenlemek,

b) (a) bendinde sayılan işlemlerle sınırlı olarak sermaye piyasası araçları Borsa kotunda bulunan veya Borsa kotuna alınmaksızın işlem gören ortaklıklar ve ihraççılar ile fon kurucularının uyması gereken kuralları belirlemektir.

Kapsam

Madde 2- (1) Sermaye piyasası araçları Borsa kotuna alınan veya Borsa kotuna alınması ya da kota alınmaksızın işlem görmesi için başvuruda bulunan ortaklıklar, ihraççılar ve fon kurucuları bu Yönerge hükümlerine tâbidir.

Dayanak

Madde 3- (1) Bu Yönerge 19/10/2014 tarihli ve 29150 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Borsa İstanbul A.Ş. Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği'nin 14, 15, 16, 17, 18 ve 19 uncu maddelerine dayanılarak hazırlanmıştır.

Tanım ve kısaltmalar

Madde 4- (1) Bu Yönergede geçen;

a) Alt Pazar: Halka arz edilen kısmının piyasa değeri 75.000.000 TL'nin altında olan payların kota alındığı pazarı,

b) Ana Pazar: Halka arz edilen kısmının piyasa değeri 75.000.000 TL - 300.000.000 TL arasında olan payların kota alındığı pazarı,

c) Bakanlık: Hazine ve Maliye Bakanlığı,

ç) BDDK: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumunu,

d) Birleşme amaçlı ortaklık: Kurulun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nde tanımlanan ortaklığı,

e) Borsa: Borsa İstanbul A.Ş.'yi,

f) Finansal Kuruluş: 5411 sayılı Bankacılık Kanununda tanımlanan, kredi kuruluşu ve finansal kuruluşlar ile 6361 sayılı Finansal Kiralama Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanununda tanımlanan finansal kiralama, faktoring ve finansman şirketlerini,

g) Fon: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi borsa yatırım fonu, girişim sermayesi yatırım fonu ve gayrimenkul yatırım fonunu,

ğ) Fon Kurucusu: Fon kurucusu portföy yönetim şirketlerini, konut finansmanı fonu ve varlık finansmanı fonunun kurucularını,

h) Fon Kullanıcıları: SPK'nın III-61-1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği'nde tanımlanan fon kullanıcılarını,

ı) Genel Müdür: Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürünü,

i) Genel Müdürlük: Borsa İstanbul Anonim Şirketi Genel Müdürünü veya ilgili Genel Müdür Yardımcısını,

j) İhraççı: Sermaye piyasası araçlarını ihraç eden, ihraç etmek üzere Kurula başvuruda bulunan veya sermaye piyasası araçları halka arz edilen tüzel kişileri ve fonları, konut finansmanı fonlarını, varlık finansmanı fonlarını ve ipotek finansmanı kuruluşlarını,

k) İlave kotasyon: Başvuru tarihinde payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların sermaye artırımını nedeniyle ihraç ettiği yeni payların kotasyon işlemini,

l) İlk kotasyon: Sermaye piyasası araçlarının ilk kez Borsa kotuna alınmasını,

m) Kamuyu Aydınlatma Platformu, KAP: Kanunun 3 üncü maddesinin birinci fıkrasının (k) bendinde tanımlanan sistemi,

n) Kanun: 06/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununu,

o) Kaynak Kuruluş: SPK'nın III-61-1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği'nde tanımlanan gerçek ve tüzel kişiler ile SPK'nın III-58.1 sayılı Varlığa ve İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği ve SPK'nın III-61/B.1 sayılı Projeye Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği'nde tanımlanan tüzel kişi kurum ve kuruluşlarını,

ö) Merkezi Saklama Kuruluşu: Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketini ve/veya Yönetim Kurulunca belirlenen ve Kurulca onaylanan diğer merkezi saklama kuruluşlarını,

p) MKK: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'yi,

r) Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NİYİP): Halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç edilen ortaklık paylarının ve Yönetim Kurulunca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçlarının yalnızca nitelikli yatırımcılar arasında işlem gördüğü pazarı,

s) Ortaklık: Payları Borsa kotuna alınmış veya Borsa kotuna alınması için başvuruda bulunan anonim ortaklıkları,

ş) Piyasa, pazar, platform ve sistem: İşlem gören sermaye piyasası araçlarının türlerine, işleyiş esaslarına veya belirlenen diğer özelliklerine göre oluşturulan alım satım ortamlarını,

t) Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP): Kanunun 16 ncı maddesinin ikinci fıkrasındaki hüküm çerçevesinde, halka açık ortaklık statüsünde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların ve işbu Yönergenin 23/2 maddesi kapsamındaki ortaklıkların paylarının kota alınmadan Borsada işlem görebilmesi için Yönetim Kurulu tarafından oluşturulan ve işleyiş usul ve esasları Prosedür'de belirlenen Platformu,

u) Prosedür: Bu Yönergenin uygulanmasına yol göstermek üzere; faaliyetleri ve süreçleri tanımlayan, bunların uygulama amaçlarını, dayanaklarını, zamanını, şeklini açıklayan ve Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürü tarafından onaylanan düzenlemeleri,

ü) SPK veya Kurul: Sermaye Piyasası Kurulunu,

v) TCMB: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Anonim Şirketini,

y) Varlık Kiralama Şirketi (VKŞ): Kanunun 61 inci maddesi çerçevesinde münhasıran kira sertifikası ihraç etmek üzere anonim şirket şeklinde kurulmuş olan sermaye piyasası kurumunu,

z) Yakın İzleme Pazarı: Bu Yönerge'nin 35 inci maddesi kapsamında, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar'dan çıkarılması sonucunu doğuracak gelişmelerin olduğu ortaklıkların paylarının işlem gördüğü pazarı,

aa) Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı: Varant ve sertifikaların, fon katılma paylarının, gayrimenkul sertifikalarının ve yönetim kurulu tarafından uygun görülen yapılandırılmış ürünler ile diğer sermaye piyasası araçlarının kota alındığı pazarı,

bb) Yatırım kuruluşu: Kanunun 3 üncü maddesinin birinci fıkrasının (v) bendinde tanımlanan kuruluşları,

cc) Yıldız Pazar: Halka arz edilen kısmının piyasa değeri 300.000.000 TL ve üzeri olan payların kota alındığı pazarı,

çç) Yönetim Kurulu: Borsa İstanbul A. Ş. Yönetim Kurulunu ifade eder.

İKİNCİ BÖLÜM

Kotasyona İlişkin Genel Esaslar ve Kotasyon Başvurusu

Kotasyona konu olacak sermaye piyasası araçları

Madde 5- (1) Borsada, bu Yönergede yer alan şartları taşıyan sermaye piyasası araçları Yönetim Kurulu kararı ile kota alınabilir. Yönetim Kurulu, SPK'nın onayı ile, sermaye piyasası araçlarının türüne, işlem göreceği piyasa, pazar, platform ve sisteme, ihraççının ve ihraçtan alım yapacak yatırımcıların özelliklerine göre farklı kota alma şartları belirleyebilir.

(2) Bu Yönergede kotasyon esasları düzenlenen sermaye piyasası araçları dışında kalan diğer sermaye piyasası araçlarının kotasyonu ile ilgili usul ve esaslar SPK'nın onayıyla Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

(3) Bir ortaklığın halka arz edilmiş olan payları, ilgili pazarda esas olarak aynı işlem sırasında işlem görür. Ancak, ortaklığın halka arz edilmiş farklı haklara sahip payları bulunuyor ise, bunların her biri için ayrı pazarda ayrı ayrı işlem sırası açılabilir.

(4) Borsa kotuna alınan sermaye piyasası araçlarına ilişkin bilgiler Borsa internet sitesinde yayımlanır. Ortaklık paylarının tamamının kota alınması esastır.

(5) Sermaye piyasası araçları, en erken KAP'ta yapılacak duyuruyu izleyen iş günü Borsada işlem görmeye başlar.

Kotasyon başvurusu

Madde 6- (1) Kotasyon başvurusu, ihraççı, halka arz eden, fon kurucusu veya ihraca aracılık eden yatırım kuruluşu tarafından yapılır.

(2) Borsaya yapılacak ilk kotasyon başvurularında sermaye piyasası aracının ve ihraççının niteliğine göre Borsa Genel Müdürlüğüne belirlenen ve Borsa internet sitesinde yer alan bilgi ve belgelerin bir dilekçe ekinde Borsaya iletilmesi zorunludur. İhracın niteliğine göre ilave bilgi ve belgeler istenebilir.

(3) İlk kotasyon başvurularında, Borsaya sunulacak finansal tabloların düzenlenme dönemleri için, ilgili sermaye piyasası mevzuatında düzenlenen finansal tablo dönemleri esas alınır.

(4) Bu Yönerge kapsamında Borsaya sunulan bilgilerdeki ve belgelerdeki yanlışlıklardan ya da noksanlıklardan ihraççı veya fon kurucusu, halka arz edenler, ihraca aracılık eden yatırım kuruluşu, birden çok yatırım kuruluşunun aracılık ettiği ihraçlarda konsorsiyum lideri veya eş

liderleri, varsa garantör ve bağımsız denetçi ile değerlendirme ve derecelendirme kuruluşları ile hukukçu raporunu hazırlayanlar kusurlarına ve durumun gereklerine göre sorumludur. Bu kuruluşlar sermaye piyasası aracının Borsada işlem görmeye başlamasından önce bu bilgilerin ve belgelerin içeriği ile ilgili önemli değişiklikler ve gelişmeler olması halinde Borsaya derhal yazılı olarak bilgi verir.

(5) Başvuru, Borsa tarafından istenecek bilgi ve belgelerin Borsaya tam olarak sunulmasından itibaren 20 iş günü içinde Borsa tarafından karara bağlanır. Başvuruda, bilgi ve belgelerin eksik olması veya ek bilgi ve belgeye ihtiyaç duyulması halinde, başvuru tarihinden itibaren 10 iş günü içinde başvuru sahibi yazı ile ya da elektronik ortamda bilgilendirilerek, eksikliklerin 20 iş günü içinde giderilmesi istenir. Bu takdirde, yukarıda öngörülen 20 iş günlük süre, söz konusu eksik veya ek bilgi ve belgelerin tamamının Borsaya sunulduğu tarihten itibaren baştan işlemeye başlar. Makul sebeplerin varlığı halinde ve başvuru sahibinin talebi üzerine Borsa tarafından başvuru sahibine 20 iş gününe kadar ek süre verilebilir. Borsa tarafından verilen süre içinde, eksik bilgi ve belgeler tamamlanmaz ise veya başvuru tarihinden itibaren Borsadan kaynaklı olmayan herhangi bir sebeple 100 gün içinde sonuçlanmayan başvurular işlemden kaldırılabilir.

İKİNCİ KISIM

Kotasyon Şartları

BİRİNCİ BÖLÜM

Genel Esaslar

Kotasyona ilişkin genel esaslar

Madde 7- (1) Pay Piyasası; Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar, Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı, Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı ile Yakın İzleme Pazarı'ndan oluşur.

(2) Ortaklıkların ilk defa kota alınan payları Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar veya Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görebilir.

(3) Yatırım ortaklıkları ve Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görmek için başvuru yapanlar hariç olmak üzere, paylarının işlem görmesi için kotasyon başvurusunda bulunan ortaklıkların SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 5 inci maddesinin ikinci fıkrasında belirlenen Kanun kapsamından çıkma şartlarını sağlamamaları gerekir. Söz konusu şartlar, genel bütçe kapsamındaki kamu idareleri, özel bütçeli idareler, özelleştirme kapsamındaki ortaklıklar ve kamunun ortaklığının bulunduğu ortaklıklar için uygulanmaz

(4) Borsa'nın güvenilir, şeffaf, etkin, istikrarlı, adil ve rekabetçi bir ortamda işleyişine engel teşkil edecek hususların anlaşılması halinde, Yönetim Kurulu, gerekçelerini belirtmek suretiyle sermaye piyasası aracının kotasyon başvurusunu reddetmeye veya kotasyon koşullarını sağladığı Pazar dışında farklı bir pazarda işlem görmesine karar vermeye, diğer pazarlarda işlem gören ortaklık paylarını Yakın İzleme Pazarı'na almaya yetkilidir.

(5) Varant, sertifika ve fon ile NİYİP'te işlem görecekt paylar ve nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarının başvuruları hariç olmak üzere, Yönetim Kurulu, ilgili kotasyon şartlarının tamamı sağlansa dahi, ortaklığın veya ihraççının Yönetim kurulu üyeleri ile genel müdürü ve yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakları hakkında sermaye piyasası mevzuatında ve 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda yer alan suçlar, 26/9/2004 tarihli ve 5237 sayılı Türk Ceza Kanununun 282 nci maddesinde düzenlenen suçtan kaynaklanan malvarlığı değerlerini aklama suçundan ve ödünç para verme işleri hakkında mevzuata aykırılıktan, Devletin güvenliğine karşı suçlar, Anayasal düzene ve bu düzenin

işleyişine karşı suçlar, milli savunmaya karşı suçlar, devlet sırlarına karşı suçlar ve casusluk, zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, bilişim sistemini engelleme, bozma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından hüküm giymemiş olması şartını, ayrıca Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına çarptırılmamış olma şartını arar. Söz konusu durumun ortaklık ile doğrudan ya da dolaylı ilişkisi olmayan bir hukukçu tarafından düzenlenen hukukçu raporu ile belgelenmesi gerekir.

(6) Kendi isteğiyle payları kottan çıkarılan ortaklıklar hariç olmak üzere, payları kottan çıkarılan ortaklıkların Borsada işlem gören diğer sermaye piyasası araçlarının bulunması halinde, söz konusu sermaye piyasası araçları da Yönetim Kurulu tarafından uygun görülmesi halinde kottan çıkarılabilir.

İKİNCİ BÖLÜM

Payların Kotasyon Şartları

Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar kotasyon şartları

Madde 8- (1) Payların ilk kotasyonu için yapılacak başvurularda, başvurunun, ortaklık sermayesinin tamamı için yapılması ve ortaklığın;

a) Kuruluşundan itibaren en az 2 takvim yılı geçmiş olması (Bu bendin uygulanmasında, ortaklıkların, anonim ortaklık türü dışındaki herhangi bir sermaye şirketi türünde geçen süreleri de yıl hesabında dikkate alınır. 2 yıldan fazla faaliyet süresi olan en az bir ortaklığa minimum %51 oranında iştirak etmek suretiyle holding şirketi olarak kurulan yeni bir ortaklığın başvurusu halinde, sözkonusu holding için 2 takvim yılı şartı aranmaz. Ancak, kuruluşundan itibaren en az 2 takvim yılı geçmiş iştiraklerin özsermayelerinin, holding yapısında kurulan yeni ortaklığın özsermayesinin %50'sinin altında, aktif büyüklüklerinin de holding yapısında kurulan yeni ortaklığın aktif büyüklüğünün %50'sinin altında olmaması gerekir),

b) Ortaklığın aşağıda yer alan pazarlardan herhangi birinin şartlarının tamamını sağlaması

	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar
Halka arz edilen payların piyasa değeri	Asgari 300.000.000 TL	Asgari 75.000.000 TL	Asgari 40.000.000 TL
Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı	%15	%20	%25
Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Son 2 yıl
Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı	1'den büyük	1'den büyük	1,25'den büyük

1) Ortaklıkların halka arz edilen paylarından, halka arz sonrası sermayenin %10 ve üzerine tekabül eden nominal tutarda pay satın alan yatırımcıların sahip olduğu paylar ile ortaklığın Yönetim Kurulu ve Genel Müdür veya yetki ve görevleri itibarıyla Genel Müdüre denk veya daha üst konumlarda görev yapanlar ile bu kişilere doğrudan bağlı olarak çalışan üst düzey yöneticilerin (Genel Müdür Yardımcısı ve benzeri unvanlara sahip) satın aldığı paylar, halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranında ve halka açık kısmın piyasa değerinin hesabında dikkate alınmaz.

2) Bu fıkranın (a) bendi kapsamında, 2 yıldan fazla faaliyet süresi olan en az bir ortaklığa minimum %51 oranında iştirak etmek suretiyle finansal holding hariç olmak üzere, holding şirketi olarak kurulan yeni bir ortaklığın başvurusu halinde, yukarıdaki tabloda yer alan “Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması ” şartının, söz konusu holdingin “Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu”nda yer alan net satış tutarı içinde en fazla paya sahip iştiraki tarafından sağlanması gerekmektedir.

3) Konsolide finansal tablo hazırlayan ortaklıklarda özsermaye/sermaye oranı olarak toplam özsermaye ve ana ortaklığa ait özsermaye ayrı ayrı dikkate alınır.

c) Finansal durumunun faaliyetlerini sağlıklı bir biçimde yürütebilecek düzeyde olması,

ç) Paylar üzerinde, pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmaması ve esas sözleşmenin Borsada işlem görecekt payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hükümler içermemesi,

d) Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle son 1 yıl içinde; ortaklığın faaliyetlerine 3 aydan fazla ara vermemiş, hakkında tasfiye, konkordato, iflas ertelemesi veya Borsaca belirlenen diğer benzeri durumlara ilişkin herhangi bir sürecin yaşanmamış olması,

e) Üretim ve faaliyetini etkileyecek önemli hukuki uyuşmazlıkların bulunmaması ve bu hususla birlikte, ortaklığın kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile payların hukuki durumunun tâbi oldukları mevzuata uygun olduğunun, ortaklık ile doğrudan ya da dolaylı ilişkisi olmayan bir hukukçu tarafından düzenlenen hukukçu raporu ile belgelenmesi

gerekmektedir.

(2) İmtiyazlı pay gibi üzerinde taşıdığı haklar bakımından özelliği bulunan payların kotasyonunda, imtiyazlı olmayan paylar için belirlenen kotasyon koşulları aranır.

(3) Yıldız Pazar için yapılan kotasyon başvurularında, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan “Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması” ve/veya “Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki özsermaye/sermaye oranı” şartlarının sağlanamaması durumunda, Yönetim Kurulu, Yıldız Pazar için (b) bendinde aranan diğer şartların da sağlanması şartıyla,

- Ortaklığın bağımsız denetimden geçmiş son yıl ve ilgili ara dönem finansal tablolarında faaliyet kârı olması,

- Halka arz edilen paylarının piyasa değerinin asgari 500 milyon TL olması,

- Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablodaki özsermaye altında sınıflandırılan tutarlara halka arzdan elde edilecek paylara ilişkin primler ile artırılan sermayenin nominal tutarı eklenerek hesaplanacak özsermaye/sermaye oranının bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendinde belirtilen şartı sağlaması,

- Halka arzın sadece ortak satışı yoluyla yapılmaması,

kaydıyla, ortaklığın faaliyetlerine, finansal yapısına ve halka arz gelirinin kullanımına ilişkin olarak Borsaya sunacağı bilgileri dikkate alarak, gerekçelerini belirtmek suretiyle payların Yıldız Pazar’da kota alınmasına karar verebilir. Borsa, kendisine sunulan bilgileri dikkate alarak, nakit çıkışı gerektirmeyen amortisman ve itfa payları tutarlarını faaliyet karının hesaplanmasında dikkate alabilir. Bu fıkra kapsamında Yıldız Pazar için yapılan başvuruda halka arz sonrasında “halka arz edilen payların piyasa değeri” şartı olarak asgari 500 milyon TL’nin sağlanamaması halinde başvuru kabul edilmez.

Halka açık statüde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının Alt Pazar’da kotasyonu

Madde 9- (1) Halka açık statüde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının halka arz edilmeksizin Alt Pazar’da işlem görmeye başlayabilmesi için, Yönerge’nin 8 inci maddesinde Alt Pazar için öngörülen şartların tamamının sağlanması gerekmektedir.

(2) Yönetim Kurulunun, Yönerge’nin 8 inci maddesinin 1 nci fıkrasının (a), (c), (ç), (d) ve (e) bendlerinde yer alan şartların sağlanmış olduğu kanaatine varması halinde, kararın ortaklığa tebliğ edildiği tarihten itibaren 2 ay içinde Yönerge’nin 8 inci maddesinin 1 inci fıkrasının (b) bendinde yer alan tabloda Alt Pazar için öngörülen “halka arz edilen payların sermayeye oranı” şartında belirtilen oranda payın MKK nezdinde Borsada işlem görebilir nitelikte kayden oluşturulmuş olması ve bu payların piyasa değerinin Alt Pazar’da yer alan “Halka arz edilen payların piyasa değeri” şartını sağlaması gerekmektedir. MKK nezdinde kaydileştirilen payların piyasa değerinin hesabında, SPK tarafından yetkilendirilmiş iki ayrı kuruluş tarafından en geç başvuru tarihinden önceki 1 ay içinde hazırlanan fiyat tespit raporu ile belirlenen fiyatların aritmetik ortalaması alınarak bulunacak olan referans fiyat dikkate alınır.

(3) Söz konusu şartları yerine getiren ortaklık payları Kurulca onaylı izahnamenin KAP’ta yayımlanması sonrasında, Borsa Genel Müdürlüğü’nün onayı ile KAP’ta yapılacak duyuruyu takip eden 2 nci iş gününden itibaren Alt Pazar’da işlem görmeye başlar. Fiyat tespit raporları SPK onaylı izahname ile birlikte KAP’ta ilan edilir.

(4) Bu ortaklıkların payları, Borsada işlem görmeye başlayacağı ilk gün serbest marj ile işlem görmeye başlar. Bundan sonraki süreçte Alt Pazar’da geçerli olan işlem görme esasları uygulanır.

Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı Kotasyon Şartları

Madde 10- (1)

a) Paylarını halka arz etmeksizin Borsa dışında veya Borsada nitelikli yatırımcılara ihraç eden halka açık olmayan ortaklıklar ile bu ortaklıkların mevcut ortakları

b) Halka açık olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıklar, paylarının NİYİP’te işlem görmesi için kotasyon başvurusunda bulunabilirler.

(2) Bu payların kotasyon başvurularının kabul edilmesi için;

a) İhraç belgesinin SPK tarafından onaylanmış olması,

b) Ortaklık esas sözleşmesinin işlem görecekt payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı kayıtlar içermemesi,

c) Ortaklığın üretim ve faaliyetini etkileyecek önemli hukuki uyuşmazlıkların bulunmaması ve bu hususla birlikte, ortaklığın kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile payların hukuki durumunun tâbi oldukları mevzuata uygun olduğunun, ortaklık ile doğrudan ya da dolaylı ilişkisi olmayan bir hukukçu tarafından düzenlenen hukukçu raporu ile belgelenmesi,

ç) Ortaklığın mali durumu ve faaliyetleri göz önüne alınarak yapılan değerlendirme sonucunda payların NİYİP’te işlem görebilmesine ilişkin olarak Borsa Yönetim Kurulu’nun olumlu karar vermesi,

d) Son yıllık ve ilgili ara dönem bağımsız denetim raporlarının olumlu görüş içermesi gerekmektedir.

(3) Payları NİYİP'e kote edilen ortaklıkların mevcut ortakları nitelikli yatırımcı tanımı kapsamına girmeseler de kota alınma tarihi itibarıyla mevcut paylarının satışını bu Pazarda yapabilirler.

(4) Bu Yönerge kapsamında Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda işlem görebilecek sermaye piyasası araçlarından nitelikli yatırımcıya ihraç edilenler bu pazarda işlem görür.

Birleşme amaçlı ortaklıklara ait payların kotasyon şartları

Madde 11- (1) Birleşme amaçlı ortaklığın halka arz yoluyla ihraç edeceği paylarının ilk kotasyonu için, ortaklığın;

a) Halka arz edilen payların piyasa değerinin en az 200 milyon TL ve halka arz edilen paylarının halka arz sonrası oluşacak ödenmiş ya da çıkarılmış sermayesine oranının en az %50 olması,

b) Halka arz edilen paylarının en az %80'inin kurumsal yatırımcıya satılmış olması,

c) Kurucularının, Yönetim kurulu üyelerinin ve yönetimde yetkili olan personelinin ortaklık sermayesinde sahip olduğu payların toplamının ortaklık sermayesine oranının en az %10 olması,

ç) Kurucularının, Yönetim kurulu üyelerinin ve yönetimde yetkili olan personelinin halka arz öncesi sahip oldukları payları, halka arz tarihinden birleşme tarihine kadar ve birleşme sürecinden sonraki 12 aylık süre içerisinde Borsada veya Borsa dışında satılmayacağına dair Borsaya taahhüt vermesi

gerekmektedir.

(2) Birleşme amaçlı ortaklığın paylarının NİYİP'te işlem görmesi için de başvuru yapılabilir. Bu durumda başvurunun kabul edilmesi için, NİYİP'nin kota alma şartlarından (c), (ç) ve (d) bendlerinde yer alan şartlar dışındaki diğer şartların sağlanması gerekmektedir.

(3) Ortaklığın infisah ettirilerek iştirak ettiği şirket bünyesinde birleşmesi sonrasında, devralan ortaklığın paylarının işlem görmek üzere Borsa kotuna alınabilmesi için bu Yönergenin 8 inci maddesinde yer alan tüm kotasyon koşullarını sağlaması gerekmektedir. Yönergenin 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan, "halka arz edilen payların piyasa değeri" şartının hesaplanmasında Borsanın birleşme ve bölünme işlemlerinde referans fiyat hesaplanmasına ilişkin mevzuatında belirtilen esaslar çerçevesinde hesaplanan referans fiyat, "halka arz edilen payların ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranı" şartının hesaplanmasında ortaklığın birleşme sonrasındaki halka açıklık oranı esas alınır. Bu ortaklıkların 8 inci maddede yer alan şartları sağlamamaları halinde, payların NİYİP'te işlem görmesi için başvuru yapılabilir.

Yatırım ortaklıklarına ait payların kotasyon şartları

Madde 12- (1) Yatırım ortaklıklarına ait paylar ilk kotasyonda halka arz edilen payların piyasa değerlerine göre Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Alt Pazar'a aşağıdaki şartlar dahilinde kote edilir ve dönemsel değerlendirmelerde diğer ortaklık payları ile aynı esaslara tabi olur.

a) Ortaklığın esas sözleşmesinin Borsada işlem görecekt payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar içermemesi,

b) Ortaklığın üretim ve faaliyetini etkileyecek önemli hukuki uyuşmazlıkların bulunmaması ve bu hususla birlikte, ortaklığın kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile payların hukuki durumunun tâbi oldukları mevzuata uygun olduğunun, ortaklık ile doğrudan ya da dolaylı ilişkisi olmayan bir hukukçu tarafından düzenlenen hukukçu raporu ile belgelenmesi.

(2) Payları Borsada işlem gören yatırım ortaklıklarının faaliyet konusunun değiştirilmesi durumunda, değişim sonrası ortaklık faaliyetleri dikkate alınarak ortaklığın kotasyon şartları açısından durumu Yönetim Kurulunca değerlendirilir ve payların işlem göreceği Pazar karara bağlanır.

(3) Yatırım ortaklıklarına ait payların nitelikli yatırımcılara ihraç edilmesi durumunda, yatırım ortaklığı tarafından başvuru yapılması ve bu maddenin birinci fıkrasındaki şartların sağlanması halinde söz konusu paylar Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görebilir.

Madde 13- Yürürlükten kaldırılmıştır.

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM

Yapılandırılmış Ürünlerin Kotasyonu

Yatırım kuruluşu varantlarının, sertifikalarının ve diğer yapılandırılmış ürünlerin kotasyonu için aranan şartlar

Madde 14- (1) Yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikalarının Borsada işlem görmesi için, ihraççı veya yatırım kuruluşu tarafından Kurula yapılan başvuru ile aynı esaslarda Borsaya başvuru yapılır. Başvurunun ihraççının yetkili organ kararının alındığı tarihten itibaren 3 ay içerisinde yapılması zorunludur. Belirli bir ihraç tavanı içinde yer alan varantların ve sertifikaların Borsada işlem görmesi için yapılan başvurunun Borsa tarafından uygun bulunması halinde, limit dahilinde ihraç edilecek her tertibin satışından en az 2 iş günü önce, işlem görmek üzere Borsa internet sitesinde yer alan belgelerle birlikte Borsaya başvuru yapılır. Satışa sunulacak yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları Borsa tarafından yapılacak duyuruyu izleyen iş günü Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda işlem görmeye başlar.

(2) Yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikalarının Borsa kotuna alınması için

a) Başvurunun ihraç tavanının tamamı için yapılması,

b) Kurulun Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikalarına ilişkin düzenlemelerinde belirtilen niteliklere sahip piyasa yapıcısının bulunması gerekmektedir.

(3) Yatırım kuruluşu varant ve sertifikaları dışındaki yapılandırılmış ürünler, Borsa tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın SPK tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasını ve satışın gerçekleşmesini takiben kota alınır.

(4) Kota alınan varant, sertifika ve diğer yapılandırılmış ürünlerden halka arz yoluyla ihraç edilenler Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda, nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görür.

Halka arz yoluyla veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen gayrimenkul sertifikalarının kotasyonu için aranan şartlar

Madde 15- (1) Halka arz yoluyla veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen gayrimenkul sertifikaları, Borsanın görüşü alınarak SPK tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanması ve satışın gerçekleşmesini takiben kota alınır.

(2) Kota alınan gayrimenkul sertifikalarından halka arz yoluyla ihraç edilenler Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda, nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görür.

Fon katılma paylarının kotasyonu

Madde 16- (1) Fon katılma payları, fon izahnamesinde veya ihraç belgesinde hüküm bulunmak kaydıyla, Borsa tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın ve karar tesis edilmeksizin SPK tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasını takiben fon kurucusu tarafından yapılan başvuru üzerine Borsa kotuna alınır. Fon katılma paylarından halka arz edilenler Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda, nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görebilir.

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM

Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikalarının Kotasyonu

Genel esaslar

Madde 17- (1) Halka arz edilen veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları Borsa tarafından kota alınarak işlem görebilir.

(2) Borçlanma araçları ve kira sertifikalarının kotasyon başvurusu, önceden belirlenmiş bir tutarın tamamını kapsayan tek seferlik bir ihraç için yapılabileceği gibi belirli bir dönem içinde Kurul tarafından uygun görülecek ihraç tavanı dahilinde tertipler halinde yapılacak ihraçların tümünü kapsayacak şekilde de yapılabilir.

(3) İhracın Kurul tarafından uygun görülen tavan içinde tertipler halinde gerçekleştirilmesi durumunda, her ihraçta sermaye piyasası araçlarının Borsada işlem görebilmesi için başvuru yapılır. Sermaye piyasası araçlarının satışı tamamlanan kısmı KAP'ta yapılacak duyuruyu takiben Borçlanma Araçları Piyasasında işlem görmeye başlar. Ancak, Yönetim Kurulu, ihraç edilen kira sertifikasının niteliklerine göre Pay Piyasası bünyesinde, borçlanma araçlarının ise niteliklerine göre Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasasında işlem görmesine de karar verebilir. Bu durumda, halka arz yoluyla ihraç edilen kira sertifikaları Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda, nitelikli yatırımcılara ihraç edilen kira sertifikaları ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görebilir.

(4) İhraççı tarafından halka arz edilerek yapılan satış kapsamında satışından vazgeçilen veya tamamı ya da bir kısmı satılamayan sermaye piyasası araçlarının Kurulca onay verilen ilgili ihraç tavanı dahilinde satışa sunulması halinde derhal Borsaya bildirilir.

Halka arz yoluyla ihraç edilecek borçlanma araçlarının kotasyonu için aranan şartlar

Madde 18- (1) Halka arz yoluyla ihraç edilecek borçlanma araçlarının Borsa kotuna alınabilmesi için İhraççının;

- (a) Kuruluşundan itibaren en az 2 takvim yılı geçmiş olması
- (b) SPK düzenlemelerine göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablolarına göre toplam özsermayesinin sermayesinden büyük olması ve son 2 yıllık hesap dönemine ait finansal tablolarından en az birinde net dönem kârı elde etmiş olması,
- (c) Finansal durumunun faaliyetlerini sağlıklı bir biçimde yürütebilecek düzeyde olması,
- (ç) Üretim ve faaliyetini etkileyecek önemli hukuki uyuşmazlıkların bulunmaması ve bu hususla birlikte, ihraççının kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile borçlanma araçlarının hukuki durumunun tâbi oldukları mevzuata uygun olduğunun, ihraççı ile doğrudan ya da dolaylı ilişkisi olmayan bir hukukçu tarafından düzenlenen hukukçu raporu ile belgelenmesi gerekmektedir.

(2) Ancak, ihraççının paylarının Borsada Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar'da işlem görmesi veya ihraççının kuruluş ve faaliyet izni bakımından BDDK'ya tâbi banka olması ve borçlanma aracı ihracına ilişkin BDDK'nın uygun görüşünün alınması veya kuruluş ve faaliyet izni bakımından Sermaye Piyasası Kanunu'na tâbi yatırım kuruluşu olması halinde, bu maddenin birinci fıkrasındaki şartlar ile Yönergenin 7 nci maddenin 5 inci fıkrasında öngörülen şartlar aranmaz.

(3) Bu maddenin birinci fıkrasındaki şartlar, varlığa veya ipotège veya projeye dayalı menkul kıymet ve teminatlı menkul kıymet ihraçlarında aranmaz.

Halka arz yoluyla ihraç edilecek kira sertifikalarının kotasyonu için aranan şartlar

Madde 19- (1) Halka arz yoluyla ihraç edilecek kira sertifikaları Borsa tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın SPK tarafından izahnamenin onaylanması ve satışın gerçekleşmesini takiben kota alınır.

Nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının kotasyonu

Madde 20- (1) Nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen borçlanma araçları ve kira sertifikaları Borsa tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın SPK tarafından ihraç belgesinin onaylanması ve satışın gerçekleşmesini takiben kota alınır.

(2) İhraç Borsada Borçlanma Araçları Piyasası Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı'nda da yapılabilir. Bu kapsamda, ihraççı kuruluşlar tarafından, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarının Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı'nda satışı ve satışın sona ermesini takiben Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmesi için Borsa internet sitesinde yer alan bilgi ve belgelerle birlikte Borsaya başvuru yapılır. Satışın başlayacağı gün itibarıyla kota alınmasına karar verilmiş olan sermaye piyasası araçlarının satışına aracılık edecek yatırım kuruluşu tarafından, satış tarihinden en az 2 iş günü önce işlem görme bildiriminde bulunulur. İhraca ilişkin bilgiler satış tarihinden en geç bir gün önce KAP'ta duyurulur.

(3) Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı'nda sadece sermaye piyasası mevzuatında tanımlanan "Nitelikli Yatırımcılar" alım yapabilirler. Yatırımcıların nitelikli yatırımcı kapsamında olup olmadıklarının kontrolü ve takibi SPK düzenlemeleri çerçevesinde işleme aracılık eden yatırım kuruluşlarının sorumluluğundadır.

(4) Borsada Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı'nda ihracı tamamlanan sermaye piyasası araçları, satışın tamamlanmasını veya satış süresinin sona ermesini izleyen işgünü herhangi bir şart aranmaksızın sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmeye başlar.

(5) Pazarda yapılacak ihraçta satış süresi 10 iş gününden fazla olamaz. Ancak ihracın satış süresi içinde satılamayan kısmının, Borsa Genel Müdürlüğünden ek süre alınarak Pazarda yeniden satışının yapılması mümkündür.

BEŞİNCİ BÖLÜM

Kamu Kuruluşlarına Ait Sermaye Piyasası Araçlarının Kotasyonu

Kotasyona ilişkin esaslar

Madde 21- (1) Sermayesinin yarısından fazlası tek başına veya birlikte ya da bu orana bağlı olmaksızın yönetim kontrolüne sahip olan, 10/12/2003 tarihli ve 5018 sayılı Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ekinde sayılan Genel Bütçe Kapsamındaki Kamu İdareleri ve Özel Bütçeli İdarelere ait olan veya bu ortaklıkların aynı oranda sermaye payına veya bu orana bağlı olmaksızın yönetim kontrolüne sahip oldukları iştirakleri tarafından; yahut bizzat bu İdareler tarafından ihraç

edilen/edilecek sermaye piyasası araçları herhangi bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.

(2) TCMB, Bakanlık, Bakanlık tarafından kurulan varlık kiralama şirketleri ve Bakanlık tarafından görevlendirilen kamu sermayeli kurumlarca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları herhangi bir karar ve işlem tesisine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınmadan işlem görür.

(3) 10/12/2003 tarihli ve 5018 sayılı Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu kapsamındaki mahalli idareler, bu idarelere ait ortaklıklar ve bu ortaklıkların aynı oranda sermaye payına sahip oldukları iştirakleri tarafından ihraç olunacak sermaye piyasası araçlarının kotasyon başvurularında bu Yönergenin ilgili maddelerinde aranan kota alma şartlarının sağlanması gerekmektedir.

(4) Satış işlemleri T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığınca yürütülen ortaklıkların kamuya ait paylarının halka arz ile satışı durumunda, ayrıca Bakanlığın girişim sermayesi yatırımlarını desteklemek için protokol imzaladığı yatırımcıların ortaklıkta doğrudan veya dolaylı sahip oldukları payların halka arzı sırasında, bu Yönergenin 8 inci maddesi ile 7 nci maddesinin beşinci fıkrasında belirtilen şartların tamamının ya da bir kısmının aranmamasına Yönetim Kurulu karar verebilir.

(5) Türkiye Varlık Fonu Yönetimi Anonim Şirketi ve Türkiye Varlık Fonu ile alt fonları, Türkiye Varlık Fonu Yönetimi Anonim Şirketi tarafından kurulan veya görevlendirilen şirketler tarafından ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları herhangi bir karar ve işlem tesisine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınarak işlem görür.

ALTINCI BÖLÜM

Yabancı Kuruluşların İhraç Ettiği Sermaye Piyasası Araçları ile Yurt İçi Yerleşik Kurumların Yurt Dışında İhraç Ettiği Sermaye Piyasası Araçlarının Kotasyonu

Kotasyon şartları

Madde 22- (1) Kurul düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla, yabancı kuruluşlarca yurt dışında ve yurt içinde ihraç edilen veya ihraç edilecek olan depo sertifikaları da dahil sermaye piyasası araçları ile yurt içi yerleşik kurumların yurt dışında ihraç ettiği sermaye piyasası araçlarının kotasyonunda bu Yönergenin ilgili maddelerinde yer alan kotasyon şartları aranır.

(2) Yabancı kuruluşların paylarının halka arz edilmeksizin çifte kotasyon kapsamında kotasyonunda, bu Yönergenin 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan halka arz edilen payların ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranı ve halka arz edilen payların piyasa değeri olarak, karar tarihindeki işlem gördüğü Borsadaki değerler dikkate alınır.

(3) Çifte kotasyon uygulaması kapsamında, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek yabancı borsaların ana pazarlarında işlem gören sermaye piyasası araçları, izahnamenin veya ihraç belgesinin SPK tarafından onaylanması şartıyla herhangi bir şart aranmadan kota alınarak işlem görebilir.

(4) Yönetim Kurulu, depo sertifikaları da dahil sermaye piyasası araçlarının taşıdığı haklar ve tedavül kısıtlamalarına ya da ihraç edildikleri ülkelerin yasal düzenlemelerine göre, ilave şartlar isteyebileceği gibi bazı şartların aranmamasına da karar verebilir.

(5) Bakanlık, TCMB gibi kurumların ve/veya kuruluşların üyesi ya da ortağı olduğu uluslararası kuruluş niteliğindeki yabancı ortaklıklar ile yabancı devletler ve mahalli idareler tarafından ihraç edilen borçlanma araçları için bu Yönergenin İkinci Kısımının 4 üncü bölümünde belirtilen şartların tamamının ya da bir kısmının aranmamasına Yönetim Kurulu karar verebilir.

Bu belge Borsa İstanbul A.Ş. mülkiyetindedir. Bu belgenin güncel versiyonu Borsa İstanbul A.Ş. kurumsal internet sitesinde yer almaktadır. Kullanmadan önce bu dosyanın doğru versiyon olduğunu kontrol ediniz.

ÜÇÜNCÜ KISIM

Kottan Çıkarma

Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar ve Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gören payların kottan çıkarma şartları

Madde 23- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar ve Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gören paylar Yönetim Kurulu kararı ile sürekli olarak Borsa kotundan çıkarılabilir (yatırım ortaklıklarına ait payların kottan çıkarma şartları ise 25. maddede düzenlenmiştir). Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar'da işlem gören payların Yakın İzleme Pazarı'na geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir.

- a) Ortaklığın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirmediğinin tespit edilmesi,
- b) Borsa tarafından yapılacak düzenlemelere ve alınacak kararlara uyulmaması, Borsaca istenecek bilgilerin verilmemesi, eksik veya gerçeğe aykırı bilgi ve belge verilmesi,
- c) Ortaklığın Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle 1 yıldan uzun bir süre faaliyetlerinin durdurulmuş olması,
- ç) Ortaklığın iflasına karar verilmiş olması ya da herhangi bir nedenle tüzel kişiliğinin sona ermesi veya genel kurulda alınan tasfiye kararının tescil edilmesi,
- d) Ortaklığın faaliyetlerini devam ettiremeyecek seviyede finansal durumunun bozulmuş olması,
- e) Ortaklığın Borsaya ödemekle yükümlü olduğu ücretlerin tamamını son ödeme tarihinden itibaren 1 yıl içinde ödememesi,
- f) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda, toplam özsermaye/sermaye oranı dikkate alındığında özsermayesi negatif olan ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, toplam özsermaye/sermaye oranı üzerinden yapılacak hesaplamalara ilave olarak, ihraççılar tarafından talebe bağlı olarak aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesinin yapılması durumunda da toplam özsermaye/sermaye oranının yukarıda belirtilen eşiğin altında kalmaya devam etmesi,
- g) KAP'ta yayımlanan son üç yıllık bağımsız denetim raporlarının olumsuz görüş içermesi veya bağımsız denetçinin söz konusu raporlarda görüş bildirmekten kaçınması,
- ğ) KAP'ta yayımlanan son üç yıllık bilançosunda, ilişkili taraflardan olan ticari olmayan alacaklarının toplam aktiflere oranının %50'yi aştığının tespit edilmesi,

(2) Fiili dolaşım oranı %5'in altında olması nedeniyle Pay Piyasası Yönergesi kapsamında PÖİP'e alınan payların PÖİP'ten çıkarılarak Borsada işlem görmekten men edilmesinde veya öncesinde uyarılmasında birinci fıkra hükümleri uygulanmaya devam edilir. Bu paylardan FDO'sunu %5 ve üstüne çıkaranlar Borsaya başvurduğunda ilgili pazara alınır.

Birleşme amaçlı ortaklıklara ait payların kottan çıkma şartları

Madde 24- (1) NİYİP'te işlem görenler hariç olmak üzere, birleşme amaçlı ortaklığın;

- a) Halka arz izahnamesinin onaylandığı tarihten itibaren 24 ay veya izahnamede yer verilmişse bu süre içerisinde, ortaklık tarafından halka arz gelirinin nemalandırılmış toplam tutarının en az %80'ini kullanarak bir şirketle birleşmemesi,
- b) Birleşme işleminin ortaklık genel kurulu tarafından onaylanmaması,

c) Nakit yönetim politikasına, yatırımlara ve birleşme işlemine ilişkin bilgilerin kamuyu aydınlatma ilkeleri çerçevesinde Borsaya ve kamuya bildirilmemesi ya da eksik, yanıltıcı ve gecikmeli olarak bildirilmesi,

ç) Tüzel kişiliğinin herhangi bir nedenle sona ermesi,

d) Ortaklığın Borsaya ödemekle yükümlü olduğu ücretlerin tamamını son ödeme tarihinden itibaren 1 yıl içinde ödememesi

durumlarında, payları kottan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir.

Yatırım Ortaklıklarına Ait Payların Kottan Çıkma Şartları

Madde 25- (1) Yatırım ortaklıklarına ait paylar, aşağıdaki durumların varlığı halinde Yönetim Kurulu kararı ile kottan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir.

a) Ortaklığın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirmediğinin tespit edilmesi,

b) Borsa tarafından yapılacak düzenlemelere ve alınacak kararlara uyulmaması, Borsaca istenecek bilgilerin verilmemesi, eksik veya gerçeğe aykırı bilgi ve belge verilmesi,

c) Ortaklığın iflasına karar verilmiş olması ya da herhangi bir nedenle tüzel kişiliğinin sona ermesi veya genel kurulda alınan tasfiye kararının tescil edilmesi,

ç) Ortaklığın Borsaya ödemekle yükümlü olduğu ücretlerin tamamını son ödeme tarihinden itibaren 1 yıl içinde ödememesi,

d) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda, toplam özsermaye/sermaye oranı dikkate alındığında özsermayesi negatif olan ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, toplam özsermaye/sermaye oranı üzerinden yapılacak hesaplamalara ilave olarak, ihraççılar tarafından talebe bağlı olarak aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesinin yapılması durumunda da toplam özsermaye/sermaye oranının yukarıda belirtilen eşiğin altında kalmaya devam etmesi,

e) Ortaklığın Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle 1 yıldan uzun bir süre faaliyetlerinin durdurulmuş olması,

f) KAP'ta yayımlanan son üç yıllık bağımsız denetim raporlarının olumsuz görüş içermesi veya bağımsız denetçinin söz konusu raporlarda görüş bildirmekten kaçınması

(2) Yatırım ortaklıklarının, KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda toplam özsermaye/sermaye oranının 1/3'ün altına düşmesi durumunda, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, toplam özsermaye/sermaye oranı üzerinden yapılacak hesaplamalara ilave olarak, ihraççılar tarafından talebe bağlı olarak aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesinin yapılması durumunda da toplam özsermaye/sermaye oranının yukarıda belirtilen eşiğin altında kalmaya devam etmesi durumunda, Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararı vermeksizin ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, payların Yakın İzleme Pazarı'na geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir.

Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı kottan çıkma şartları

Madde 26- (1) NİYİP'te kota alınan ortaklık payları aşağıdaki hallerde Yönetim Kurulu kararı ile sürekli olarak kottan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce

ilgili ortaklığı durumu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir.

a) Borsa tarafından yapılacak düzenlemelere ve alınacak kararlara uyulmaması, Borsaca istenecek bilgilerin verilmemesi, eksik veya gerçeğe aykırı bilgi ve belge verilmesi.

b) Ortaklığın kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini yerine getirmediğinin tespit edilmesi,

c) Ortaklığın Borsaya ödemekle yükümlü olduğu ücretlerin tamamını son ödeme tarihinden itibaren 1 yıl içinde ödememesi,

ç) Ortaklığın iflasına karar verilmiş olması ya da herhangi bir nedenle tüzel kişiliğinin sona ermesi veya genel kurulda alınan tasfiye kararının tescil edilmesi.

(2) NİYYİP’de işlem gören birleşme amaçlı ortaklık payları için bu maddenin 1 inci fıkrasının (b) bendi uygulanmaz.

(3) NİYYİP’de işlem gören sermaye piyasası araçlarından;

a) Yatırım ortaklıklarına ait paylar Yönergenin 25 inci maddesi kapsamında, fon katılma payları Yönergenin 31 inci maddesi kapsamında, Yatırım kuruluşu varant ve sertifikaları 30 uncu madde kapsamında,

b) Diğer yapılandırılmış ürünler sürenin dolması halinde herhangi bir işlem yapılmasına ve karar tesisine gerek kalmaksızın

Borsa kotundan çıkarılır.

Kendi isteğiyle Borsa kotundan çıkma

Madde 27- (1) Ortaklıklar, ihraççılar veya fon kurucuları Borsa kotunda bulunan sermaye piyasası araçlarının SPK’nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde kottan çıkarılması isteğiyle Borsaya başvuruda bulunabilirler. Söz konusu sermaye piyasası araçları ilgili mevzuatta düzenlenen süreçlerin tamamlanması halinde Yönetim Kurulu kararıyla kottan çıkarılır.

Kottan çıkarılan payların tekrar Borsa kotuna alınması

Madde 28- (1) Yönetim Kurulu, ortaklığın başvuru yapması durumunda Borsa kotundan çıkarılmış olan payların tekrar kota alınmasına karar verebilir. Borsa kotundan çıkarılan payların kottan çıkma koşulları saklı kalmak kaydıyla tekrar Borsa kotuna alınabilmesi için,

a) Borsa kotundan çıkarıldığı tarihten itibaren 1 yıl veya daha az bir süre geçmiş ortaklık paylarının,

1) Yönergenin 23 üncü maddesinin 1 inci fıkrasının (a), (b) ve (e) bendlerinde, 24 üncü maddesinin 1 inci fıkrasının (c) ve (d) bendlerinde, 25 inci maddesinin 1 inci fıkrasının (a), (b), (ç) bendlerinde ve 26 ncı maddesinin 1 inci fıkrasının (a), (b) ve (c) bendlerinde sayılan nedenlerle kottan çıkarılmış olması durumunda, söz konusu nedenlerin ortadan kalkmış olması ve varsa Yönetim Kurulunun kararında belirtilen diğer şartların yerine getirilmiş olması,

2) Yönergenin 23 üncü maddesinin 1 inci fıkrasının (c), (ç), (d), (f), (g) ve (ğ) bendlerinde, 24 üncü maddesinin 1 inci fıkrasının (a), (b) ve (ç) bendlerinde, 25 inci maddesinin 1 inci fıkrasının (c), (d) ve (e) bendlerinde ve 26 ncı maddesinin 1 inci fıkrasının (ç) bendinde sayılan nedenlerle kottan çıkarılmış olması durumunda, söz konusu nedenlerin ortadan kalkmış olması, varsa Yönetim Kurulunun kararında belirtilen diğer şartların yerine getirilmiş olması ve bu Yönergenin ilgili maddesinde aranan kota alma şartlarının tamamının sağlanmış olması,

b) Borsa kotundan çıkarıldığı tarihten itibaren 1 yıldan daha fazla bir süre geçmiş olması durumunda, kottan çıkma nedenlerinin ortadan kalkmış olması, varsa Yönetim Kurulunun kararında

belirtilen diğer şartların yerine getirilmiş olması ve bu Yönergenin ilgili maddesinde aranan kota alma şartlarının tamamının sağlanmış olması

gerekir.

(2) Borsa kotundan çıkarılan payların tekrar Borsa kotuna alınabilmesi için yapılan başvuru tarihi itibarıyla diğer kottan çıkma koşullarının oluşması halinde, Yönetim Kurulu gerekçelerini belirterek payların tekrar kota alınmamasına karar verebileceği gibi, NİYİP'te işlem gören paylar hariç olmak üzere Yakın İzleme Pazarı'na alınmasına da karar verebilir.

(3) Birinci fıkranın (a/1) bendi kapsamındaki ortaklıkların payları kottan çıkarıldıkları pazarda tekrar işlem görmeye başlar. Birinci fıkranın (a/2) ve (b) bentleri kapsamındaki ortaklıkların paylarının kota alınmasında hangi pazarda işlem göreceğine ilişkin olarak aşağıdaki esaslar uygulanır.

a) Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar veya Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmekte iken kottan çıkarılan paylar; bu Yönerge'nin 8 inci maddesinin 1 inci fıkrasında yer alan kota alma şartlarının sağlanması durumunda Alt Pazar'da işlem görmeye başlar. Bu paylar ilk etapta Yıldız Pazar ve Ana Pazar'a alınmazlar. Bu hükmün uygulanmasında, bu Yönergenin 8 inci maddesinin 1 inci fıkrasının (b) bendinde yer alan tabloda öngörülen halka arz edilen payların piyasa değeri şartının değerlendirilmesinde, SPK tarafından yetkilendirilmiş iki ayrı kuruluş tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu ile belirlenen ortalama fiyata göre bulunacak referans fiyatın en son MKK kayıtlarındaki fiili dolaşımdaki payların nominal değeri ile çarpılması sonucu bulunacak değer, halka açık kısmın sermayeye oranı olarak ise MKK kayıtlarında yer alan fiili dolaşımdaki payların nominal değerinin sermayeye oranı dikkate alınır.

b) İşlem görmekte iken kottan çıkarılan yatırım ortaklıklarına ait paylar bu Yönerge'nin 12 nci maddesinde yer alan şartların sağlanması durumunda Alt Pazar'da işlem görmeye başlar. Bu paylar ilk etapta Yıldız Pazar ve Ana Pazar'a alınmazlar.

c) NİYİP'te işlem görmekte iken kottan çıkarılan ortaklık payları, bu Yönergenin 10 uncu maddesinde aranan kota alma şartlarının tamamının sağlanması durumunda tekrar aynı pazarda işlem görmeye başlar.

Borçlanma araçlarının, kira sertifikalarının ve gayrimenkul sertifikalarının kottan çıkma şartları

Madde 29- (1) Aşağıdaki hallerde, borçlanma araçları, kira sertifikaları ve gayrimenkul sertifikaları Yönetim Kurulu kararı ile sürekli olarak Borsa kotundan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ihraççıyı, kaynak kuruluşu veya fon kullanıcılarını durumunu düzeltmesi için uyarabilir, süre verebilir bu maddenin dördüncü fıkrasında belirtilen şekilde pazarının değiştirilmesine karar verebilir veya uygun gördüğü tedbirleri alabilir. İhraççının, kaynak kuruluşun veya fon kullanıcılarının,

a) Borsa tarafından yapılacak düzenlemelere ve alınacak kararlara uymaması, Borsaca istenecek bilgileri vermemesi, eksik veya gerçeğe aykırı bilgi ve belge vermesi,

b) İflasına karar verilmiş olması ya da herhangi bir nedenle tüzel kişiliğinin sona ermesi veya genel kurulda alınan tasfiye kararının tescil edilmesi,

c) Faaliyetlerini devam ettiremeyecek seviyede finansman sıkıntısına düşmüş olması,

ç) Borsaya ödemekle yükümlü olduğu ücretlerin tamamını son ödeme tarihinden itibaren 1 yıl içinde ödememesi,

d) Esas faaliyetini sürdürebilmesi için gerekli izin, lisans, yetki belgesinin iptal edilmesi veya herhangi bir sebeple hükümsüz kalması nedeniyle gayri faal kalması,

e) Sermaye piyasası araçlarına yönelik ödeme veya diğer taahhüt ya da yükümlülüklerini yerine getirememesi, borçlanma aracı, kira sertifikası veya gayrimenkul sertifikası sahiplerinin haklarını kullanmalarına engel olabilecek işlem ya da eylemler yapması,

f) Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle 1 yıldan uzun bir süre faaliyetlerinin durdurulmuş olması,

(2) Bu maddenin birinci fıkrasının (c), (d) ve (f) bendleri, varlığa veya ipoteğe veya projeye dayalı menkul kıymet ve teminatlı menkul kıymetler, kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları ve nitelikli yatırımcılara ihraç edilen borçlanma araçları için uygulanmaz.

(3) Süreleri dolan veya itfa olan sermaye piyasası araçları itfa edildikleri veya sürenin dolduğu tarihte herhangi bir işlem yapılmasına ve karar tesisine gerek kalmaksızın Borsa kotundan çıkmış sayılır.

(4) Borçlanma Araçları Piyasası bünyesindeki Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem gören borçlanma araçları ve kira sertifikaları bu maddenin birinci fıkrasındaki koşulların oluşması durumunda Gözaltı Pazarı'na, Pay Piyasası bünyesindeki Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda ve NİYİP'te işlem gören gayrimenkul sertifikaları ve kira sertifikaları ise bu maddenin birinci fıkrasındaki koşulların oluşması durumunda Yakın İzleme Pazarı'na alınabilir.

(5) Bu maddenin birinci fıkrasının (e) bendi kapsamında, borçlanma araçlarının ana para ödemesinin yapılamayacağına ihraççı tarafından KAP'ta açıklanması durumunda, borçlanma aracının toplam nominal tutarının en az üçte ikisi oranındaki yatırımcılarından muvafakatname alınarak borçlanma aracının yeniden yapılandırıldığına ihraççı tarafından itfa tarihine kadar KAP'ta açıklanması halinde, işlem gören borçlanma aracının tamamı Gözaltı Pazarı'na alınabilir.

(6) Bu maddenin birinci fıkrasının (e) bendi kapsamında, bir borçlanma aracının Gözaltı Pazarı'na alınması halinde, varsa ihraççının Borsada işlem gören diğer borçlanma araçları da, ihraççı tarafından Borsaya iletilecek bir iyileştirme projesinin Borsa tarafından uygun görülmemesi halinde Gözaltı Pazarı'na alınabilir. Bu maddenin birinci fıkrasının (e) bendi kapsamında, bir borçlanma aracının kottan çıkarılması halinde, varsa ihraççının Borsada işlem gören diğer borçlanma araçları da, ihraççı tarafından Borsaya iletilecek bir iyileştirme projesinin Borsa tarafından uygun görülmemesi halinde kottan çıkarılabilir.

(7) Gözaltı Pazarı'na alınan borçlanma araçları tekrar Kesin Alım Satım Pazarı'na alınmaz. Kottan çıkarılan borçlanma araçları tekrar kota alınmaz.

(8) Pazar değişikliğine ilişkin Yönetim Kurulu kararının alınmasından itibaren izleyen iş gününün sonuna kadar borçlanma aracının/sertifikanın işlem sırası kapatılır ve 2 nci iş günü borçlanma aracı/sertifika Gözaltı Pazarı'nda işlem görmeye başlar.

Yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikaların kottan çıkma şartları

Madde 30- (1) Borsada işlem gören yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları;

a) Vadesinin dolması,

b) Sepet ve endekse dayalı varantlar veya sertifikalar hariç olmak üzere, varantın veya sertifikanın dayanak varlığının birleşme, devrolma veya diğer nedenlerle kottan çıkarılması,

c) İzahname veya satış duyurusunda belirtilen ürünün özelliklerinden kaynaklanan koşullar nedeniyle vadesinden önce işlem sırasının kapatılması,

ç) İzahname veya satış duyurusunda belirtilmek kaydıyla, ihraççı tarafından yapılan erken itfa talebinin Borsa tarafından kabul edilmesi

durumlarında herhangi bir işlem yapılmasına ve karar tesisine gerek kalmaksızın Borsa kotundan çıkarılır.

Fon katılma paylarının kottan çıkma şartları

Madde 31- (1) Borsada işlem gören fon katılma payları;

a) Fonun herhangi bir nedenle tasfiye edilmesi veya farklı bir fon türüne dönüştürülmesi,

b) Fonun sona ermesi,

c) Son bir yılda 3 defa Kurulun III-52.2 sayılı Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 5 nolu ekinde düzenlenen kamuyu aydınlatma yükümlülüğüne aykırılığın tespit edilmiş olması,

ç) Kurulun ilgili fon katılma payının Borsada işlem göremeyeceğine ilişkin talebi durumunda kottan çıkarılır.

DÖRDÜNCÜ KISIM

Kotta Kalma

Kotta kalma şartları

Madde 32- (1) Sermaye piyasası araçları Borsa kotunda bulunan ortaklıklar ve ihraççılar aşağıda yer alan durumlardan herhangi birinin oluşması halinde kotta kalma koşullarını kaybetmiş sayılırlar.

a) Bir takvim yılı içinde kamuyu aydınlatma yükümlülüklerinin yerine getirilmemesi nedeniyle Yönetim Kurulu tarafından 3 defa uyarılmış olması,

b) Son 2 yıldır faaliyetlerinin durdurulmuş olması.

(2) Kotta kalma koşulunu kaybeden sermaye piyasası araçları Yönetim Kurulu kararı ile Borsa kotundan çıkarılır. Kottan çıkma koşulları saklı kalmak kaydıyla, bu maddenin 1 inci fıkrasının (a) bendinde yer alan şart nedeniyle kottan çıkarılan sermaye piyasası araçları, ortaklık ya da ihraççının söz konusu kamuyu aydınlatmaya aykırılığın giderildiğine ilişkin tespitin yapılması koşuluyla, bu Yönergedeki diğer kotta kalma hükümlerine tâbi olmaksızın Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek tarihte, (b) bendi nedeniyle kottan çıkarılan sermaye piyasası araçları ise bu Yönergede yer alan kotta kalma şartlarının tamamının sağlanması halinde tekrar kotta alınabilir.

(3) Sermaye piyasası araçları Borsaya kote olan ortaklıklar ve ihraççılar kotta kalma şartları açısından yılda en az bir defa değerlendirilir.

(4) Borsa kotundan çıkarılan payların tekrar Borsa kotuna alınabilmesi için, başvuru tarihi itibarıyla diğer kottan çıkma koşullarının oluşması halinde, Yönetim Kurulu gerekçelerini belirterek payların tekrar kotta alınmamasına karar verebileceği gibi, Yakın İzleme Pazarı'na alınmasına da karar verebilir.

(5) Borsa kotundan çıkarılan payların tekrar kotta alınmasında 28 inci maddenin 3 üncü fıkrasının (a), (b) ve (c) bendlerinde yer alan hükümler uygulanır.

(6) Kotta kalma şartları; kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları, varlığa veya ipoteğe veya projeye dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler, yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları, fonlar, sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem gören borçlanma araçları ve NİYİP'te işlem gören ortaklık payları için uygulanmaz.

BEŞİNCİ KISIM

Pazarlar Arası Geçiş

Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar arasında geçişler

Madde 33- (1) Payların Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar arasında geçişleri, ortaklığın toplam piyasa değeri, halka açık kısmın piyasa değeri, halka açıklık oranı, pay sahibi yatırımcı sayısı, pay sahibi fon sayısı ile payların likiditesi ve benzeri kriterler çerçevesinde belirlenir ve Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Yönergesi'nde düzenlenir.

Madde 34- Yürürlükten kaldırılmıştır.

Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar'dan Yakın İzleme Pazarı'na geçiş

Madde 35- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar'da işlem gören paylar Yönetim Kurulu kararı ile Yakın İzleme Pazarı'na alınabilir. Yönetim Kurulu, Yakın İzleme Pazarı'na alma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. Ortaklığın;

a) KAP'ta yayımlanan son iki dönem bağımsız denetim raporunun olumsuz görüş içermesi veya raporda görüş bildirilmekten kaçınılması,

b) İflas erteleme veya konkordato başvurusunda bulunması,

c) Faaliyetlerinin makul sebepler dışında 3 aydan uzun bir süre ile durdurulması,

ç) Faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı hâller saklı kalmak kaydıyla, üst üste beş yıl sonu finansal tablolarında net dönem zararı etmesi, (Bu maddenin uygulanmasında SPK'nın II-28.1 sayılı Tebliği dikkate alınır)

d) Finansman sıkıntısına düştüğünü gösterir derecede, vadesi geçmiş finansal, ticari, kamu ya da personel borcu olması veya faaliyetlerini etkileyecek derecede icra takibine ya da hacze maruz kalması

e) Faaliyetini sürdürebilmesi için gerekli izin, lisans, yetki belgesinin iptal edilmesi veya herhangi bir sebeple hükümsüz kalması nedeniyle gayri faal kalması,

f) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda toplam özsermaye/sermaye oranının 1/3'ün altına düşmesi durumunda, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, toplam özsermaye/sermaye oranı üzerinden yapılacak hesaplamalara ilave olarak, ihraççılar tarafından talebe bağlı olarak aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlemesinin yapılması durumunda da toplam özsermaye/sermaye oranının yukarıda belirtilen eşiğin altında kalmaya devam etmesi,

g) KAP'ta yayımlanan son iki yıllık bilançonun her birinde, ilişkili taraflardan olan ticari olmayan alacaklarının toplam aktiflere oranının %50'yi aştığının tespit edilmesi,

ğ) Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle, ortaklığın duran varlıklarının en az 2/3'ünün kaybı ya da finansal tabloları tam konsolide edilen ortaklıklar dışındaki bir ortaklığa devri.

(2) Bu maddenin birinci fıkrasının (f) bendi kapsamına girmeden önce, KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda toplam özsermaye/sermaye oranı 1/2'nin altına düşen ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, toplam özsermaye/sermaye oranı üzerinden yapılacak hesaplamalara ilave olarak, ihraççılar tarafından talebe bağlı olarak aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlemesinin yapılması durumunda da toplam özsermaye/sermaye

oranının yukarıda belirtilen eşiğin altında kalmaya devam etmesi durumunda, ilgili ortaklık, ayrıca Yönetim Kurulu tarafından uyarılabilir.

(3) Pazar değişikliğine ilişkin Yönetim Kurulu kararının alınmasından itibaren izleyen iş gününün sonuna kadar payların işlem sırası kapatılır, 2 nci iş günü paylar Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmeye başlar.

Yakın İzleme Pazarı'ndan Alt Pazar'a geçiş

Madde 36- (1) Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gören paylar, bu pazara alınma nedenlerinin ortadan kalkması, belirli bir şarta bağlı olarak bu pazara alınması halinde belirtilen şartın yerine getirilmesi ve bu Yönergenin 35 inci maddesinin birinci fıkrasında sayılan diğer durumların oluşmaması kaydıyla, bu Yönerge'de Alt Pazar için aranan tüm kotasyon şartlarının sağlanması halinde, ortaklığın başvurusu üzerine, Alt Pazar'a alınabilir. Söz konusu paylar, ilk etapta kotasyon şartlarını sağlasa dahi Ana Pazar ve Yıldız Pazar'a alınmazlar.

(2) Bu maddenin uygulanmasında; 8 inci maddenin 1 inci fıkrasının, (b) bendinde yer alan tablodaki Alt Pazar grubu için esas alınacak "halka arz edilen payların piyasa değeri" şartı, "halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı" şartı ve ortaklığın son 1 yıl içinde faaliyet konusunda değişiklik olmaması kaydıyla aynı fıkranın (e) bendinde yer alan hukukçu raporu aranmaz.

(3) Söz konusu paylar, kararın duyurulmasını izleyen 2 nci iş günü ilgili pazarda işlem görmeye başlar.

(4) Bu madde kapsamında Yönetim Kurulunca kabul edilmeyen başvurularda, karar tarihinden itibaren 1 yıl geçmeden yeniden başvuru yapılamaz.

PÖİP'ten ve NİYİP'ten Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Alt Pazar'a geçiş

Madde 37- (1) Payları PÖİP'te işlem gören ortaklıkların payları bu Yönergenin 8 inci maddesinde belirtilen kotasyon şartlarının sağlanması halinde, ortaklıkça başvuru yapılması kaydıyla kota alınarak şartlarını sağladığı pazarda işlem görebilir.

(2) Bu kapsamdaki ortaklıkların başvurularının değerlendirilmesinde, bu Yönergenin 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan "halka arz edilen payların piyasa değeri" ile "halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı"nın hesabında, fiili dolaşımdaki paylar esas alınacak olup, piyasa değerleri ile ilgili olarak başvurunun karara bağlanacağı Yönetim Kurulu toplantı tarihinden önceki haftanın son iş gününden geriye doğru olarak hesaplanan 1 yıllık ortalama değerler dikkate alınır.

(3) Söz konusu ortaklık paylarının bu maddenin ikinci fıkrasında belirtilen değerlendirme döneminde en az 30 iş günü fiyat tescili gerçekleşmesi şartı aranır.

(4) Söz konusu ortaklık payları için Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Alt Pazar'daki ilk işlem gününde geçerli olacak baz fiyatın hesaplanmasında, PÖİP'te son işlem gününde oluşan ağırlıklı ortalama fiyat esas alınır ve bu fiyat KAP'ta ilan edilir.

(5) Bu madde kapsamında Yönetim Kurulunca kabul edilmeyen başvurularda, karar tarihinden itibaren 1 yıl geçmeden yeniden başvuru yapılamaz.

(6) Başvurularda, Borsaya sunulacak finansal tabloların düzenlenme dönemleri için sermaye piyasası araçlarına ilişkin ilgili sermaye piyasası mevzuatında düzenlenen finansal tablo dönemleri esas alınır.

(7) NİYİP'de işlem gören payların Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Alt Pazar'da işlem görebilmesi için, SPK tarafından izahnamesinin onaylanması ve ilgili Pazar kotasyon şartlarının

tamamının sağlanması gerekir. Bu paylar için “halka arz edilen payların piyasa değeri” ile “halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı”nın hesabında, bu maddenin 2 nci fıkrasında PÖİP için düzenlenen hükümler kıyasen uygulanır.

ALTINCI KISIM

Ücretler

Kotasyon ücretleri

Madde 38- (1) Kotasyon ücret tarifesi Yönetim Kurulunca tespit edilir ve SPK tarafından onaylandıktan sonra yürürlüğe girer.

YEDİNCİ KISIM

Çeşitli Hükümler

Kota alınmayan sermaye piyasası araçları

Madde 39- (1) Borsa kotuna alınmayan sermaye piyasası araçları mevzuat hükmüne veya Kurul kararına istinaden, Borsa tarafından herhangi bir karar alınmaksızın, işlem görür.

2) PÖİP’te işlem görecekt paylar için Kurul onayı aranır ancak, TCMB, Bakanlık, Bakanlık tarafından kurulan Varlık Kiralama Şirketleri ve Bakanlık tarafından görevlendirilen kamu sermayeli kurumlarca kurulan Varlık Kiralama Şirketleri tarafından ihraç edilmiş sermaye piyasası araçlarının kota alınmadan işlem görebilmesi için Kurul onayı aranmaz.

Birleşme, devrolma ve bölünme işlemleri sonucunda oluşan payların kotasyonu

Madde 40- (1) Payları Borsa kotunda bulunan bir ortaklığın infisah ettirilerek tüm aktif ve pasiflerinin, payları Borsa kotunda bulunmayan bir başka ortaklığa devrolması ya da birleşme suretiyle yeni bir ortaklık kurulması durumlarında, devralan veya yeni kurulan ortaklıklar için bu Yönergenin 8 inci maddesinde yer alan ilk kota alma şartları uygulanır.

(2) Borsa kotunda olan ortaklıkların aktiflerinin bir kısmının aynı sermaye olarak konulması suretiyle mevcut ortaklık yapısı korunarak kısmi bölünme yoluyla yeni bir ortaklık kurulması halinde, kurulacak yeni ortaklığın paylarının kotasyonunda; bu Yönergenin 8 inci maddesinde yer alan faaliyet süresi ve kârlılığa ilişkin koşullar ile (e) bendinde yer alan hukukçu raporu aranmaz ve bu ortaklık payları diğer kota alma koşullarını sağlaması halinde kota alınarak kota alma şartlarını sağladığı pazarda işlem görebilir.

(3) Payları Borsa kotunda bulunmayan bir şirketin payları Borsa kotunda bulunan bir şirketi devraldığı birleşme işlemlerinde devralan ortaklık paylarının kotasyonu için, SPK’nın Pay Tebliği’nin 5 inci maddesinin ikinci fıkrasında belirlenen Kanun kapsamında çıkma şartlarını sağlamamaları gerekir.

Payların ilave kotasyonu ve sermaye azaltımı

Madde 41- (1) Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payları, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili’ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.

(2) SPK düzenlemeleri kapsamında satışa hazır bekletilen payların satışının gerçekleşmesi halinde kotasyonu bu madde kapsamında değerlendirilir.

(3) Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların sermaye azaltımları nedeniyle, azaltılan sermayelerini temsil eden payları, azaltım sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotundan çıkarılır.

Ortaklığa, ihraççıya ve fon kurucusuna ilişkin yapılacak incelemeler

Madde 42- (1) Borsa personeli, bu Yönerge kapsamında kotasyonla ilgili işler çerçevesinde, ilgili ortaklık ve ihraççı ile bunların iştirakleri ve bağlı ortaklıkları veya fon kurucusu nezdinde inceleme yapabilir. Bu incelemeler çerçevesinde Borsa personeli tarafından ilgili her türlü bilgi ve belge istenebilir, hesap ve işlem inceleme kapsamına alınabilir. İlgililer bu incelemelere müsaade etmek, Borsa personeline gerekli yardımı ve kolaylığı göstermek, hazırlanan tutanakları imzalamak, Borsa tarafından yapılacak düzenlemelerde öngörülen yükümlülüklerle uymak zorundadırlar.

Madde 43- Yürürlükten kaldırılmıştır.

Yönergede yer alan tutarların yeniden belirlenmesi

Madde 44- (1) Bu Yönergede yer alan tutarlar her yıl, Maliye Bakanlığı tarafından ilan edilen yeniden değerlendirme artış oranı dikkate alınarak Yönetim Kurulunca artırılabilir.

Yönergede hüküm bulunmayan hâller

Madde 45- (1) Yönetim Kurulu, bu Yönergedeki hükümleri yorumlamaya, açıklık bulunmayan hususlarda genel hükümleri de gözönünde bulundurarak karar vermeye, uygulamayı düzenlemeye ve yönlendirmeye yetkilidir.

Yürürlükten kaldırılan genelgeler

Madde 46- (1) Aşağıda yer alan genelgeler yürürlükten kaldırılmıştır.

- a) 21/07/2004 tarihli ve 206 sayılı “Gözetli Pazarı Kuruluş ve Çalışma Esasları” Genelgesi,
- b) 14/06/2006 tarihli ve 251 sayılı “Birleşme ve Bölünmelerde Kotasyon Kriterleri Hakkında Genelge”,
- c) 06/11/2009 tarihli ve 310 sayılı "Hisse Senetleri Borsa’da İşlem Gören Şirketlerin İhraç Edecekleri Oydan Yoksun Payların Borsa’da İşlem Görmesine İlişkin Esaslar" Genelgesi,
- ç) 07/01/2010 tarihli ve 320 sayılı "Birleşme ve Bölünmelerde İşlem Görme" Genelgesi,
- d) 03/11/2010 tarihli ve 349 sayılı "Yabancı Menkul Kıymetler ve Depo Sertifikalarının İMKB’de İşlem Görmesine İlişkin Esaslar" Genelgesi,
- e) 17/11/2011 tarihli ve 379 sayılı "İkinci Ulusal Pazar Esasları" Genelgesi,
- f) 03/03/2011 tarihli ve 364 sayılı “Menkul Kıymetlerin Borsada İşlem Görme Tarihi Hakkında Genelge”
- g) 25/11/2011 tarihli ve 380 sayılı "Kota Alınmamış Borçlanma Araçlarının Tahvil ve Bono Piyasasında İşlem Görmesine İlişkin Esaslar" Genelgesi,
- ğ) 29/12/2011 tarihli ve 383 sayılı "Halka Açık Şirketlerin Hisse Senetlerinin Halka Arz Edilmeksizin Borsa’da İşlem Görmesine İlişkin Esaslar " Genelgesi,
- h) 30/05/2012 tarihli ve 392 Ulusal Pazar ve İkinci Ulusal Pazar’da İşlem Gören Paylar İçin Dönemsel Değerlendirme Esasları Genelgesi,
- ı) 29/08/2012 tarihli ve 400 sayılı “Sertifikaların Borsa Kotuna Alınması ve İşlem Görme Esasları” Genelgesi

i) 06/09/2012 tarihli ve 401 sayılı “Kira Sertifikalarının İMKB’de İşlem Görmesine İlişkin Esaslar” Genelgesi

j) 23/05/2013 tarihli ve 428 sayılı “Sermaye Piyasası Araçlarının Borçlanma Araçları Piyasası Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı’nda Satışına İlişkin Esaslar Genelgesi”

k) 11.06.2010 tarihli ve 334 sayılı “İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliği’nin 13. maddesinin (h) ve (k) bendleri ve 15. maddesinin (c) bendi ile 16. maddesinin (d-7) bendinin uygulama esasları Genelgesi”

Pazar yapılanması

Geçici Madde 1- (1) Bu Yönergenin yürürlüğe gireceği tarihten önceki 20 nci iş gününden geriye doğru 1 yıllık veriler dikkate alınarak 33 üncü madde çerçevesinde yapılacak çalışma sonucunda Ulusal Pazar ve İkinci Ulusal Pazarda işlem gören paylardan fiili dolaşımdaki payların piyasa değeri 100.000.000 TL ve üzerinde olanlar ile bu Yönergenin yürürlüğe girdiği tarihten önceki 20 nci iş gününde BIST 100 kapsamında olan ortaklık payları Yıldız Pazarda, piyasa değeri 100.000.000 TL’nin altında olanlar Ana Pazarda, Kurumsal Ürünler Pazarı’nda işlem gören menkul kıymet, gayrimenkul ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ait paylar, yatırım kuruluşu varantları, sertifikalar ve borsa yatırım fonları katılma payları Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı’nda işlem görecektir.

(2) GİP Listesinde bulunan paylar Gelişen İşletmeler Pazarı’nda işlem görecektir.

(3) Gözaltı Pazarı’nda işlem gören ortaklıkların payları Yakın İzleme Pazarı’nda işlem görecektir.

(4) Serbest İşlem Platformunda işlem gören paylar aynı esaslarda kota alınmadan Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP) te işlem görecektir.

Diğer Hükümler

Geçici Madde 2- (1) Bu Yönergenin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla,

a) Kot içi ve kot dışı pazar ayrımı ortadan kaldırılarak, bu fıkranın (b) bendinde belirtilenler hariç olmak üzere, Ulusal Pazar, Kurumsal Ürünler Pazarı, İkinci Ulusal Pazar, Gözaltı Pazarı ve Gelişen İşletmeler Piyasası’nda işlem gören tüm paylar ile Borçlanma Araçları Piyasasında kot dışı olarak işlem görmekte olan tüm sermaye piyasası araçları Borsa kotuna alınacaktır.

b) Serbest İşlem Platformunda işlem gören paylar ile TCMB, Bakanlık, Bakanlık tarafından kurulan Varlık Kiralama Şirketleri ve Bakanlık tarafından görevlendirilen kamu sermayeli kurumlarca kurulan Varlık Kiralama Şirketleri tarafından ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları kota alınmaksızın işlem görecektir.

(2) Yeni Pay Piyasası Alım Satım Sistemi’nin devreye gireceği tarihe kadar mevcut pazar yapısı devam edecektir.

(3) Bu Yönergenin yürürlüğe girdiği tarihte geçici olarak işlem görmekten men edilerek Borsa kotundan veya kaydından çıkarılmış olan paylar Yönergenin yürürlüğe girmesiyle birlikte sürekli olarak işlem görmekten men edilmiş sayılır ve bu paylar için, Bu Yönergenin 28 inci maddesinin 1 inci fıkrasında aranan 1 yıllık süre Yönerge’nin yürürlük tarihinden itibaren başlamış sayılır.

Başvuruların sonuçlandırılması

Geçici Madde 3- (1) Yönergenin yürürlüğe girdiği tarihte henüz Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanmamış başvurular bu Yönerge hükümlerine göre değerlendirilir.

Yönergede yer alan sürelerin uygulanması

Geçici Madde 4- (1) Bu Yönerge'nin 23 üncü maddesinin 1 inci fıkrasının (c), (e), (g) ve (ğ) bendleri, 24 üncü maddesinin 1 inci fıkrasının (d) bendi, 25 inci maddesinin 1 inci fıkrasının (ç), (e) ve (f) bendleri, 26 ncı maddesinin 1 inci fıkrasının (c) bendi, 29 uncu maddesinin 1 inci fıkrasının (ç) ve (f) bendleri, 32 nci maddesinin 1 inci fıkrasının (a) ve (b) bendleri ile 35 inci maddesinin 1 inci fıkrasının (a), (c), (ç) ve (g) bendlerinin uygulanmasında sürelerin başlangıcı olarak Yönergenin yürürlük tarihi esas alınır.

Fiili Dolaşım Oranı %5'in Altında Olan Şirketlerin Uyarılması ve Süre Verilmesi

Geçici Madde 5- Pay Piyasası Yönergesi kapsamında fiili dolaşım oranı % 5'in altında olan paylar Piyasa Öncesi İşlem Platformu'na (PÖİP) alınabilir. Pay Piyasası Yönergesi'nde yapılan değişikliğin yürürlüğe girdiği tarih itibariyle bu kapsamda olan şirketler Borsa tarafından KAP'ta duyurularak uyarılır ve 01/01/2021 tarihine kadar bu Şirketlere süre verilir. Söz konusu değişikliğin yürürlüğe girdiği tarihten sonra bu kapsama girecek olan şirketler de Borsa tarafından uyarılarak 01/01/2021 tarihine kadar süre verilir.

Yürürlük

Madde 47- (1) Bu Yönerge yeni Pay Piyasası Alım Satım Sistemi'nin devreye gireceği tarihte yürürlüğe girer.

Yürütme

Madde 48- (1) Bu Yönerge hükümlerini Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürü yürütür.

REVİZYONLAR

1. Revizyon 25/10/2016 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.	
Yürürlükteki Madde	Maddede Yapılan Değişiklik
Tanım ve kısaltmalar Madde 4- (1) Bu Yönergede geçen; d) FAVÖK: Faiz, amortisman ve vergi öncesi kâr; ş) Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NİYİP): ortaklıkların halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç ettiği paylarının yalnızca nitelikli yatırımcılar arasında işlem gördüğü pazarı,	Tanım ve kısaltmalar Madde 4- (1) Bu Yönergede geçen; ş) Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı (NİYİP): Halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak üzere ihraç edilen ortaklık paylarının ve Yönetim Kurulunca uygun görülen diğer sermaye piyasası araçlarının yalnızca nitelikli yatırımcılar arasında işlem gördüğü pazarı,
Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8-(1) b) Ortaklığın aşağıda yer alan gruplardan herhangi birinin şartlarının tamamını sağlaması Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan FAVÖK elde edilmiş olması 2) Finans sektöründeki ortaklıklar için FAVÖK yerine net dönem kârı aranır. 3) Bu fıkranın (a) bendi kapsamında, 2 yıldan fazla faaliyet süresi olan en az bir ortaklığa minimum %51 oranında iştirak etmek suretiyle finansal holding hariç olmak üzere, holding şirketi olarak kurulan yeni bir ortaklığın başvurusu halinde, yukarıdaki tabloda yer alan “Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan FAVÖK elde edilmiş olması” şartının, söz konusu holdingin “Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu”nda yer alan net satış tutarı içinde en fazla paya sahip iştiraki tarafından sağlanması gerekmektedir.	Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8-(1) b) Ortaklığın aşağıda yer alan gruplardan herhangi birinin şartlarının tamamını sağlaması Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması 2) Bu fıkranın (a) bendi kapsamında, 2 yıldan fazla faaliyet süresi olan en az bir ortaklığa minimum %51 oranında iştirak etmek suretiyle finansal holding hariç olmak üzere, holding şirketi olarak kurulan yeni bir ortaklığın başvurusu halinde, yukarıdaki tabloda yer alan” Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması” şartının, söz konusu holdingin “Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu”nda yer alan net satış tutarı içinde en fazla paya sahip iştiraki tarafından sağlanması gerekmektedir.
Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı Kotasyon Şartları Madde 10- 	Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı Kotasyon Şartları Madde 10- ... (4) Bu Yönergenin 15 inci maddesi kapsamında nitelikli yatırımcılara ihraç edilen gayrimenkul sertifikaları bu pazarda işlem görür.

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM Yapılandırılmış Ürünlerin Kotasyonu Yatırım kuruluşu varantlarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 14- (1) Yatırım kuruluşu varantlarının Borsada işlem görmesi için, varant ihraççısı veya yatırım kuruluşu tarafından Kurula yapılan başvuru ile aynı esaslarda Borsaya başvuru yapılır. Başvurunun ihraççının yetkili organ kararının alındığı tarihten itibaren 3 ay içerisinde yapılması zorunludur. Belirli bir ihraç tavanı içinde yer alan varantların Borsada işlem görmesi için yapılan başvurunun Borsa tarafından uygun bulunması halinde, limit dahilinde ihraç edilecek her tertibin satışından en az 2 iş günü önce, işlem görmek üzere Borsa internet sitesinde yer alan belgelerle birlikte Borsaya başvuru yapılır. Satışa sunulacak yatırım kuruluşu varantları Borsa tarafından yapılacak duyuruyu izleyen iş günü Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem görmeye başlar. (2) Yatırım kuruluşu varantlarının Borsa kotuna alınması için gerekmektedir.	ÜÇÜNCÜ BÖLÜM Yapılandırılmış Ürünlerin Kotasyonu Yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikalarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 14- (1) Yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikalarının Borsada işlem görmesi için, ihraççı veya yatırım kuruluşu tarafından Kurula yapılan başvuru ile aynı esaslarda Borsaya başvuru yapılır. Başvurunun ihraççının yetkili organ kararının alındığı tarihten itibaren 3 ay içerisinde yapılması zorunludur. Belirli bir ihraç tavanı içinde yer alan varantların ve sertifikaların Borsada işlem görmesi için yapılan başvurunun Borsa tarafından uygun bulunması halinde, limit dahilinde ihraç edilecek her tertibin satışından en az 2 iş günü önce, işlem görmek üzere Borsa internet sitesinde yer alan belgelerle birlikte Borsaya başvuru yapılır. Satışa sunulacak yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları Borsa tarafından yapılacak duyuruyu izleyen iş günü Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem görmeye başlar. (2) Yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikalarının Borsa kotuna alınması için gerekmektedir.
Yatırım — kuruluşu — sertifikalarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 15- (1) Yatırım kuruluşu varantları için uygulanan Borsaya başvuru ve Borsa kotuna alınma esasları yatırım kuruluşu sertifikaları için de uygulanır.	Halka arz yoluyla veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen gayrimenkul sertifikalarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 15- (1) Halka arz yoluyla veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen gayrimenkul sertifikaları, Borsa tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın SPK tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanması ve satışın gerçekleşmesini takiben kota alınır. (2) Kota alınan gayrimenkul sertifikalarından halka arz yoluyla ihraç edilenler Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda, nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görür.
DÖRDÜNCÜ BÖLÜM Borçlanma Araçlarının ve Kira Sertifikalarının Kotasyonu Genel Esaslar Madde 17- (3) ... Sermaye piyasası araçlarının satışı tamamlanan kısmı KAP'ta	DÖRDÜNCÜ BÖLÜM Borçlanma Araçlarının ve Kira Sertifikalarının Kotasyonu Genel Esaslar Madde 17- (3) ... Sermaye piyasası araçlarının satışı tamamlanan kısmı KAP'ta yapılacak duyuruyu

yapılacak duyuruyu takiben Borçlanma Araçları Piyasasında işlem görmeye başlar.	takiben Borçlanma Araçları Piyasasında işlem görmeye başlar. Ancak, Yönetim Kurulu, ihraç edilen kira sertifikasının niteliklerine göre, Pay Piyasası bünyesinde işlem görmesine de karar verebilir. Bu durumda, halka arz yoluyla ihraç edilen kira sertifikaları Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda, nitelikli yatırımcılara ihraç edilen kira sertifikaları ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görebilir.
Borçlanma araçlarının ve kira sertifikalarının kottan çıkma şartları Madde 29-(1) Aşağıdaki hallerde, borçlanma araçları ve kira sertifikaları Yönetim Kurulu kararı ile sürekli olarak Borsa kotundan çıkarılabilir. e) Sermaye piyasası araçlarına yönelik ödeme veya diğer taahhüt ya da yükümlülüklerini yerine getirememesi, borçlanma aracı veya kira sertifikası sahiplerinin haklarını kullanmalarına engel olabilecek işlem ya da eylemler yapması, (2) Bu maddenin birinci fıkrasının (c), (d) ve (f) bendleri, varlığa veya ipotega dayalı menkul kıymet ve teminatlı menkul kıymetler, kira sertifikaları ve nitelikli yatırımcılara ihraç edilen borçlanma araçları için uygulanmaz.	Borçlanma araçlarının, kira sertifikalarının ve gayrimenkul sertifikalarının kottan çıkma şartları Madde 29-(1) Aşağıdaki hallerde, borçlanma araçları, kira sertifikaları ve gayrimenkul sertifikaları Yönetim Kurulu kararı ile sürekli olarak Borsa kotundan çıkarılabilir. e) Sermaye piyasası araçlarına yönelik ödeme veya diğer taahhüt ya da yükümlülüklerini yerine getirememesi, borçlanma aracı, kira sertifikası veya gayrimenkul sertifikası sahiplerinin haklarını kullanmalarına engel olabilecek işlem ya da eylemler yapması, (2) Bu maddenin birinci fıkrasının (c), (d) ve (f) bendleri, varlığa veya ipotega dayalı menkul kıymet ve teminatlı menkul kıymetler, kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları ve nitelikli yatırımcılara ihraç edilen borçlanma araçları için uygulanmaz.
Kotta kalma şartları Madde 32- ... (6) Kotta kalma şartları; kira sertifikaları, varlığa ve ipotega dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler, varantlar, sertifikalar, borsa yatırım fonları, sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem gören borçlanma araçları ve NİYİP'te işlem gören ortaklık payları için uygulanmaz.	Kotta kalma şartları Madde 32- ... (6) Kotta kalma şartları; kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları, varlığa ve ipotega dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler, yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları, borsa yatırım fonları, sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem gören borçlanma araçları ve NİYİP'te işlem gören ortaklık payları için uygulanmaz.

2. Revizyon

31/07/2017 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.

Yürürlükteki Madde	Maddede Yapılan Değişiklik
Tanım ve kısaltmalar Madde 4- (1) Bu Yönergede geçen;	Tanım ve kısaltmalar Madde 4- (1) Bu Yönergede geçen; d) Fon: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na tabi borsa yatırım fonu, girişim

d)Fon Kurucusu: Borsa yatırım fonu kurucusu portföy yönetim şirketlerini, Borsa İstanbul A.Ş. Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliğinin yürürlüğe girdiği 19/10/2014 tarihi itibarıyla faaliyette bulunan borsa yatırım fonlarının kurucularını, konut finansmanı fonu ve varlık finansmanı fonunun kurucularını, 1) Girişim Sermayesi Yatırım Fonu: SPK'nın III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde tanımlanan yatırım fonunu, i) İhraççı: Sermaye piyasası araçlarını ihraç eden, ihraç etmek üzere Kurula başvuruda bulunan veya sermaye piyasası araçları halka arz edilen tüzel kişileri ve Borsa yatırım fonlarını, konut finansmanı fonlarını, varlık finansmanı fonlarını ve ipotek finansmanı kuruluşlarını, o) Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı: Yatırım ortaklıklarına ait payların, varant ve sertifikalar ile borsa yatırım fonu katılma paylarının işlem gördüğü pazarı,	sermayesi yatırım fonu ve gayrimenkul yatırım fonunu, e) Fon Kurucusu: Fon kurucusu portföy yönetim şirketlerini, konut finansmanı fonu ve varlık finansmanı fonunun kurucularını, i) İhraççı: Sermaye piyasası araçlarını ihraç eden, ihraç etmek üzere Kurula başvuruda bulunan veya sermaye piyasası araçları halka arz edilen tüzel kişileri ve fonları, konut finansmanı fonlarını, varlık finansmanı fonlarını ve ipotek finansmanı kuruluşlarını, o) Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı: Yatırım ortaklıklarına ait payların, varant ve sertifikaların, fon katılma paylarının, gayrimenkul sertifikalarının ve yönetim kurulu tarafından uygun görülen yapılandırılmış ürünler ile diğer sermaye piyasası araçlarının işlem gördüğü pazarı,									
Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1) Payların ilk kotasyonu için yapılacak başvurularda, başvurunun, ortaklık sermayesinin tamamı için yapılması ve ortaklığın; b) Ortaklığın aşağıda yer alan gruplardan herhangi birinin şartlarının tamamını sağlaması <table border="1"><thead><tr><th></th><th>Yıldız Pazar Grup 1</th><th>Yıldız Pazar Grup 2</th></tr></thead><tbody><tr><td>Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması</td><td>Son 2 yıl</td><td>Son 2 yıl</td></tr><tr><td>Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı</td><td>0,75'ten büyük</td><td>1'den büyük</td></tr></tbody></table>		Yıldız Pazar Grup 1	Yıldız Pazar Grup 2	Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı	0,75'ten büyük	1'den büyük	Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (4) Yıldız Pazar için yapılan kotasyon başvurularında, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan “Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması” ve “Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki özsermaye/sermaye oranı” şartlarının sağlanamaması durumunda, Yönetim Kurulu, ortaklığın bağımsız denetimden geçmiş son yıl ve ilgili ara dönem finansal tablolarında faaliyet karı olması, bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablolarında Özsermaye/Sermaye oranının 0,5'ten büyük olması, halka arzın sadece ortak satışı yoluyla yapılmaması ve Yıldız Pazar için (b) bendinde aranan diğer şartların sağlanması şartıyla, ortaklığın faaliyetlerine, finansman yapısına ve halka arz gelirinin kullanımına ilişkin olarak Borsaya sunacağı projeksiyonları dikkate alarak, gerekçelerini belirtmek suretiyle payların Yıldız Pazar'da kota alınmasına
	Yıldız Pazar Grup 1	Yıldız Pazar Grup 2								
Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması	Son 2 yıl	Son 2 yıl								
Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı	0,75'ten büyük	1'den büyük								

	karar verebilir. Borsa kendisine sunulan şirketin projeksiyonlarını dikkate alarak, nakit çıkışı gerektirmeyen amortisman ve itfa payları tutarlarını faaliyet karının hesaplanmasında dikkate alabilir.
Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı Kotasyon Şartları Madde 10 (4) Bu Yönergenin 15-inci maddesi kapsamında nitelikli yatırımcılara ihraç edilen gayrimenkul sertifikaları bu pazarda işlem görür.	Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı Kotasyon Şartları Madde 10 (4) Bu Yönerge kapsamında Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarında işlem görebilecek sermaye piyasası araçlarından nitelikli yatırımcıya ihraç edilenler bu pazarda işlem görür.
Yatırım ortaklıklarına ait payların kotasyon şartları Madde 12-....	Yatırım ortaklıklarına ait payların kotasyon şartları Madde 12- (3) Yatırım ortaklıklarına ait payların nitelikli yatırımcılara ihraç edilmesi durumunda, yatırım ortaklığı tarafından başvuru yapılması ve bu maddenin birinci fıkrasındaki şartların sağlanması halinde söz konusu paylar Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarında işlem görebilir.

Yapılandırılmış Ürünlerin Kotasyonu Yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikalarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 14- (1) Yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikalarının Borsada işlem görmesi için, ihraççı veya yatırım kuruluşu tarafından Kurula yapılan başvuru ile aynı esaslarda Borsaya başvuru yapılır. Başvurunun ihraççının yetkili organ kararının alındığı tarihten itibaren 3 ay içerisinde yapılması zorunludur. Belirli bir ihraç tavanı içinde yer alan varantların ve sertifikaların Borsada işlem görmesi için yapılan başvurunun Borsa tarafından uygun bulunması halinde, limit dahilinde ihraç edilecek her tertibin satışından en az 2 iş günü önce, işlem görmek üzere Borsa internet sitesinde yer alan belgelerle birlikte Borsaya başvuru yapılır. Satışa sunulacak yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları Borsa tarafından yapılacak duyuruyu izleyen iş günü Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem görmeye başlar. (2) Yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikalarının Borsa kotuna alınması için a) Başvurunun ihraç tavanının tamamı için yapılması, b) Kurulun Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikalarına ilişkin düzenlemelerinde belirtilen niteliklere sahip piyasa yapıcısının bulunması gerekmektedir.	Yapılandırılmış Ürünlerin Kotasyonu Yatırım kuruluşu varantlarının, sertifikalarının ve diğer yapılandırılmış ürünlerin kotasyonu için aranan şartlar Madde 14- (1) Yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikalarının Borsada işlem görmesi için, ihraççı veya yatırım kuruluşu tarafından Kurula yapılan başvuru ile aynı esaslarda Borsaya başvuru yapılır. Başvurunun ihraççının yetkili organ kararının alındığı tarihten itibaren 3 ay içerisinde yapılması zorunludur. Belirli bir ihraç tavanı içinde yer alan varantların ve sertifikaların Borsada işlem görmesi için yapılan başvurunun Borsa tarafından uygun bulunması halinde, limit dahilinde ihraç edilecek her tertibin satışından en az 2 iş günü önce, işlem görmek üzere Borsa internet sitesinde yer alan belgelerle birlikte Borsaya başvuru yapılır. Satışa sunulacak yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları Borsa tarafından yapılacak duyuruyu izleyen iş günü Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem görmeye başlar. (2) Yatırım kuruluşu varantlarının ve sertifikalarının Borsa kotuna alınması için a) Başvurunun ihraç tavanının tamamı için yapılması, b) Kurulun Varantlar ve Yatırım Kuruluşu Sertifikalarına ilişkin düzenlemelerinde belirtilen niteliklere sahip piyasa yapıcısının bulunması gerekmektedir. (3) Yatırım kuruluşu varant ve sertifikaları dışındaki yapılandırılmış ürünler, Borsa tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın SPK tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasını ve satışın gerçekleşmesini takiben kota alınır. (4) Kota alınan varant, sertifika ve diğer yapılandırılmış ürünlerden halka arz yoluyla ihraç edilenler Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda, nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görür.
---	--

Halka arz yoluyla veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen gayrimenkul sertifikalarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 15- (1) Halka arz yoluyla veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen gayrimenkul sertifikaları, Borsa tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın SPK tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanması ve satışın gerçekleşmesini takiben kota alınır.	Halka arz yoluyla veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen gayrimenkul sertifikalarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 15- (1) Halka arz yoluyla veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen gayrimenkul sertifikaları, Borsa'nın görüşü alınarak SPK tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanması ve satışın gerçekleşmesini takiben kota alınır.
Borsa Yatırım Fonları katılma paylarının kotasyonu Madde 16- (1) Borsa Yatırım fonu katılma payları Borsa tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın ve karar tesis edilmeksizin SPK tarafından izahnamenin onaylanmasını takiben fon kurucusu tarafından yapılan başvuru üzerine Borsa kotuna alınır ve Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem görür.	Fon katılma paylarının kotasyonu Madde 16- (1) Fon katılma payları, fon izahnamesinde veya ihraç belgesinde hüküm bulunmak kaydıyla, Borsa tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın ve karar tesis edilmeksizin SPK tarafından izahnamenin veya ihraç belgesinin onaylanmasını takiben fon kurucusu tarafından yapılan başvuru üzerine Borsa kotuna alınır. Fon katılma paylarından halka arz edilenler Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarında işlem görebilir.
BEŞİNCİ BÖLÜM Kamu Kuruluşlarına Ait Sermaye Piyasası Araçlarının Kotasyonu Kotasyona ilişkin esaslar Madde 21- (4) Satış işlemleri T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığınca yürütülen ortaklıkların kamuya ait paylarının halka arz ile satışı durumunda, bu Yönergenin 8 inci maddesinde belirtilen şartların tamamının ya da bir kısmının aranmamasına Yönetim Kurulu karar verebilir.	BEŞİNCİ BÖLÜM Kamu Kuruluşlarına Ait Sermaye Piyasası Araçlarının Kotasyonu Kotasyona ilişkin esaslar Madde 21- (4) Satış işlemleri T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığınca yürütülen ortaklıkların kamuya ait paylarının halka arz ile satışı durumunda, bu Yönergenin 8 inci maddesi ile 7 nci maddesinin beşinci fıkrasında belirtilen şartların tamamının ya da bir kısmının aranmamasına Yönetim Kurulu karar verebilir. (5) Türkiye Varlık Fonu Yönetimi Anonim Şirketi ve Türkiye Varlık Fonu ile alt fonları, Türkiye Varlık Fonu Yönetimi Anonim Şirketi tarafından kurulan veya görevlendirilen şirketler tarafından ihraç edilmiş sermaye piyasası araçları herhangi bir karar ve işlem tesisine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınarak işlem görür.
Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Yakın İzleme Pazarında işlem gören payların kottan çıkarma şartları Madde 23- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Yakın İzleme Pazarında işlem gören paylar Yönetim Kurulu kararı ile sürekli olarak Borsa kotundan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, Yıldız Pazar, Ana	Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Yakın İzleme Pazarında işlem gören payların kottan çıkarma şartları Madde 23- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Yakın İzleme Pazarında işlem gören paylar Yönetim Kurulu kararı ile sürekli olarak Borsa kotundan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı

Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. f) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda, SPK'nın ilgili düzenlemelerine göre sermayesinin tamamını kaybeden ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında sermayenin tamamının kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirilmesi yapılmaması,	durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. f) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 376 ncı maddesi uyarınca yapılacak hesaplama çerçevesinde sermayesinin tamamını kaybeden ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında sermayenin tamamının kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirilmesi yapılmaması,
Yatırım Ortaklıklarına Ait Payların Kottan Çıkma Şartları Madde 25- (1) Yatırım ortaklıklarına ait paylar, aşağıdaki durumların varlığı halinde Yönetim Kurulu kararı ile kottan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. d) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda, SPK'nın ilgili düzenlemelerine göre sermayesinin tamamını kaybeden ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında sermayenin tamamının kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirilmesi yapılmaması, ... (2) Yatırım ortaklıklarının, KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda SPK'nın ilgili düzenlemelerine göre sermayesinin en az üçte ikisini kaybettiğinin görülmesi durumunda, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında aynı oranda sermaye kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirilmesi yapılmaması durumunda, Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararı vermeksizin ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir.	Yatırım Ortaklıklarına Ait Payların Kottan Çıkma Şartları Madde 25- (1) Yatırım ortaklıklarına ait paylar, aşağıdaki durumların varlığı halinde Yönetim Kurulu kararı ile kottan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. d) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 376 ncı maddesi uyarınca yapılacak hesaplama çerçevesinde sermayesinin tamamını kaybeden ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında sermayenin tamamının kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirilmesi yapılmaması, ... (2) Yatırım ortaklıklarının, KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda Türk Ticaret Kanunu'nun 376 ncı maddesi uyarınca yapılacak hesaplama çerçevesinde sermayesinin en az üçte ikisini kaybettiğinin görülmesi durumunda, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında aynı oranda sermaye kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu

	kapsamda yeniden değerlendirme yapılmaması durumunda, Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararı vermeksizin ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir.
Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı kottan çıkma şartları Madde 26-	Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı kottan çıkma şartları Madde 26- (3) NİYİP’de işlem gören sermaye piyasası araçlarından; a) Yatırım ortaklıklarına ait paylar Yönergenin 25 inci maddesi kapsamında, fon katılma payları Yönergenin 31 inci maddesi kapsamında, Yatırım kuruluşu varant ve sertifikaları 30 uncu madde kapsamında, b) Diğer yapılandırılmış ürünler sürenin dolması halinde herhangi bir işlem yapılmasına ve karar tesisine gerek kalmaksızın Borsa kotundan çıkarılır.
Borsa—yatırım fonu katılma paylarının kottan çıkma şartları Madde 31- (1) Borsada işlem gören yatırım fonu katılma payları; a) Fonun herhangi bir nedenle tasfiye edilmesi veya farklı bir fon türüne dönüştürülmesi, b) Fonun sona ermesi, c) Son bir yılda 3 defa Kurulun III-52.2 sayılı Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği’nin 5 nolu ekinde düzenlenen kamuyu aydınlatma yükümlülüğüne aykırılığın tespit edilmiş olması, ç) Kurulun ilgili yatırım fonu katılma payının Borsada işlem göremeyeceğine ilişkin talebi durumunda kottan çıkarılır.	Fon katılma paylarının kottan çıkma şartları Madde 31- (1) Borsada işlem gören fon katılma payları; a) Fonun herhangi bir nedenle tasfiye edilmesi veya farklı bir fon türüne dönüştürülmesi, b) Fonun sona ermesi, c) Son bir yılda 3 defa Kurulun III-52.2 sayılı Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği’nin 5 nolu ekinde düzenlenen kamuyu aydınlatma yükümlülüğüne aykırılığın tespit edilmiş olması, ç) Kurulun ilgili fon katılma payının Borsada işlem göremeyeceğine ilişkin talebi durumunda kottan çıkarılır.
Kotta kalma şartları Madde 32- (6) Kotta kalma şartları; kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları, varlığa ve ipoteye dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler, yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları, borsa—yatırım fonları , sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem gören borçlanma araçları ve NİYİP’te işlem gören ortaklık payları için uygulanmaz.	Kotta kalma şartları Madde 32- (6) Kotta kalma şartları; kira sertifikaları, gayrimenkul sertifikaları, varlığa ve ipoteye dayalı menkul kıymetler, teminatlı menkul kıymetler, yatırım kuruluşu varantları ve sertifikaları, fonlar , sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem gören borçlanma araçları ve NİYİP’te işlem gören ortaklık payları için uygulanmaz.

Yıldız Pazar, Ana Pazar, Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı ve Gelişen İşletmeler Pazarından Yakın İzleme Pazarına geçiş

Madde 35- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören paylar ile Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarında işlem gören menkul kıymet yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ait paylar Yönetim Kurulu kararı ile Yakın İzleme Pazarına alınabilir. Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarında işlem gören diğer sermaye piyasası araçları Yakın İzleme Pazarı'na alınmazlar. Yönetim Kurulu, Yakın İzleme Pazarına alma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. Ortaklığın;

.....

f) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda ~~SPK'nın ilgili düzenlemelerine göre~~ sermayesinin en az üçte ikisini kaybettiğinin görülmesi durumunda, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında aynı oranda sermaye kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirme yapılmaması,

.....

(2) Bu maddenin birinci fıkrasının (f) bendi kapsamına girmeden önce, KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda ~~SPK'nın ilgili düzenlemelerine göre~~ sermayesinin en az yarısını kaybeden ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında aynı oranda sermaye kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirme yapılmaması durumunda, ilgili ortaklık, ayrıca Yönetim Kurulu tarafından sermaye kaybının giderilmesi için uyarılabilir.

Yıldız Pazar, Ana Pazar, Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı ve Gelişen İşletmeler Pazarından Yakın İzleme Pazarına geçiş

Madde 35- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören paylar ile Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarında işlem gören menkul kıymet yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ait paylar Yönetim Kurulu kararı ile Yakın İzleme Pazarına alınabilir. Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarında işlem gören diğer sermaye piyasası araçları Yakın İzleme Pazarı'na alınmazlar. Yönetim Kurulu, Yakın İzleme Pazarına alma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. Ortaklığın;

...

f) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda **Türk Ticaret Kanunu'nun 376 ncı maddesi uyarınca yapılacak hesaplama çerçevesinde** sermayesinin en az üçte ikisini kaybettiğinin görülmesi durumunda, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında aynı oranda sermaye kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirme yapılmaması,

.....

(2) Bu maddenin birinci fıkrasının (f) bendi kapsamına girmeden önce, KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda **Türk Ticaret Kanunu'nun 376 ncı maddesi uyarınca yapılacak hesaplama çerçevesinde** sermayesinin en az yarısını kaybeden ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında aynı oranda sermaye kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirme yapılmaması durumunda, ilgili ortaklık, ayrıca Yönetim Kurulu tarafından sermaye kaybının giderilmesi için uyarılabilir.

3. Revizyon 13/10/2017 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.	
Yürürlükteki Madde	Maddede Yapılan Değişiklik
Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1) b- 3) Konsolide finansal tablo hazırlayan ortaklıklarda özsermaye/sermaye oranı olarak toplam özsermaye dikkate alınır. Yıldız Pazar Grup 1’de değerlendirilecek başvurularda ortaklığın özsermaye/sermaye oranının 0,75’ten düşük olması halinde, bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablodaki özsermaye altında sınıflandırılan tutarlara halka arzdan elde edilecek paylara ilişkin primler ile artırılan sermayenin nominal tutarı eklenerek hesaplanacak özsermaye/sermaye oranının 1’den büyük olması şartı aranır.	Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1) b- 3) Konsolide finansal tablo hazırlayan ortaklıklarda özsermaye/sermaye oranı olarak toplam özsermaye dikkate alınır. Yıldız Pazar Grup 1’de değerlendirilecek başvurularda ortaklığın özsermaye/sermaye oranının 0,75’ten düşük olması halinde, Yıldız Pazar Grup 2’de ise bu oranın 1’den düşük olması halinde, özsermayesinin pozitif olması şartıyla , bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablodaki özsermaye altında sınıflandırılan tutarlara halka arzdan elde edilecek paylara ilişkin primler ile artırılan sermayenin nominal tutarı eklenerek hesaplanacak özsermaye/sermaye oranının 1’den büyük olması şartı aranır.
Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (3) Yıldız Pazar için yapılan kotasyon başvurularında, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan “Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması” ve “Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki özsermaye/sermaye oranı” şartlarının sağlanamaması durumunda, Yönetim Kurulu, ortaklığın bağımsız denetimden geçmiş son yıl ve ilgili ara dönem finansal tablolarında faaliyet karı olması, bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablolarında Özsermaye/Sermaye oranının 0,5’ten büyük olması, halka arzın sadece ortak satışı yoluyla yapılmaması ve Yıldız Pazar için (b) bendinde aranan diğer şartların sağlanması şartıyla, ortaklığın faaliyetlerine, finansman yapısına ve halka arz gelirinin kullanımına ilişkin olarak Borsaya sunacağı projeksiyonları dikkate alarak, gerekçelerini belirtmek suretiyle payların Yıldız Pazar’da kota alınmasına karar verebilir. Borsa, kendisine sunulan şirketin projeksiyonlarını dikkate alarak, nakit çıkışı gerektirmeyen amortisman ve itfa payları tutarlarını faaliyet karının hesaplanmasında dikkate alabilir.	Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (3) Yıldız Pazar için yapılan kotasyon başvurularında, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan “Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması” ve “Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki özsermaye/sermaye oranı” şartlarının sağlanamaması durumunda, Yönetim Kurulu, ortaklığın bağımsız denetimden geçmiş son yıl ve ilgili ara dönem finansal tablolarında faaliyet karı olması, bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablolarında Özsermaye/Sermaye oranının 0,5’ten büyük olması, halka arzın sadece ortak satışı yoluyla yapılmaması ve Yıldız Pazar için (b) bendinde aranan diğer şartların sağlanması şartıyla, ortaklığın faaliyetlerine, finansman yapısına ve halka arz gelirinin kullanımına ilişkin olarak Borsaya sunacağı bilgiler dikkate alarak, gerekçelerini belirtmek suretiyle payların Yıldız Pazar’da kota alınmasına karar verebilir. Borsa, kendisine sunulan bilgileri dikkate alarak, nakit çıkışı gerektirmeyen amortisman ve itfa payları tutarlarını faaliyet karının hesaplanmasında dikkate alabilir.
Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Yakın İzleme Pazarında işlem gören payların kottan çıkarma şartları Madde 23- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Yakın İzleme Pazarında	Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Yakın İzleme Pazarında işlem gören payların kottan çıkarma şartları Madde 23- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve

işlem gören paylar Yönetim Kurulu kararı ile sürekli olarak Borsa kotundan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. f) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 376-nci maddesi uyarınca yapılacak hesaplama çerçevesinde sermayesinin tamamını kaybeden ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında sermayenin tamamının kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirilmesi yapılmaması,	Yakın İzleme Pazarında işlem gören paylar Yönetim Kurulu kararı ile sürekli olarak Borsa kotundan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. f) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda, toplam özsermaye/sermaye oranı dikkate alındığında özsermayesi negatif olan ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, toplam özsermaye/sermaye oranı üzerinden yapılacak hesaplamalara ilave olarak, ihraççılar tarafından talebe bağlı olarak aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesinin yapılması durumunda da toplam özsermaye/sermaye oranının yukarıda belirtilen eşiğin altında kalmaya devam etmesi,
Yatırım Ortaklıklarına Ait Payların Kottan Çıkma Şartları Madde 25- (1) Yatırım ortaklıklarına ait paylar, aşağıdaki durumların varlığı halinde Yönetim Kurulu kararı ile kottan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. d) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 376-nci maddesi uyarınca yapılacak hesaplama çerçevesinde sermayesinin tamamını kaybeden ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında sermayenin tamamının kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirilmesi yapılmaması, ... (2) Yatırım ortaklıklarının, KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda Türk Ticaret Kanunu'nun 376-nci maddesi uyarınca yapılacak hesaplama çerçevesinde sermayesinin en az üçte ikisini kaybettiğinin görülmesi durumunda, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında aynı oranda sermaye kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirilmesi yapılmaması durumunda, Yönetim Kurulu, kottan çıkarma	Yatırım Ortaklıklarına Ait Payların Kottan Çıkma Şartları Madde 25- (1) Yatırım ortaklıklarına ait paylar, aşağıdaki durumların varlığı halinde Yönetim Kurulu kararı ile kottan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. d) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda, toplam özsermaye/sermaye oranı dikkate alındığında özsermayesi negatif olan ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, toplam özsermaye/sermaye oranı üzerinden yapılacak hesaplamalara ilave olarak, ihraççılar tarafından talebe bağlı olarak aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesinin yapılması durumunda da toplam özsermaye/sermaye oranının yukarıda belirtilen eşiğin altında kalmaya devam etmesi, ...

kararı vermeksizin ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir.	(2) Yatırım ortaklıklarının, KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda toplam özsermaye/sermaye oranının 1/3'ün altına düşmesi durumunda, varsa sermaye artırım/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, toplam özsermaye/sermaye oranı üzerinden yapılacak hesaplamalara ilave olarak, ihraççılar tarafından talebe bağlı olarak aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesinin yapılması durumunda da toplam özsermaye/sermaye oranının yukarıda belirtilen eşiğin altında kalmaya devam etmesi durumunda, Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararı vermeksizin ilgili ortaklığı durumunu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir, payların Yakın İzleme Pazarına geçmesine karar verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir.
Borçlanma araçlarının, kira sertifikalarının ve gayrimenkul sertifikalarının kottan çıkma şartları Madde 29- (1) Aşağıdaki hallerde, borçlanma araçları, kira sertifikaları ve gayrimenkul sertifikaları Yönetim Kurulu kararı ile sürekli olarak Borsa kotundan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ihraççıyı, kaynak kuruluşu veya fon kullanıcılarını durumunu düzeltmesi için uyarabilir, süre verebilir veya uygun gördüğü tedbirleri alabilir. İhraççının, kaynak kuruluşun veya fon kullanıcısının, a) Borsa tarafından yapılacak düzenlemelere ve alınacak kararlara uymaması, Borsaca istenecek bilgileri vermemesi, eksik veya gerçeğe aykırı bilgi ve belge vermesi, b) İflasına karar verilmiş olması ya da herhangi bir nedenle tüzel kişiliğinin sona ermesi veya genel kurulda alınan tasfiye kararının tescil edilmesi, c) Faaliyetlerini devam ettiremeyecek seviyede finansman sıkıntısına düşmüş olması, ç) Borsaya ödemekle yükümlü olduğu ücretlerin tamamını son ödeme tarihinden itibaren 1 yıl içinde ödememesi, d) Esas faaliyetini sürdürebilmesi için gerekli izin, lisans, yetki belgesinin iptal edilmesi veya herhangi bir sebeple hükümsüz kalması nedeniyle gayri faal kalması, e) Sermaye piyasası araçlarına yönelik ödeme veya diğer taahhüt ya da yükümlülüklerini yerine getirememesi, borçlanma aracı, kira sertifikası veya gayrimenkul sertifikası sahiplerinin haklarını kullanmalarına engel olabilecek işlem ya da eylemler yapması, f) Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle 1 yıldan uzun bir süre faaliyetlerinin durdurulmuş olması. (2)...	Borçlanma araçlarının, kira sertifikalarının ve gayrimenkul sertifikalarının kottan çıkma şartları Madde 29- (1) Aşağıdaki hallerde, borçlanma araçları, kira sertifikaları ve gayrimenkul sertifikaları Yönetim Kurulu kararı ile sürekli olarak Borsa kotundan çıkarılabilir. Yönetim Kurulu, kottan çıkarma kararını vermeden önce ilgili ihraççıyı, kaynak kuruluşu veya fon kullanıcılarını durumunu düzeltmesi için uyarabilir, süre verebilir, bu maddenin dördüncü fıkrasında belirtilen şekilde pazarının değiştirilmesine karar verebilir veya uygun gördüğü tedbirleri alabilir. İhraççının, kaynak kuruluşun veya fon kullanıcısının, a) Borsa tarafından yapılacak düzenlemelere ve alınacak kararlara uymaması, Borsaca istenecek bilgileri vermemesi, eksik veya gerçeğe aykırı bilgi ve belge vermesi, b) İflasına karar verilmiş olması ya da herhangi bir nedenle tüzel kişiliğinin sona ermesi veya genel kurulda alınan tasfiye kararının tescil edilmesi, c) Faaliyetlerini devam ettiremeyecek seviyede finansman sıkıntısına düşmüş olması, ç) Borsaya ödemekle yükümlü olduğu ücretlerin tamamını son ödeme tarihinden itibaren 1 yıl içinde ödememesi, d) Esas faaliyetini sürdürebilmesi için gerekli izin, lisans, yetki belgesinin iptal

(3)...	edilmesi veya herhangi bir sebeple hükümsüz kalması nedeniyle gayri faal kalması, e) Sermaye piyasası araçlarına yönelik ödeme veya diğer taahhüt ya da yükümlülüklerini yerine getirememesi, borçlanma aracı, kira sertifikası veya gayrimenkul sertifikası sahiplerinin haklarını kullanmalarına engel olabilecek işlem ya da eylemler yapması, f) Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle 1 yıldan uzun bir süre faaliyetlerinin durdurulmuş olması. (2)... (3)... (4) Borçlanma Araçları Piyasası bünyesindeki Kesin Alım Satım Pazarı'nda işlem gören borçlanma araçları ve kira sertifikaları bu maddenin birinci fıkrasındaki koşulların oluşması durumunda Gözaltı Pazarı'na, Pay Piyasası bünyesindeki KYÜYÜP'te ve NİYİP'te işlem gören gayrimenkul sertifikaları ve kira sertifikaları ise bu maddenin birinci fıkrasındaki koşulların oluşması durumunda Yakın İzleme Pazarı'na alınabilir. (5) Bu maddenin birinci fıkrasının (e) bendi kapsamında, borçlanma araçlarının ana para ödemesinin yapılamayacağını ihraççı tarafından KAP'ta açıklanması durumunda, borçlanma aracının toplam nominal tutarının en az %50'si oranındaki yatırımcılarından muvafakatname alınarak borçlanma aracının yeniden yapılandırıldığının ihraççı tarafından itfa tarihine kadar KAP'ta açıklanması halinde, işlem gören borçlanma aracının tamamı Gözaltı Pazarı'na alınabilir. (6) Bu maddenin birinci fıkrasının (e) bendi kapsamında, bir borçlanma aracının Gözaltı Pazarı'na alınması halinde, varsa ihraççının Borsada işlem gören diğer borçlanma araçları da, ihraççı tarafından Borsaya iletilecek bir iyileştirme projesinin Borsa tarafından uygun görülmemesi halinde Gözaltı Pazarına alınabilir. Bu maddenin birinci fıkrasının (e) bendi kapsamında, bir borçlanma aracının kottan çıkarılması halinde, varsa ihraççının Borsada işlem gören diğer borçlanma araçları da, ihraççı tarafından Borsaya
--------	--

	iletilecek bir iyileştirme projesinin Borsa tarafından uygun görülmemesi halinde kottan çıkarılabilir. (7) Gözaltı Pazarına alınan borçlanma araçları tekrar Kesin Alım Satım Pazarı'na alınmaz. Kottan çıkarılan borçlanma araçları tekrar kota alınmaz.
Yıldız Pazar, Ana Pazar, Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı ve Gelişen İşletmeler Pazarından Yakın İzleme Pazarına geçiş Madde 35- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören paylar ile Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarında işlem gören menkul kıymet yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ait paylar Yönetim Kurulu kararı ile Yakın İzleme Pazarına alınabilir. Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarında işlem gören diğer sermaye piyasası araçları Yakın İzleme Pazarı'na alınmazlar. Yönetim Kurulu, Yakın İzleme Pazarına alma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. Ortaklığın; f) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda Türk Ticaret Kanunu'nun 376-nr maddesi uyarınca yapılacak hesaplama çerçevesinde sermayesinin en az üçte ikisini kaybettiğinin görülmesi durumunda, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında aynı oranda sermaye kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirme yapılmaması, (2) Bu maddenin birinci fıkrasının (f) bendi kapsamına girmeden önce, KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda Türk Ticaret Kanunu'nun 376-nr maddesi uyarınca yapılacak hesaplama çerçevesinde sermayesinin en az yarısını kaybeden ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesi sonrasında aynı oranda sermaye kaybının devam ettiğinin anlaşılması veya bu kapsamda yeniden değerlendirme yapılmaması durumunda, ilgili ortaklık, ayrıca Yönetim Kurulu tarafından sermaye kaybının giderilmesi için uyarılabilir.	Yıldız Pazar, Ana Pazar, Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı ve Gelişen İşletmeler Pazarından Yakın İzleme Pazarına geçiş Madde 35- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören paylar ile Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarında işlem gören menkul kıymet yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ait paylar Yönetim Kurulu kararı ile Yakın İzleme Pazarına alınabilir. Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarında işlem gören diğer sermaye piyasası araçları Yakın İzleme Pazarı'na alınmazlar. Yönetim Kurulu, Yakın İzleme Pazarına alma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. Ortaklığın; ... f) KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda toplam özsermaye/sermaye oranının 1/3'ün altına düşmesi durumunda, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, toplam özsermaye/sermaye oranı üzerinden yapılacak hesaplamalara ilave olarak, ihraççılar tarafından talebe bağlı olarak aktiflerin rayiç değerlerle yeniden değerlendirilmesinin yapılması durumunda da toplam özsermaye/sermaye oranının yukarıda belirtilen eşğin altında kalmaya devam etmesi,, (2) Bu maddenin birinci fıkrasının (f) bendi kapsamına girmeden önce, KAP'ta yayımlanan son yıllık bilançosunda toplam özsermaye/sermaye oranı 1/2'nin altına düşen ortaklıklardan, varsa sermaye artırımı/azaltımı ile ilgili sürecin saklı kalması kaydıyla, toplam özsermaye/sermaye oranı üzerinden yapılacak hesaplamalara ilave olarak, ihraççılar tarafından talebe bağlı olarak aktiflerin rayiç değerlerle yeniden

	değerlemesinin yapılması durumunda da toplam özsermaye/sermaye oranının yukarıda belirtilen eşiğin altında kalmaya devam etmesi durumunda, ilgili ortaklık, ayrıca Yönetim Kurulu tarafından uyarılabilir.
4. Revizyon 08/01/2018 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.	
Yürürlükteki Madde	Maddede Yapılan Değişiklik
Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1) b) 3) Konsolide finansal tablo hazırlayan ortaklıklarda özsermaye/sermaye oranı olarak toplam özsermaye dikkate alınır. Yıldız Pazar Grup 1’de değerlendirilecek başvurularda ortaklığın özsermaye/sermaye oranının 0,75’ten düşük olması halinde, Yıldız Pazar Grup 2’de ise bu oranın 1’den düşük olması halinde, özsermayesinin pozitif olması şartıyla, bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablodaki özsermaye altında sınıflandırılan tutarlara halka arzdan elde edilecek paylara ilişkin primler ile artırılan sermayenin nominal tutarı eklenerek hesaplanacak özsermaye/sermaye oranının 1’den büyük olması şartı aranır. Madde 8- (3) Yıldız Pazar için yapılan kotasyon başvurularında, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan “Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması” ve “Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki özsermaye/sermaye oranı” şartlarının sağlanamaması durumunda, Yönetim Kurulu, ortaklığın bağımsız denetimden geçmiş son yıl ve ilgili ara dönem finansal tablolarında faaliyet karı olması, bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablolarında Özsermaye/Sermaye oranının 0,5’ten büyük olması, halka arzın sadece ortak satışı yoluyla yapılmaması ve Yıldız Pazar için (b) bendinde aranan diğer şartların sağlanması şartıyla, ortaklığın faaliyetlerine, finansman yapısına ve halka arz gelirinin kullanımına ilişkin olarak Borsaya sunacağı bilgileri dikkate alarak, gerekçelerini belirtmek suretiyle payların Yıldız Pazar’da kota alınmasına karar verebilir. Borsa, kendisine sunulan bilgileri dikkate alarak, nakit çıkışı gerektirmeyen amortisman ve itfa payları tutarlarını faaliyet karının hesaplanmasında dikkate alabilir.	Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1) b) 3) Konsolide finansal tablo hazırlayan ortaklıklarda özsermaye/sermaye oranı olarak toplam özsermaye dikkate alınır. Madde 8- (3) Yıldız Pazar için yapılan kotasyon başvurularında, bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan “Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması” ve/veya “Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki özsermaye/sermaye oranı” şartlarının sağlanamaması durumunda, Yönetim Kurulu, Yıldız Pazar için (b) bendinde aranan diğer şartların da sağlanması şartıyla, - Ortaklığın bağımsız denetimden geçmiş son yıl ve ilgili ara dönem finansal tablolarında faaliyet karı olması, - Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablolarında özsermayesinin pozitif olması, ancak özsermayesinin negatif olması halinde ise başvurunun sadece Grup 1 için yapılması, - Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablodaki özsermaye altında sınıflandırılan tutarlara halka arzdan elde edilecek paylara ilişkin primler ile artırılan sermayenin nominal tutarı eklenerek hesaplanacak özsermaye/sermaye oranının bu maddenin birinci fıkrasının (b) bendinde belirtilen şartı sağlaması, - Halka arzın sadece ortak satışı yoluyla yapılmaması,

	kaydıyla, ortaklığın faaliyetlerine, finansal yapısına ve halka arz gelirinin kullanımına ilişkin olarak Borsaya sunacağı bilgileri dikkate alarak, gerekçelerini belirtmek suretiyle payların Yıldız Pazar’da kota alınmasına karar verebilir. Borsa, kendisine sunulan bilgileri dikkate alarak, nakit çıkışı gerektirmeyen amortisman ve itfa payları tutarlarını faaliyet karının hesaplanmasında dikkate alabilir. Bu fıkra kapsamında özsermayesi negatif olan bir şirket tarafından Yıldız Pazar Grup 1 için yapılan başvuruda halka arz sonrasında “halka arz edilen payların piyasa değeri” şartının sağlanamaması halinde, Yıldız Pazar Grup 2 için yapılacak başvuru kabul edilmez. Not: Kırmızı renklendirilen ifadeler çıkarılan veya yeni eklenen ifadeleri, mavi renklendirilen ifadeler iki maddenin birleştirilmesi nedeniyle eski halinden yeni haline aynen taşınan ifadelerdir.
5. Revizyon 19/09/2019 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.	
Yürürlükteki Madde	Maddede Yapılan Değişiklik
Tanım ve kısaltmalar Madde 4- (1) Bu Yönergede geçen; a) Ana Pazar: BİST 100 kapsamındaki paylar hariç olmak üzere fiili dolaşım oranına göre piyasa değeri 100.000.000 TL’nin altında olan payların işlem gördüğü pazarı, ee) Yıldız Pazar: BİST 100 endeksine dahil olan paylar ile fiili dolaşım oranına göre piyasa değeri 100.000.000 TL ve üzeri olan payların işlem gördüğü pazarı, o) Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı: Yatırım ortaklıklarına ait payların, varant ve sertifikaların, fon katılma paylarının, gayrimenkul sertifikalarının ve yönetim kurulu tarafından uygun görülen yapılandırılmış ürünler ile diğer sermaye piyasası araçlarının işlem gördüğü pazarı, v) Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP): ...işleyiş usul ve esasları UUE’de belirlenen Platformu, bb) Uygulama usul ve esasları (UUE): ... çç) Yakın İzleme Pazarı: Bu Yönerge’nin 35 inci maddesi kapsamında, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı’ndan çıkarılması,	Tanım ve kısaltmalar Madde 4- (1) Bu Yönergede geçen; a) Ana Pazar: Fiili dolaşım oranına göre piyasa değeri 150.000.000 TL’nin altında olan payların kota alındığı pazarı, ee) Yıldız Pazar: fiili dolaşım oranına göre piyasa değeri 150.000.000 TL ve üzeri olan payların kota alındığı pazarı, çç) Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı: Varant ve sertifikaların, fon katılma paylarının, gayrimenkul sertifikalarının ve yönetim kurulu tarafından uygun görülen yapılandırılmış ürünler ile diğer sermaye piyasası araçlarının kota alındığı pazarı, v) Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP): işleyiş usul ve esasları Prosedür’de belirlenen Platformu, t) Prosedür: ..., cc) Yakın İzleme Pazarı: Bu Yönerge’nin 35 inci maddesi kapsamında, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarı’ndan çıkarılması,
Kotasyona ilişkin genel esaslar Madde 7- (1) Pay Piyasası; Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı, Kolektif Yatırım Ürünleri ve	Kotasyona ilişkin genel esaslar Madde 7- (1) Pay Piyasası; Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı, Yapılandırılmış

Yapılandırılmış Ürünler Pazarı, Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı ile Yakın İzleme Pazarından oluşur. (2) Ortaklıkların ilk defa kota alınan payları Yıldız Pazar, Ana Pazar, Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı, Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı veya Gelişen İşletmeler Pazarında işlem görebilir.	Ürünler ve Fon Pazarı, Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı ile Yakın İzleme Pazarından oluşur. (2) Ortaklıkların ilk defa kota alınan payları Yıldız Pazar, Ana Pazar, Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı veya Gelişen İşletmeler Pazarında işlem görebilir.																																																		
Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1) b) Ortaklığın aşağıda yer alan gruplardan herhangi birinin şartlarının tamamını sağlaması <table><tr><th></th><th>Yıldız Pazar Grup 1</th><th>Yıldız Pazar Grup 2</th><th>Ana Pazar Grup 1</th><th>Ana Pazar Grup 2</th></tr><tr><td>Halka arz edilen payların piyasa değeri</td><td>Asgari 250.000.000 TL</td><td>Asgari 100.000.000 TL</td><td>Asgari 50.000.00 0 TL</td><td>Asgari 25.000.00 0 TL</td></tr><tr><td>Toplam Piyasa değeri</td><td>Asgari 1.000.000.00 0 TL</td><td>Asgari 400.000.000 TL</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması</td><td>Son 2 yıl</td><td>Son 2 yıl</td><td>Son 2 yıl</td><td>Son 2 yıl</td></tr><tr><td>Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı</td><td>%5</td><td>%10</td><td>%15</td><td>%25</td></tr><tr><td>Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı</td><td>0,75'ten büyük</td><td>1'den büyük</td><td>1'den büyük</td><td>1,25'den büyük</td></tr></table>		Yıldız Pazar Grup 1	Yıldız Pazar Grup 2	Ana Pazar Grup 1	Ana Pazar Grup 2	Halka arz edilen payların piyasa değeri	Asgari 250.000.000 TL	Asgari 100.000.000 TL	Asgari 50.000.00 0 TL	Asgari 25.000.00 0 TL	Toplam Piyasa değeri	Asgari 1.000.000.00 0 TL	Asgari 400.000.000 TL	-	-	Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı	%5	%10	%15	%25	Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı	0,75'ten büyük	1'den büyük	1'den büyük	1,25'den büyük	Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1) b) Ortaklığın aşağıda yer alan gruplardan herhangi birinin şartlarının tamamını sağlaması <table><tr><th></th><th>Yıldız Pazar Grup 1</th><th>Yıldız Pazar Grup 2</th><th>Ana Pazar Grup 1</th></tr><tr><td>Halka arz edilen payların piyasa değeri</td><td>Asgari 1.000.000.00 0 TL</td><td>Asgari 150.000.000 TL</td><td>Asgari 30.000.000 TL</td></tr><tr><td>Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması</td><td>Son 2 yıl</td><td>Son 2 yıl</td><td>Son 2 yıl</td></tr><tr><td>Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı</td><td>-</td><td>%10</td><td>%20</td></tr><tr><td>Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı</td><td>0,75'ten büyük</td><td>1'den büyük</td><td>1,25'den büyük</td></tr></table>		Yıldız Pazar Grup 1	Yıldız Pazar Grup 2	Ana Pazar Grup 1	Halka arz edilen payların piyasa değeri	Asgari 1.000.000.00 0 TL	Asgari 150.000.000 TL	Asgari 30.000.000 TL	Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı	-	%10	%20	Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı	0,75'ten büyük	1'den büyük	1,25'den büyük
	Yıldız Pazar Grup 1	Yıldız Pazar Grup 2	Ana Pazar Grup 1	Ana Pazar Grup 2																																															
Halka arz edilen payların piyasa değeri	Asgari 250.000.000 TL	Asgari 100.000.000 TL	Asgari 50.000.00 0 TL	Asgari 25.000.00 0 TL																																															
Toplam Piyasa değeri	Asgari 1.000.000.00 0 TL	Asgari 400.000.000 TL	-	-																																															
Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Son 2 yıl																																															
Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı	%5	%10	%15	%25																																															
Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı	0,75'ten büyük	1'den büyük	1'den büyük	1,25'den büyük																																															
	Yıldız Pazar Grup 1	Yıldız Pazar Grup 2	Ana Pazar Grup 1																																																
Halka arz edilen payların piyasa değeri	Asgari 1.000.000.00 0 TL	Asgari 150.000.000 TL	Asgari 30.000.000 TL																																																
Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Son 2 yıl																																																
Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı	-	%10	%20																																																
Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı	0,75'ten büyük	1'den büyük	1,25'den büyük																																																
Halka açık statüde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının Ana Pazar'da kotasyonu Madde 9- (1) Halka açık statüde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının halka arz edilmeksizin Ana Pazar'da işlem görmeye başlayabilmesi için, Yönerge'nin 8 inci maddesinde ki Ana Pazar için öngörülen gruplardan herhangi birinin şartlarının tamamının sağlanması gerekmektedir.	Halka açık statüde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının Ana Pazar'da kotasyonu Madde 9- (1) Halka açık statüde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının halka arz edilmeksizin Ana Pazar'da işlem görmeye başlayabilmesi için, Yönerge'nin 8 inci maddesinde öngörülen gruplardan herhangi birinin şartlarının tamamının sağlanması gerekmektedir.																																																		
Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı Kotasyon Şartları Madde 10- (4) Bu Yönerge kapsamında Kolektif Yatırım Ürünleri veYapılandırılmış Ürünler Pazarında işlem görebilecek sermaye piyasası araçlarından nitelikli yatırımcıya ihraç edilenler bu pazarda işlem görür	Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı Kotasyon Şartları Madde 10- (4) Bu Yönerge kapsamında Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarında																																																		
Yatırım ortaklıklarına ait payların kotasyon şartları Madde 12- (1) Yatırım ortaklıklarına ait paylar Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem görür. Yatırım ortaklıklarına ihraç edilen payların kotasyonunda aşağıdaki şartlar aranır.	Yatırım ortaklıklarına ait payların kotasyon şartları Madde 12- (1) Yatırım ortaklıklarına ait paylar ilk kotasyonda halka arz edilen payların piyasa değerlerine göre uygun pazara aşağıdaki şartlar dahilinde kote edilir ve dönemsel																																																		

	değerlendirmelerde diğer ortaklık payları ile aynı esaslara tabi olur.
Yatırım kuruluşu varantlarının, sertifikalarının ve diğer yapılandırılmış ürünlerin kotasyonu için aranan şartlar Madde 14- (1) ... Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem görmeye başlar. (4) Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda, nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görür.	Yatırım kuruluşu varantlarının, sertifikalarının ve diğer yapılandırılmış ürünlerin kotasyonu için aranan şartlar Madde 14- (1) Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda (4)Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda
Halka arz yoluyla veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen gayrimenkul sertifikalarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 15- (2) ... Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda, nitelikli yatırımcılara ihraç edilenler ise Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda	Halka arz yoluyla veya nitelikli yatırımcıya satılmak üzere ihraç edilen gayrimenkul sertifikalarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 15- (2) ...Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda,
Fon katılma paylarının kotasyonu Madde 16- (1) ... Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda,	Fon katılma paylarının kotasyonu Madde 16- (1) ...Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda...
Genel esaslar Madde 17- (3) Bu durumda, halka arz yoluyla ihraç edilen kira sertifikaları Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda, ...	Genel esaslar Madde 17- (3) ... Bu durumda, halka arz yoluyla ihraç edilen kira sertifikaları Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda,
Halka arz yoluyla ihraç edilecek borçlanma araçlarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 18- (2) Ancak, ihraççının paylarının Borsada Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda	Halka arz yoluyla ihraç edilecek borçlanma araçlarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 18- (2) Ancak, ihraççının paylarının Borsada Yıldız Pazar ve Ana Pazar'da
Kottan çıkarılan payların tekrar Borsa kotuna alınması Madde 28-(3) c) Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda işlem görmekte iken kottan çıkarılan paylar, bu Yönerge'nin 12 nci maddesinde yer alan şartların sağlanması durumunda Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı'nda, söz konusu şartların sağlanmaması durumunda ise Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmeye başlar.	Kottan çıkarılan payların tekrar Borsa kotuna alınması Madde 28- (3) c) İşlem görmekte iken kottan çıkarılan yatırım ortaklıklarına ait paylar bu Yönerge'nin 12 nci maddesinde yer alan şartların sağlanması durumunda Ana Pazar'da, sağlanamaması durumunda Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmeye başlar. Bu paylar ilk etapta Yıldız Pazar'a alınmazlar.
Borçlanma araçlarının, kira sertifikalarının ve gayrimenkul sertifikalarının kottan çıkma şartları Madde 29- (4) Pay Piyasası bünyesindeki KYÜYÜP'te ve NİYYİP'te ...	Borçlanma araçlarının, kira sertifikalarının ve gayrimenkul sertifikalarının kottan çıkma şartları

	Madde 29- (4) ,... Pay Piyasası bünyesindeki Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı'nda ve NİYİP'te (8) Pazar değişikliğine ilişkin Yönetim Kurulu kararının alınmasından itibaren izleyen iş gününün sonuna kadar borçlanma aracının/sertifikanın işlem sırası kapatılır ve 2 nci iş günü borçlanma aracı/sertifika Gözaltı Pazarında işlem görmeye başlar.
Yıldız Pazar ile Ana Pazar arasında geçişler Madde 33- (1) Payları Yıldız Pazar ve Ana Pazar'da işlem gören ortaklıkların fiili dolaşımdaki paylarının altı aylık piyasa değeri ortalamaları dikkate alınarak yapılacak dönemsel değerlendirme çalışması sonucunda; a) Payları Yıldız Pazarda işlem gören ortaklıklardan, BIST 100 endeksinde olanlar hariç olmak üzere fiili dolaşımdaki payların ortalama piyasa değeri 100.000.000 TL'nin altında olan ortaklıkların payları Ana Pazara, b) Payları Ana Pazarda işlem gören ortaklıklardan, fiili dolaşımdaki payların ortalama piyasa değeri 100.000.000 TL ve üzerinde olan ortaklıkların payları Yıldız Pazara alınır. (2) Endeks hesaplama dönemlerinde BIST 100 endeksine dahil edilen paylar Yıldız Pazara alınır. Yıldız Pazar'da işlem görmekte iken BIST 100 Endeksi kapsamından çıkarılan paylar ise ilk yapılacak dönemsel değerlendirme çalışmasına kadar Yıldız Pazar'da işlem görmeye devam eder. Söz konusu paylar ilk yapılacak dönemsel değerlendirme çalışmasında fiili dolaşımdaki paylarının piyasa değerinin 100.000.000 TL'nin altında kalması ve BIST 100 endeksine tekrar dahil olmaması halinde Ana Pazara alınır. (3) Bu madde kapsamında yapılacak dönemsel değerlendirme çalışması, yılda iki defa olmak üzere her yılın Ocak ve Temmuz aylarında sırasıyla Temmuz-Aralık ve Ocak-Haziran dönemlerine ilişkin altışar aylık veriler kullanılarak yapılır. Söz konusu çalışma sonuçları, Yönetim Kurulu tarafından karara bağlanarak KAP'ta duyurulur ve alınan karar izleyen ayın ilk işlem gününden itibaren uygulanır. Yönetim Kurulu, ekonomik kriz, deprem, savaş gibi olağanüstü durumların mevcut olması ya da Borsa işlemlerinde veya endekslerinde olağan dışı gelişmelerin yaşanması durumunda, bu madde kapsamında yapılacak dönemsel değerlendirme çalışmasının ertelenmesine karar verebilir.	Yıldız Pazar ile Ana Pazar arasında geçişler Madde 33- (1) Payların Yıldız Pazar ve Ana Pazar ile bu pazarlardaki gruplar arasında geçişleri, ortaklığın toplam piyasa değeri, halka açık kısmın piyasa değeri, halka açıklık oranı, pay sahibi yatırımcı sayısı, pay sahibi fon sayısı ile payların likiditesi ve benzeri kriterler çerçevesinde belirlenir ve Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası Yönergesi'nde'nde düzenlenir.

(4) Hesaplama döneminde yer alan her işlem günü için ağırlıklı ortalama fiyatlar, aynı güne ait MKK tarafından ilan edilmiş fiili dolaşımdaki payların sayısı ile çarpılarak günlük fiili dolaşımdaki payların piyasa değeri hesaplanır. Payların ortalama piyasa değeri günlük fiili dolaşımdaki payların piyasa değerlerinin dönem ortalaması alınarak bulunur. (5) Borsada ilk defa işlem görmeye başlayan paylardan, değerlendirme tarihi itibarıyla altı aylık dönemdeki toplam işlem gününden daha az süre işlem görmüş olanlar, işlem gördüğü gün sayısı dikkate alınarak değerlendirilir. (6) Birden fazla pay grubu işlem gören ortaklıkların bu madde kapsamındaki pazar değişikliklerinde fiili dolaşımdaki paylarının ortalama piyasa değeri her bir pay grubu için ayrı ayrı hesaplanır. (7) Bu madde kapsamında yapılacak dönemsel değerlendirme çalışmasında, hesaplamanın yapıldığı altı aylık dönem içinde gerçekleşen birleşme ve bölünme işlemlerinde, pay dağıtım işleminin tamamlandığı tarihten sonraki veriler dikkate alınır.	
GİP'ten Yıldız Pazara veya Ana Pazar'a geçiş Madde 34- (2) Bu kapsamdaki ortaklıkların başvurularının değerlendirilmesinde, bu Yönergenin 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan "halka arz edilen payların piyasa değeri" ile "halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı"nın hesabında, başvurunun karara bağlanacağı Yönetim Kurulu toplantı tarihi ile bu Yönergenin 33 üncü maddesi kapsamında piyasa değerleri ile ilgili olarak son yapılan dönemsel değerlendirme dönemi arasında, a) 1 aydan daha az süre olması halinde söz konusu dönemsel değerlendirmede tespit edilen değerler, b) 1 aydan daha fazla süre olması halinde başvurunun karara bağlanacağı Yönetim Kurulu toplantı tarihinden önceki haftanın son iş gününden geriye doğru olarak hesaplanan 6 aylık ortalama değerler dikkate alınır.	GİP'ten Yıldız Pazara veya Ana Pazar'a geçiş Madde 34- (2) Bu kapsamdaki ortaklıkların başvurularının değerlendirilmesinde, bu Yönergenin 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan "halka arz edilen payların piyasa değeri" ile "halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı"nın hesabında, fiili dolaşımdaki paylar esas alınacak olup, başvurunun karara bağlanacağı Yönetim Kurulu toplantı tarihinden önceki haftanın son iş gününden geriye doğru olarak hesaplanan 1 yıllık ortalama değerler dikkate alınır.
Yıldız Pazar, Ana Pazar, Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarı ve Gelişen İşletmeler Pazarından Yakın İzleme Pazarına geçiş Madde 35- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören paylar ile Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarında işlem gören menkul kıymet yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına ait paylar Yönetim Kurulu kararı ile Yakın İzleme Pazarına alınabilir.	Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarından Yakın İzleme Pazarına geçiş Madde 35- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören paylar Yönetim Kurulu kararı ile Yakın İzleme Pazarına alınabilir. Yönetim Kurulu, Yakın İzleme Pazarına alma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumu düzeltilmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. Ortaklığın;

Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarında işlem gören diğer sermaye piyasası araçları Yakın İzleme Pazarı'na alınmazlar. Yönetim Kurulu, Yakın İzleme Pazarına alma kararını vermeden önce ilgili ortaklığı durumu düzeltmesi için uyarabilir, ortaklığa süre verebilir veya uygun gördüğü diğer tedbirleri alabilir. Ortaklığın; ... b) İflas erteleme başvurusunda bulunması,	... b) İflas erteleme veya konkordato başvurusunda bulunması,
Yakın İzleme Pazarından Ana Pazara, Gelişen İşletmeler Pazarına veya Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazarına geçiş Madde 36- (2) GİP'ten YİP'e geçmiş olan paylar hariç olmak üzere, bu maddenin uygulanmasında; 8 inci maddenin 1 inci fıkrasının, (b) bendinde yer alan tablodaki Ana Pazar grubu için esas alınacak "halka arz edilen payların piyasa değeri" şartı 10.000.000 TL, "halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı" şartı %10, kârlılık şartı son bir yıl ve "bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolarındaki özsermaye/sermaye oranı" şartı "1'den büyük" olarak, (d) bendinde yer alan süre ise 1 yıl olarak uygulanır, aynı fıkranın (e) bendinde yer alan hukukçu raporu, ortaklığın son 1 yıl içinde faaliyet konusunda değişiklik olmaması kaydıyla aranmaz. (3) Bu kapsamdaki ortaklıkların başvurularının değerlendirilmesinde, bu Yönergenin 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan "halka arz edilen payların piyasa değeri" ile "halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı"nın hesabında, fiili dolaşımdaki paylar esas alınacak olup, başvurunun karara bağlanacağı Yönetim Kurulu toplantı tarihi ile bu Yönergenin 33 üncü maddesi kapsamında piyasa değerleri ile ilgili olarak son yapılan dönemsel değerlendirme dönemi arasında, a) 1 aydan daha az süre olması halinde söz konusu dönemsel değerlendirmede tespit edilen değerler, b) 1 aydan daha fazla süre olması halinde başvurunun karara bağlanacağı Yönetim Kurulu toplantı tarihinden önceki haftanın son iş gününden geriye doğru olarak hesaplanan 6 aylık ortalama değerler dikkate alınır.	Yakın İzleme Pazarından Ana Pazara veya Gelişen İşletmeler Pazarına geçiş Madde 36- (2) GİP'ten YİP'e geçmiş olan paylar hariç olmak üzere, bu maddenin uygulanmasında; 8 inci maddenin 1 inci fıkrasının, (b) bendinde yer alan tablodaki Ana Pazar grubu için esas alınacak "halka arz edilen payların piyasa değeri" şartı 10.000.000 TL, "halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı" şartı %10 olarak uygulanır ve aynı fıkranın (e) bendinde yer alan hukukçu raporu, ortaklığın son 1 yıl içinde faaliyet konusunda değişiklik olmaması kaydıyla aranmaz. (3) Bu kapsamdaki ortaklıkların başvurularının değerlendirilmesinde, bu Yönergenin 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan "halka arz edilen payların piyasa değeri" ile "halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı"nın hesabında, fiili dolaşımdaki paylar esas alınacak olup, başvurunun karara bağlanacağı Yönetim Kurulu toplantı tarihinden önceki haftanın son iş gününden geriye doğru olarak hesaplanan 1 yıllık ortalama değerler dikkate alınır.
PÖİP'ten ve NİYİP'ten Yıldız Pazar veya Ana Pazara geçiş Madde 37- (2) Bu kapsamdaki ortaklıkların başvurularının değerlendirilmesinde, bu Yönergenin 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan "halka arz edilen payların piyasa değeri" ile "halka arz edilen payların	PÖİP'ten ve NİYİP'ten Yıldız Pazar veya Ana Pazara geçiş Madde 37- (2) Bu kapsamdaki ortaklıkların başvurularının değerlendirilmesinde, bu Yönergenin 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan "halka arz edilen payların piyasa

nominal değerinin sermayeye asgari oranı”nın hesabında, fiili dolaşımdaki paylar esas alınacak olup, başvurunun karara bağlanacağı Yönetim Kurulu toplantı tarihi ile bu Yönergenin 33 üneü maddesi kapsamında piyasa değerleri ile ilgili olarak son yapılan dönemsel değerlendirme dönemi arasında, a) 1 aydan daha az süre olması halinde söz konusu dönemsel değerlendirmede tespit edilen değerler, b) 1 aydan daha fazla süre olması halinde başvurunun karara bağlanacağı Yönetim Kurulu toplantı tarihinden önceki haftanın son iş gününden geriye doğru olarak hesaplanan 6 aylık ortalama değerler dikkate alınır.	değeri” ile “halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı”nın hesabında, fiili dolaşımdaki paylar esas alınacak olup, piyasa değerleri ile ilgili olarak başvurunun karara bağlanacağı Yönetim Kurulu toplantı tarihinden önceki haftanın son iş gününden geriye doğru olarak hesaplanan 1 yıllık ortalama değerler dikkate alınır.
Piyasa danışmanı Madde 43- (2) Piyasa danışmanının görev ve sorumlulukları yetkilendirilmesi, performans değerlemesi, çalışma usul ve esasları ile piyasa danışmanına uygulanacak yaptırımlara ilişkin hususlar UUE’de düzenlenir.	Piyasa danışmanı Madde 43- (2) Piyasa danışmanının görev ve sorumlulukları yetkilendirilmesi, performans değerlemesi, çalışma usul ve esasları ile piyasa danışmanına uygulanacak yaptırımlara ilişkin hususlar Prosedür’de düzenlenir.
6. Revizyon 23/07/2020 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.	
Yürürlükteki Madde Tanım ve kısaltmalar Madde 4- (1) Bu Yönergede geçen; o) Müsteşarlık: Hazine Müsteşarlığını,	Maddede Yapılan Değişiklik Tanım ve kısaltmalar Madde 4- (1) Bu Yönergede geçen;
Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1) Payların ilk kotasyonu için yapılacak başvurularda, ... ortaklığın; b) Ana Pazar (Grup 1) için halka arz edilen payların piyasa değerinin asgari 30.000.000 TL olması b) 3) Konsolide finansal tablo hazırlayan ortaklıklarda özsermaye/sermaye oranı olarak toplam özsermaye dikkate alınır. d) Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle son 2 yıl içinde ortaklığın faaliyetlerine 3 aydan fazla ara vermemiş olması, hakkında tasfiye, konkordato veya iflas ertelemesi istenmemiş olması ve Borsaca belirlenen diğer benzeri durumların yaşanmamış olması,	Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1) Payların ilk kotasyonu için yapılacak başvurularda, ... ortaklığın; b) Ana Pazar (Grup 1) için halka arz edilen payların piyasa değerinin asgari 50.000.000 TL olması b) 3) Konsolide finansal tablo hazırlayan ortaklıklarda özsermaye/sermaye oranı olarak toplam özsermaye ve ana ortaklığa ait özsermaye ayrı ayrı dikkate alınır. d) Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle son 1 yıl içinde; ortaklığın faaliyetlerine 3 aydan fazla ara vermemiş, hakkında tasfiye, konkordato, iflas ertelemesi veya Borsaca belirlenen diğer benzeri durumlara ilişkin herhangi bir sürecin yaşanmamış olması,
Yatırım ortaklıklarına ait payların kotasyon şartları	Yatırım ortaklıklarına ait payların kotasyon şartları

Madde 12- (1) Yatırım ortaklıklarına ait paylar ilk kotasyonda halka arz edilen payların piyasa değerlerine göre uygun-pazara aşağıdaki şartlar dahilinde kote edilir ve dönemsel değerlendirmelerde diğer ortaklık payları ile aynı esaslara tabi olur.	Madde 12- (1) Yatırım ortaklıklarına ait paylar ilk kotasyonda halka arz edilen payların piyasa değerlerine göre Yıldız Pazar veya Ana Pazar'a aşağıdaki şartlar dahilinde kote edilir ve dönemsel değerlendirmelerde diğer ortaklık payları ile aynı esaslara tabi olur.
GİP kotasyon şartları Madde 13- (1) Ortaklık paylarının kota alınarak GİP 'te işlem görebilmesi için; f) Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle son 2-yıl içinde ortaklığın faaliyetlerine 3 aydan fazla ara vermemiş olması, hakkında tasfiye, konkordato veya iflas ertelemesi istenmemiş olması ve Borsaca belirlenen diğer benzeri durumların yaşanmamış olması, (5) Kurul düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla, Müsteşarlık tarafından verilen bireysel katılım yatırımcısı lisansına sahip yatırımcılar ve girişim sermayesi yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım fonları, kurucu ortak olmamak, halka arzdan en az bir yıl önce ortaklığa ortak olmak ve SPK tarafından işlem yasaklısı olarak belirlenmemiş olmak şartıyla bu maddenin 3 üncü fıkrasına tâbi olmaksızın ortaklıkta sahip oldukları payları halka arz sırasında veya payların Borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren satışa sunabilir.	GİP kotasyon şartları Madde 13- (1) Ortaklık paylarının kota alınarak GİP 'te işlem görebilmesi için; f) Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle son 1 yıl içinde; ortaklığın faaliyetlerine 3 aydan fazla ara vermemiş, hakkında tasfiye, konkordato veya iflas ertelemesi ve Borsaca belirlenen diğer benzeri durumlara ilişkin herhangi bir sürecin yaşanmamış olması, (5) Kurul düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından verilen bireysel katılım yatırımcısı lisansına sahip yatırımcılar ve Hazine ve Maliye Bakanlığının girişim sermayesi yatırımlarını desteklemek için protokol imzaladığı yatırımcılar ile girişim sermayesi yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım fonları, kurucu ortak olmamak, halka arzdan en az bir yıl önce ortaklığa ortak olmak ve SPK tarafından işlem yasaklısı olarak belirlenmemiş olmak şartıyla bu maddenin 3 üncü fıkrasına tâbi olmaksızın ortaklıkta sahip oldukları payları halka arz sırasında veya payların Borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren satışa sunabilir.
DÖRDÜNCÜ BÖLÜM Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikalarının Kotasyonu Genel esaslar Madde 17- (3) ... Yönetim Kurulu, ihraç edilen kira sertifikasının niteliklerine göre, Pay Piyasası bünyesinde işlem görmesine de karar verebilir.	DÖRDÜNCÜ BÖLÜM Borçlanma Araçları ve Kira Sertifikalarının Kotasyonu Genel esaslar Madde 17- (3) ... Yönetim Kurulu, ihraç edilen kira sertifikasının niteliklerine göre Pay Piyasası bünyesinde, borçlanma araçlarının ise niteliklerine göre Kıymetli Madenler ve Kıymetli Taşlar Piyasasında işlem görmesine de karar verebilir.
Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gören payların kottan çıkarma şartları Madde 23- (1) d) Ortaklığın faaliyetlerini devam ettiremeyecek seviyede finansman sıkıntısına düşmüş olması,	Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gören payların kottan çıkarma şartları Madde 23- (1) d) Ortaklığın faaliyetlerini devam ettiremeyecek seviyede finansal durumunun bozulmuş olması,

Borçlanma araçlarının, kira sertifikalarının ve gayrimenkul sertifikalarının kottan çıkma şartları Madde 29- (5) Bu maddenin birinci fıkrasının (e) bendi kapsamında, borçlanma araçlarının ana para ödemesinin yapılamayacağını ihraççı tarafından KAP'ta açıklanması durumunda, borçlanma aracının toplam nominal tutarının en az %50'si oranındaki yatırımcılarından muvafakatname alınarak borçlanma aracının yeniden yapılandırıldığı ihraççı tarafından itfa tarihine kadar KAP'ta açıklanması halinde, işlem gören borçlanma aracının tamamı Gözaltı Pazarı'na alınabilir.	Borçlanma araçlarının, kira sertifikalarının ve gayrimenkul sertifikalarının kottan çıkma şartları Madde 29- (5) Bu maddenin birinci fıkrasının (e) bendi kapsamında, borçlanma araçlarının ana para ödemesinin yapılamayacağını ihraççı tarafından KAP'ta açıklanması durumunda, borçlanma aracının toplam nominal tutarının en az üçte ikisi oranındaki yatırımcılarından muvafakatname alınarak borçlanma aracının yeniden yapılandırıldığı ihraççı tarafından itfa tarihine kadar KAP'ta açıklanması halinde, işlem gören borçlanma aracının tamamı Gözaltı Pazarı'na alınabilir.
Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarı'ndan Yakın İzleme Pazarı'na geçiş Madde 35- (1) a) KAP'ta yayımlanan son iki yıllık bağımsız denetim raporunun olumsuz görüş içermesi veya raporda görüş bildirilmekten kaçınılması, ç) Faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı hâller saklı kalmak kaydıyla, üst üste beş yıl sonu finansal tablolarında net dönem zararı etmesi,	Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarı'ndan Yakın İzleme Pazarı'na geçiş Madde 35- (1) a) KAP'ta yayımlanan son iki dönem bağımsız denetim raporunun olumsuz görüş içermesi veya raporda görüş bildirilmekten kaçınılması, ç) Faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı hâller saklı kalmak kaydıyla, üst üste beş yıl sonu finansal tablolarında net dönem zararı etmesi, (Bu maddenin uygulanmasında SPK'nın II-28.1 sayılı Tebliği dikkate alınır)
7. Revizyon 14/09/2020 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.	
Yürürlükteki Madde Tanım ve kısaltmalar Madde 4- (1) Bu Yönergede geçen; a) Ana Pazar: Fiili dolaşım oranına göre piyasa değeri 150.000.000 TL'nin altında olan payların kota alındığı pazarı, i) Gelişen İşletmeler Pazarı, GİP: Gelişme ve büyüme potansiyeline sahip ortaklıkların paylarının işlem görebileceği pazarı, o) Kaynak Kuruluş: SPK'nın III-61-1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği'nde tanımlanan gerçek ve tüzel kişiler ile SPK'nın III-58.1 sayılı Varlığa ve İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği'nde tanımlanan tüzel kişi kurum ve kuruluşlarını, ş) Piyasa Danışmanı: Piyasa danışmanlığı görevini yerine getirmek üzere Borsa tarafından yetkilendirilen şirketi,	Maddede Yapılan Değişiklik Tanım ve kısaltmalar Madde 4- (1) Bu Yönergede geçen; a) Ana Pazar: Fiili dolaşım oranına göre piyasa değeri 200.000.000 TL-50.000.000 TL arasında olan payların kota alındığı pazarı, i) Alt Pazar: Fiili dolaşım oranına göre piyasa değeri 50.000.000 TL'nin altında olan payların kota alındığı pazarı, o) Kaynak Kuruluş: SPK'nın III-61-1 sayılı Kira Sertifikaları Tebliği'nde tanımlanan gerçek ve tüzel kişiler ile SPK'nın III-58.1 sayılı Varlığa ve İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği ve SPK'nın III-61/B.1 sayılı Projeye Dayalı Menkul Kıymetler Tebliği'nde tanımlanan tüzel kişi kurum ve kuruluşlarını,

u) Piyasa Danışmanlığı Anlaşması: Paylarının Borsa kotuna alınarak GİP’te işlem görmesi için başvuruda bulunan ortaklıklar veya payları GİP’te kote edilen ortaklıklar ile piyasa danışmanı arasında tarafları temsile yetkili kişilerce imzalanan anlaşmayı; ü) Piyasa Danışmanı Listesi: Piyasa danışmanlığı görevini yerine getirmek üzere Borsa tarafından yetkilendirilen şirketlerin listesini; v) Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP): ... halka açık ortaklık statüsünde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının ..., cc) Yakın İzleme Pazarı: ...Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarı’ndan çıkarılması ..., ee) Yıldız Pazar: Fiili dolaşım oranına göre piyasa değeri 150.000.000 TL ve üzeri olan payların kota alındığı pazarı,	ş) u) ü) v) v) Piyasa Öncesi İşlem Platformu (PÖİP): ... halka açık ortaklık statüsünde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların ve işbu Yönergenin 23/2 maddesi kapsamındaki ortaklıkların paylarının ... cc) Yakın İzleme Pazarı: ...Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar’dan çıkarılması ..., ee) Yıldız Pazar: Fiili dolaşım oranına göre piyasa değeri 200.000.000 TL ve üzeri olan payların kota alındığı pazarı,
Kotasyona konu olacak sermaye piyasası araçları Madde 5 (4) ... Ortaklık paylarının tamamının kota alınması esastır. Ancak payları GİP’te işlem gören ortaklıkların, sadece sermaye artırımı yoluyla ihraç edilen payları ile bu Yönergenin 13 üncü maddesinin 3 üncü ve 5 inci fıkraları kapsamında satışı yapılan paylar kota almır.	Kotasyona konu olacak sermaye piyasası araçları Madde 5 (4) ... Ortaklık paylarının tamamının kota alınması esastır.
Kotasyon başvurusu Madde 6 (2) Payların GİP’te işlem görmesi için yapılacak başvurular ihraççı ve piyasa danışmanı tarafından birlikte yapılır. (5) ... ihraççı veya fon kurucusu, halka arz edenler, ihraca aracılık eden yatırım kuruluşu, birden çok yatırım kuruluşunun aracılık ettiği ihraçlarda konsorsiyum lideri veya eş liderleri, piyasa danışmanı, varsa garantör ve bağımsız denetçi ile değerlendirme ve derecelendirme kuruluşları ile hukukçu raporunu hazırlayanlar...	Kotasyon başvurusu Madde 6 (2) (5) ... ihraççı veya fon kurucusu, halka arz edenler, ihraca aracılık eden yatırım kuruluşu, birden çok yatırım kuruluşunun aracılık ettiği ihraçlarda konsorsiyum lideri veya eş liderleri, varsa garantör ve bağımsız denetçi ile değerlendirme ve derecelendirme kuruluşları ile hukukçu raporunu hazırlayanlar ...
Kotasyona ilişkin genel esaslar Madde 7- (1) Pay Piyasası; Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı, Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı, Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı ile Yakın İzleme Pazarı’ndan oluşur. (2) Ortaklıkların ilk defa kota alınan payları Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı	Kotasyona ilişkin genel esaslar Madde 7- (1) Pay Piyasası; Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar, Yapılandırılmış Ürünler ve Fon Pazarı, Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı ile Yakın İzleme Pazarı’ndan oluşur. (2) Ortaklıkların ilk defa kota alınan payları Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar

veya Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görebilir.	veya Nitelikli Yatırımcı İşlem Pazarı'nda işlem görebilir.																																								
Yıldız Pazar ve Ana Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1) b) Ortaklığın aşağıda yer alan gruplardan herhangi birinin şartlarının tamamını sağlaması <table><tr><td></td><td>Yıldız Pazar Grup-1</td><td>Yıldız Pazar Grup-2</td><td>Ana Pazar Grup-1</td></tr><tr><td>Halka arz edilen payların piyasa değeri</td><td>Asgari 1.000.000.000 TL</td><td>Asgari 150.000.000 TL</td><td>Asgari 50.000.000 TL</td></tr><tr><td>Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı</td><td>-</td><td>%10</td><td>%20</td></tr><tr><td>Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması</td><td>Son 2 yıl</td><td>Son 2 yıl</td><td>Son 2 yıl</td></tr><tr><td>Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı</td><td>0,75'ten büyük</td><td>1'den büyük</td><td>1,25'den büyük</td></tr></table> (3) - Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablolarında özsermayesinin pozitif olması, ancak özsermayesinin negatif olması halinde ise <u>başvurunun sadece Grup 1 için yapılması</u>, ...Bu fıkra kapsamında özsermayesi negatif olan bir şirket tarafından Yıldız Pazar Grup-1 için yapılan başvuruda halka arz sonrasında “halka arz edilen payların piyasa değeri” şartının sağlanamaması halinde, Yıldız Pazar Grup 2 için yapılacak başvuru kabul edilmez.		Yıldız Pazar Grup-1	Yıldız Pazar Grup-2	Ana Pazar Grup-1	Halka arz edilen payların piyasa değeri	Asgari 1.000.000.000 TL	Asgari 150.000.000 TL	Asgari 50.000.000 TL	Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı	-	%10	%20	Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı	0,75'ten büyük	1'den büyük	1,25'den büyük	Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1) b) Ortaklığın aşağıda yer alan gruplardan herhangi birinin şartlarının tamamını sağlaması <table><tr><td></td><td>Yıldız Pazar</td><td>Ana Pazar</td><td>Alt Pazar</td></tr><tr><td>Halka arz edilen payların piyasa değeri</td><td>Asgari 200.000.000 TL</td><td>Asgari 50.000.000 TL</td><td>Asgari 20.000.000 TL</td></tr><tr><td>Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı</td><td>%15</td><td>%20</td><td>%25</td></tr><tr><td>Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması</td><td>Son 2 yıl</td><td>Son 2 yıl</td><td>Son 2 yıl</td></tr><tr><td>Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı</td><td>1'den büyük</td><td>1'den büyük</td><td>1,25'den büyük</td></tr></table> (3) -Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablolarında özsermayesinin pozitif olması, ancak özsermayesinin negatif olması halinde ise halka arz edilen paylarının piyasa değerinin asgari 1 milyar TL olması, ...Bu fıkra kapsamında özsermayesi negatif olan bir şirket tarafından Yıldız Pazar için yapılan başvuruda halka arz sonrasında “halka arz edilen payların piyasa değeri” şartı olarak asgari 1 milyar TL'nin sağlanamaması halinde başvuru kabul edilmez.		Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar	Halka arz edilen payların piyasa değeri	Asgari 200.000.000 TL	Asgari 50.000.000 TL	Asgari 20.000.000 TL	Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı	%15	%20	%25	Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı	1'den büyük	1'den büyük	1,25'den büyük
	Yıldız Pazar Grup-1	Yıldız Pazar Grup-2	Ana Pazar Grup-1																																						
Halka arz edilen payların piyasa değeri	Asgari 1.000.000.000 TL	Asgari 150.000.000 TL	Asgari 50.000.000 TL																																						
Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı	-	%10	%20																																						
Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Son 2 yıl																																						
Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı	0,75'ten büyük	1'den büyük	1,25'den büyük																																						
	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar																																						
Halka arz edilen payların piyasa değeri	Asgari 200.000.000 TL	Asgari 50.000.000 TL	Asgari 20.000.000 TL																																						
Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı	%15	%20	%25																																						
Bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolarında dönem kârı olması	Son 2 yıl	Son 2 yıl	Son 2 yıl																																						
Bağımsız denetimden geçmiş en son finansal tablolardaki Özsermaye / Sermaye Oranı	1'den büyük	1'den büyük	1,25'den büyük																																						
Halka açık statüde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının Ana Pazar'da kotasyonu Madde 9- (1) ... Ana Pazar'da işlem görmeye başlayabilmesi için, Yönerge'nin 8 inci maddesinde öngörülen gruplardan herhangi birinin şartlarının tamamının sağlanması gerekmektedir. (2) ... Ana Pazar için öngörülen gruplardaki ... aynı grupta yer alan (3) ...Ana Pazar'da işlem görmeye başlar. ... (4) ... Ana Pazarda geçerli olan işlem görme esasları uygulanır.	Halka açık statüde olup payları Borsada işlem görmeyen ortaklıkların paylarının Alt Pazar'da kotasyonu Madde 9- (1) ... Alt Pazar'da işlem görmeye başlayabilmesi için, Yönerge'nin 8 inci maddesinde Alt Pazar için öngörülen şartların tamamının sağlanması gerekmektedir. (2) ... Alt Pazar için öngörülen gruplardaki ... Alt Pazarda yer alan (3) ...Alt Pazar'da işlem görmeye başlar. ...																																								

	(4) ... Alt Pazarda geçerli olan işlem görme esasları uygulanır.
Yatırım ortaklıklarına ait payların kotasyon şartları Madde 12- (1) ... Yıldız Pazar veya Ana Pazar'a ...	Yatırım ortaklıklarına ait payların kotasyon şartları Madde 12- (1) ... Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Alt Pazar 'a ...
GİP kotasyon şartları Madde 13- (1) Ortaklık paylarının kota alınarak GİP 'te işlem görebilmesi için; a) Piyasa danışmanı tarafından ortaklık paylarının GİP'te işlem görmeye uygun olduğuna dair onay ve uyumluluk beyanında bulunulması ve beyanın ekinde yer alan Piyasa Danışmanı Raporunda ortaklık hakkında olumlu görüş verilmesi, b) Ortaklığın mali durumu ve faaliyetleri göz önüne alınarak yapılan değerlendirme sonucunda payların GİP'te işlem görebilmesine ilişkin olarak Borsa Yönetim Kurulu'nun olumlu karar vermesi, c) Ortaklık esas sözleşmesinin işlem görecekt payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar içermemesi, ç) Ortaklığın, üretim ve faaliyetini etkileyecek önemli hukuki uyumsuzlukların bulunmaması ve bu hususla birlikte, ortaklığın kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile payların hukuki durumunun tâbi oldukları mevzuata uygun olduğunun, ortaklık veya piyasa danışmanı ile doğrudan ya da dolaylı bir ilişkisi bulunmayan bir hukukçu tarafından düzenlenen rapor ile belgelenmesi, d) Ortaklık ile Piyasa Danışmanı Listesi'nde yer alan bir piyasa danışmanı arasında başvuru tarihi itibarı ile en az iki yıl süre ile geçerli bir piyasa danışmanlığı anlaşmasının bulunması (Payların kota alınmasına ilişkin karar tarihi itibarı ile kalan sürenin bir yıldan az olması durumunda Borsa tarafından anlaşma süresinin uzatılması talep edilebilir.) e) İzahnamede yer alacak son dönem finansal tablolarına göre ortaklığın toplam özsermayesinin sermayesinden büyük olması, f) Borsa tarafından geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle son 1 yıl içinde; ortaklığın faaliyetlerine 3 aydan fazla ara vermemiş, hakkında tasfiye, konkordato veya iflas ertelemesi ve Borsaca belirlenen diğer benzeri durumlara ilişkin herhangi bir sürecin yaşanmamış olması gerekmektedir. (2) Ortaklığın, Yıldız Pazar'a ve Ana Pazar'a yapılacak ilk kotasyon başvuruları için aranan bu Yönergenin 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde düzenlenen şartları taşıması durumunda ortaklığa ait paylar için GİP'te işlem görme başvurusu yapılamaz.	Madde 13- Yürürlükten kaldırılmıştır.

Ancak, Yıldız Pazar'a ve Ana Pazar'a yaptığı başvuru Borsa tarafından uygun bulunmayan ortaklıklar için bu fıkra hükmü uygulanmaz. (3) GİP'te işlem görme başvurusu, bu maddenin 5'inci fıkrasında yer alan hüküm saklı kalmak kaydıyla, sadece mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kısmen veya tamamen kısıtlanması suretiyle yapılacak sermaye artırım sonucunda ihraç edilecek paylar için yapılır. Ancak, ortaklık paylarının GİP'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren iki yıl geçmesi koşuluyla, halka arz öncesi ortaklık sermayesinde pay sahibi olan ortaklar veya bu ortakların paylarını Borsa dışında satın alanlar, ortaklığın halka açıklık oranının bu maddenin 5'inci fıkrasındaki pay satışları hariç %49'u geçmemesi şartıyla paylarını GİP'te satabilirler. İşlem görmekten sürekli men edilen ortaklık paylarının tekrar GİP'te kote edilmesi halinde, Borsa dışında geçen süreler bu fıkra da geçen iki yıllık sürenin hesabında dikkate alınmaz. (4) Payların halka arz yoluyla satışı ancak Borsa'da birincil piyasada yapılabilir. (5) Kurul düzenlemeleri saklı kalmak kaydıyla, Bakanlık tarafından verilen bireysel katılım yatırımcısı lisansına sahip yatırımcılar ve Bakanlığın girişim sermayesi yatırımlarını desteklemek için protokol imzaladığı yatırımcılar ile girişim sermayesi yatırım ortaklıkları ve girişim sermayesi yatırım fonları, kurucu ortak olmamak, halka arzdan en az bir yıl önce ortaklığa ortak olmak ve SPK tarafından işlem yasaklısı olarak belirlenmemiş olmak şartıyla bu maddenin 3'üncü fıkrasına tâbi olmaksızın ortaklıkta sahip oldukları payları halka arz sırasında veya payların Borsada işlem görmeye başladığı tarihten itibaren satışa sunabilir. (6) Bu maddenin 3'üncü ve 5'inci fıkraları çerçevesinde satılan paylar, Borsa tarafından herhangi bir karar tesis edilmeksizin kota alınır ve ilave kotasyon kapsamında değerlendirilmez.	
Halka arz yoluyla ihraç edilecek borçlanma araçlarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 18- (2) ... Yıldız Pazar ve Ana Pazar'da işlem görmesi (3) ... varlığa veya ipoteğe dayalı menkul kıymet ve teminatlı menkul kıymet ...	Halka arz yoluyla ihraç edilecek borçlanma araçlarının kotasyonu için aranan şartlar Madde 18- (2) ... Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar'da işlem görmesi (3) ... varlığa veya ipoteğe veya projeye dayalı menkul kıymet ve teminatlı menkul kıymet ...

Kamu Kuruluşlarına Ait Sermaye Piyasası Araçlarının Kotasyonu Kotasyona ilişkin esaslar Madde 21- (4) Satış işlemleri T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığınca yürütülen ortaklıkların kamuya ait paylarının halka arz ile satışı durumunda, bu Yönergenin 8 inci maddesi ile 7 nci maddesinin beşinci fıkrasında belirtilen şartların tamamının ya da bir kısmının aranmamasına Yönetim Kurulu karar verebilir.	Kamu Kuruluşlarına Ait Sermaye Piyasası Araçlarının Kotasyonu Kotasyona ilişkin esaslar Madde 21- (4) Satış işlemleri T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığınca yürütülen ortaklıkların kamuya ait paylarının halka arz ile satışı durumunda, ayrıca Bakanlığın girişim sermayesi yatırımlarını desteklemek için protokol imzaladığı yatırımcıların ortaklıkta doğrudan veya dolaylı sahip oldukları payların halka arzı sırasında, bu Yönergenin 8 inci maddesi ile 7 nci maddesinin beşinci fıkrasında belirtilen şartların tamamının ya da bir kısmının aranmamasına Yönetim Kurulu karar verebilir.
Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gören payların kottan çıkarma şartları Madde 23- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Gelişen İşletmeler Pazarı ve Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gören paylar ... Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem gören payların h) Payları GİP'te işlem gören ortaklığın bir piyasa danışmanı ile anlaşmasının sona ermesinden itibaren dört ay içinde yeni bir piyasa danışmanı ile anlaşma imzalamaması;	Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar ve Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gören payların kottan çıkarma şartları Madde 23- (1) Aşağıdaki hallerde, Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar ve Yakın İzleme Pazarı'nda işlem gören paylar ... Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar'da işlem gören payların ... (2) Fiili dolaşım oranı %5'in altında olması nedeniyle Pay Piyasası Yönergesi kapsamında PÖİP'e alınan payların PÖİP'ten çıkarılarak Borsada işlem görmekten men edilmesinde veya öncesinde uyarılmasında birinci fıkra hükümleri uygulanmaya devam edilir. Bu paylardan FDO'sunu %5 ve üstüne çıkaranlar Borsaya başvurduğunda ilgili pazara alınır.
Kottan çıkarılan payların tekrar Borsa kotuna alınması Madde 28- (1) 1) Yönergenin 23 üncü maddesinin 1 inci fıkrasının (a), (b), (e) ve (h) bendlerinde, (3) a) Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmekte iken kottan çıkarılan	Kottan çıkarılan payların tekrar Borsa kotuna alınması Madde 28- (1) 1) Yönergenin 23 üncü maddesinin 1 inci fıkrasının (a), (b) ve (e) bendlerinde, (3) a) Yıldız Pazar, Ana Pazar, Alt Pazar veya Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmekte

paylar; bu Yönerge'nin 8 inci maddesinde yer alan kota alma şartlarının sağlanması durumunda Ana Pazar'da, sağlanamaması durumunda Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmeye başlar. Bu paylar ilk etapta Yıldız Pazar'a alınmazlar. ... Ana Pazar için öngörülen... b) Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem görmekte iken kottan çıkarılan paylar, bu Yönerge'nin 13 üncü maddesinde yer alan şartların sağlanması durumunda Gelişen İşletmeler Pazarı'nda işlem görmeye başlar. Bu paylar Yönerge'nin 13 üncü maddesinde yer alan şartların sağlanamaması durumunda Yakın İzleme Pazarı'nda da işlem görebilirler. Ancak bu durumda Yönerge'nin 35 inci maddesinin 4 üncü fıkrası hükümleri uygulanır, c) ... kottan çıkarılan yatırım ortaklıklarına ait paylar bu Yönerge'nin 12 nci maddesinde yer alan şartların sağlanması durumunda Ana Pazar'da, sağlanamaması durumunda Yakın İzleme Pazarı'nda işlem görmeye başlar. Bu paylar ilk etapta Yıldız Pazar'a alınmazlar.	iken kottan çıkarılan paylar; bu Yönerge'nin 8 inci maddesinde yer alan kota alma şartlarının sağlanması durumunda Alt Pazar'da işlem görmeye başlar. Bu paylar ilk etapta Yıldız Pazar ve Ana Pazar'a alınmazlar. ... Alt Pazar için öngörülen... b) Yürürlükten kaldırılmıştır. c) ... kottan çıkarılan yatırım ortaklıklarına ait paylar bu Yönerge'nin 12 nci maddesinde yer alan şartların sağlanması durumunda Alt Pazar'da işlem görmeye başlar. Bu paylar ilk etapta Yıldız Pazar ve Ana Pazar'a alınmazlar.
Borçlanma araçlarının, kira sertifikalarının ve gayrimenkul sertifikalarının kottan çıkma şartları Madde 29- (2) ... varlığa veya ipotège dayalı menkul kıymet ve teminatlı menkul kıymet ...	Borçlanma araçlarının, kira sertifikalarının ve gayrimenkul sertifikalarının kottan çıkma şartları Madde 29- (2) ... varlığa veya ipotège veya projeye dayalı menkul kıymet ve teminatlı menkul kıymet ...
Kotta kalma şartları Madde 32- (6) ... varlığa veya ipotège dayalı menkul kıymet ve teminatlı menkul kıymet ...	Kotta kalma şartları Madde 32- (6) ... varlığa veya ipotège veya projeye dayalı menkul kıymet ve teminatlı menkul kıymet ...
Yıldız Pazar ile Ana Pazar arasında geçişler Madde 33- (1) Payların Yıldız Pazar ve Ana Pazar ile bu pazarlardaki gruplar arasında geçişleri,...	Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar arasında geçişler Madde 33- (1) Payların Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar arasında geçişleri, ...
GİP'ten Yıldız Pazar'a veya Ana Pazar'a geçiş Madde 34- (1) Yönetim Kurulu, Payları GİP'te işlem gören ortaklıkların başvuru yapmaları halinde; a) Ortaklık paylarının GİP'te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren en az 2 yıl geçmiş olması, b) Ortaklığın bu Yönergenin 8 inci maddesinde belirtilen kotasyon şartlarını sağlaması koşuluyla söz	Madde 34- Yürürlükten kaldırılmıştır.

konusu payların şartlarını sağladığı Pazarda işlem görmesine karar verebilir. (2) Bu kapsamdaki ortaklıkların başvurularının değerlendirilmesinde, bu Yönergenin 8-inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan “halka arz edilen payların piyasa değeri” ile “halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı”nın hesabında, fiili dolaşımdaki paylar esas alınacak olup, başvurunun karara bağlanacağı Yönetim Kurulu toplantı tarihinden önceki haftanın son iş gününden geriye doğru olarak hesaplanan 1 yıllık ortalama değerler dikkate alınır. (3) Söz konusu paylar, kararın duyurulmasını izleyen ikinci iş günü şartlarını sağladığı Pazarda işlem görmeye başlar. (4) Bu madde kapsamında Yönetim Kurulunca olumlu karşılanmayan başvurularda, alınan karar tarihinden itibaren 1 yıl geçmeden yeniden başvuru yapılamaz.	
Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarı’ndan Yakın İzleme Pazarı’na geçiş Madde 35- (1) ... Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Gelişen İşletmeler Pazarı’nda işlem gören paylar Yönetim Kurulu kararı ile Yakın İzleme Pazarı’na alınabilir.... (4) Ortaklıkların GİP’te işlem gören paylarının Yakın İzleme Pazarı’nda işlem görmesine karar verilmesi durumunda GİP’te kote edilmeyen payların bu Yönergenin 13-üncü maddesinin 3-üncü ve 5-inci fıkraları çerçevesinde Borsada satışı mümkündür. Bu durumda 13-üncü maddenin 3-üncü fıkrasında yer alan, GİP’te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren iki yıl geçmiş olma şartı, Yakın İzleme Pazarı’na alınan paylar için de geçerli olacaktır.	Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar’dan Yakın İzleme Pazarı’na geçiş Madde 35- (1) ... Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar’da işlem gören paylar Yönetim Kurulu kararı ile Yakın İzleme Pazarı’na alınabilir.... (4) Yürürlükten kaldırılmıştır.
Yakın İzleme Pazarı’ndan Ana Pazar’a veya Gelişen İşletmeler Pazarı’na geçiş Madde 36- (1) ... bu Yönerge’de ilgili pazar için aranan tüm kotasyon şartlarının sağlanması halinde, ortaklığın başvurusu üzerine, şartlarını sağladığı pazara alınabilir. Söz konusu paylar, ilk etapta kotasyon şartlarını sağlasa dahi Yıldız Pazar’a alınmazlar. GİP’te işlem görmekte iken YİP’e alınan paylar, GİP’te işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 2 yıl geçmeden kota alma şartlarını sağlasa dahi Ana Pazar’a alınmazlar. Bu paylar, 2 yıldan az bir süre geçmiş ise kota alma şartlarını sağlaması halinde GİP’e alınır.	Yakın İzleme Pazarı’ndan Alt Pazar’a geçiş Madde 36- (1) ... bu Yönerge’de Alt Pazar için aranan tüm kotasyon şartlarının sağlanması halinde, ortaklığın başvurusu üzerine, Alt Pazara alınabilir. Söz konusu paylar, ilk etapta kotasyon şartlarını sağlasa dahi Ana Pazar ve Yıldız Pazar’a alınmazlar.

(2) GİP'ten YİP'e geçmiş olan paylar hariç olmak üzere, bu maddenin uygulanmasında; 8 inci maddenin 1 inci fıkrasının, (b) bendinde yer alan tablodaki Ana Pazar grubu için esas alınacak "halka arz edilen payların piyasa değeri" şartı 10.000.000 TL, "halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı" şartı %10 olarak uygulanır ve aynı fıkranın (e) bendinde yer alan hukukçu raporu, ortaklığın son 1 yıl içinde faaliyet konusunda değişiklik olmaması kaydıyla aranmaz. (3) Bu kapsamdaki ortaklıkların başvurularının değerlendirilmesinde, bu Yönergenin 8 inci maddesinin birinci fıkrasının (b) bendinde yer alan "halka arz edilen payların piyasa değeri" ile "halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı"nın hesabında, fiili dolaşımdaki paylar esas alınacak olup, başvurunun karara bağlanacağı Yönetim Kurulu toplantı tarihinden önceki haftanın son iş gününden geriye doğru olarak hesaplanan 1 yıllık ortalama değerler dikkate alınır.	(2) Bu maddenin uygulanmasında; 8 inci maddenin 1 inci fıkrasının (b) bendinde yer alan tablodaki Alt Pazar grubu için esas alınacak "halka arz edilen payların piyasa değeri" şartı, "halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı" şartı, aynı fıkranın (e) bendinde yer alan hukukçu raporu ortaklığın son 1 yıl içinde faaliyet konusunda değişiklik olmaması kaydıyla, aranmaz. (3) Yürürlükten kaldırılmıştır.
PÖİP'ten ve NİYİP'ten Yıldız Pazar veya Ana Pazar'a geçiş Madde 37- (4) ... Yıldız Pazar veya Ana Pazar'daki... (7) ... Yıldız Pazar veya Ana Pazar'daki...	PÖİP'ten ve NİYİP'ten Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Alt Pazar'a geçiş Madde 37- (4) ... Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Alt Pazar'daki... (7) ... Yıldız Pazar, Ana Pazar veya Alt Pazar'daki...
Birleşme, devrolma ve bölünme işlemleri sonucunda oluşan payların kotasyonu Madde 40- (1) a) Payları GİP'te işlem görenler hariç olmak üzere bu Yönergenin ... b) Payları GİP'te işlem görenler için bu Yönerge'nin 13 üncü maddesinde yer alan GİP kotasyon şartları uygulanır. Devralan/yeni kurulan ortaklığın, payları birleşme öncesi GİP'te işlem gören ortaklığın birleşme öncesinde GİP'te kote edilen paylarına karşılık ihraç edeceği paylar için başvuru yapılması zorunludur. Bunların dışında kalan devralan/yeni kurulan ortaklığa ait paylar için GİP'te işlem görmek üzere kotasyon başvurusu yapılamaz. (2) Payları GİP'te işlem görenler hariç olmak üzere Borsa kotunda olan ortaklıkların ... (3) GİP'te işlem gören ortaklıkların aktiflerinin bir kısmının aynı sermaye olarak konulması suretiyle	Birleşme, devrolma ve bölünme işlemleri sonucunda oluşan payların kotasyonu Madde 40- (1) a) Bu Yönergenin ...(Birinci fıkra ile birleştirilmiştir) b) Yürürlükten kaldırılmıştır. (2) Borsa kotunda olan ortaklıkların ... (3) Yürürlükten kaldırılmıştır.

mevcut ortaklık yapısı korunarak kısmi bölünme yoluyla yeni bir ortaklık kurulması halinde kurulacak yeni ortaklığın payları için bölünme sonucu kurulacak ortaklığın ticaret siciline tescil edildiği tarihten itibaren 3 yıl geçmedikçe kotasyon başvurusu yapılamaz.	
Payların ilave kotasyonu ve sermaye azaltımı Madde 41- (2) SPK düzenlemeleri kapsamında satışa hazır bekletilen payların satışının gerçekleşmesi halinde kotasyonu ile payları GİP'te işlem gören ortaklıkların GİP'te kote edilmeyen paylarına ait kullanılmayan yeni pay alma haklarının Borsa birincil piyasada satışı gerçekleşen kısmının GİP'te kotasyonu ile bu Yönergenin 13 üncü maddesinin 3 üncü ve 5 inci maddeleri kapsamında yapılan pay satışları bu madde kapsamında değerlendirilir.	Payların ilave kotasyonu ve sermaye azaltımı Madde 41- (2) SPK düzenlemeleri kapsamında satışa hazır bekletilen payların satışının gerçekleşmesi halinde kotasyonu bu madde kapsamında değerlendirilir.
Piyasa danışmanı Madde 43- (1) Piyasa danışmanı olabilecek kurumlar faaliyet türleri itibarıyla Yönetim Kurulu'nun önerisi üzerine SPK tarafından belirlenir. (2) Piyasa danışmanının görev ve sorumlulukları yetkilendirilmesi, performans değerlemesi, çalışma usul ve esasları ile piyasa danışmanına uygulanacak yaptırımlara ilişkin hususlar Prosedür'de düzenlenir.	Madde 43- Yürürlükten kaldırılmıştır.
	Fiili Dolaşım Oranı %5'in Altında Olan Şirketlerin Uyarılması ve Süre Verilmesi Geçici Madde 5- Pay Piyasası Yönergesi kapsamında fiili dolaşım oranı % 5'in altında olan paylar Piyasa Öncesi İşlem Platformu'na (PÖİP) alınabilir. Pay Piyasası Yönergesi'nde yapılan değişikliğin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla bu kapsamda olan şirketler Borsa tarafından KAP'ta duyurularak uyarılır ve 01/01/2021 tarihine kadar bu Şirketlere süre verilir. Söz konusu değişikliğin yürürlüğe girdiği tarihten sonra bu kapsama girecek olan şirketler de Borsa tarafından uyarılarak 01/01/2021 tarihine kadar süre verilir.
8. Revizyon 11/02/2021 tarihinde belgede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.	
Yürürlükteki Madde	Maddede Yapılan Değişiklik
Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1)	Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Alt Pazar kotasyon şartları Madde 8- (1)

b)				b)			
	Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar		Yıldız Pazar	Ana Pazar	Alt Pazar
Halka arz edilen payların piyasa değeri	Asgari 200.000.000 TL	Asgari 50.000.000 TL	Asgari 20.000.000 TL	Halka arz edilen payların piyasa değeri	Asgari 300.000.000 TL	Asgari 75.000.000 TL	Asgari 40.000.000 TL
(3) Bağımsız denetimden geçmiş son finansal tablolarında özsermayesinin pozitif olması, ancak özsermayesinin negatif olması halinde ise halka arz edilen paylarının piyasa değerinin asgari 1 milyar TL olması, ... Bu fıkra kapsamında özsermayesi negatif olan bir şirket tarafından Yıldız Pazar için yapılan başvuruda halka arz sonrasında “halka arz edilen payların piyasa değeri” şartı olarak asgari 1 milyar TL’nin sağlanamaması halinde başvuru kabul edilmez.				(3) Halka arz edilen paylarının piyasa değerinin asgari 500 milyon TL olması, ... Bu fıkra kapsamında Yıldız Pazar için yapılan başvuruda halka arz sonrasında “halka arz edilen payların piyasa değeri” şartı olarak asgari 500 milyon TL’nin sağlanamaması halinde başvuru kabul edilmez.			