

2017/1. Dönem Yeminli Mali Müşavirlik Sınavı  
**Sermaye Piyasası Mevzuatı**  
27 Mart 2017 Pazartesi – 18.00 (Sınav Süresi 2,5 Saat)

**SORULAR**

**Soru 1: Aşağıdaki kavramları, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde açıklayınız. (20 Puan)**

- a) Makul Şüphe (5 Puan)
- b) İzahname (5 Puan)
- c) Piyasa Bozucu Eylem (5 Puan)
- d) Değiştirilebilir Tahvil (5 Puan)

**Soru 2: Birleşme ve Bölünme Tebliği'ne göre birleşme ve bölünme işlemlerinde esas alınacak finansal tablolar hakkındaki esasları maddeler halinde belirtiniz. (4×5 Puan = 20 Puan)**

**Soru 3: Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'ne göre aşağıdaki yöntemlerin uygulama esaslarını açıklayınız. (20 Puan)**

- a) Sabit fiyatla talep toplama yöntemi (5 Puan)
- b) Fiyat teklifi alarak talep toplama yöntemi (5 Puan)
- c) Fiyat aralığı ile talep toplama yöntemi (10 Puan)

1

**Soru 4: Gayrimenkul Sertifikaları Tebliği'ne göre gayrimenkul sertifikalarının ihracından elde edilen fonların nasıl kullanılabileceğini maddeler halinde belirterek (7×2 Puan), ilgili projenin gerçekleşmemesi veya gerçekleşmeyeceğinin kesinleşmesi durumunda ihraçtan elde edilen fon hesabı ile ilgili hangi işlemlerin yapılacağını (6 Puan) açıklayınız. (20 Puan)**

**Soru 5: Kâr Payı Tebliği'ne göre, kâr payının taksitli ödemesi durumunda uyulması gereken hususları (ilkeleri) maddeler halinde belirtiniz. (4×5 Puan= 20 Puan)**

## CEVAPLAR

### Cevap 1 – (4x5 Puan= 20 Puan)

- a) **Makul Şüphe:** Sermaye piyasalarında; işlem gerçekleştiren kişilerin veya onlarla birlikte hareket edenlerin işlem kalıpları ve hesaplarında gerçekleştirilen transferler, sermaye piyasası araçlarının geçmiş dönem fiyat miktar analizleri, fiili dolaşım oranları, sermaye piyasası araçları ile ilgili haber ve açıklamalar, ihbar veya şikayetler ile bunları destekleyen emareler dikkate alınarak yapılan incelemeler sonucunda Kanunun 106 nci ve 107 nci maddelerinde sayılan fiillerin işlendiğine dair oluşan şüphe demektir.

**Makul şüphe aşağıdaki şekilde de tanımlanabilir:**

Kurul tarafından yapılan incelemeler sonucunda; **bilgi suistimali ve piyasa dolandırıcılığı** **sayılan fiillerin işlendiğine dair şüphe** oluşmuşsa; bu şüphe, “makul şüphe” olarak isimlendirilmektedir.

- b) **İzahname:** İhraçının ve varsa garantörün finansal durum ve performansı ile geleceğe yönelik beklentilerine, faaliyetlerine, ihraç edilecek veya borsada işlem görecek sermaye piyasası araçlarının özelliklerine ve bunlara bağlı hak ve risklere ilişkin olarak **yatırımcıların bilinçli bir değerlendirme yapmasını sağlayacak nitelikteki tüm bilgileri içeren kamu** **aydınlatma belgesidir.**
- c) **Piyasa Bozucu Eylem:** Makul bir ekonomik veya finansal gerekçeyle açıklanamayan, borsa ve teşkilatlanmış diğer piyasaların güven, açıklık ve istikrar içinde çalışmasını bozacak nitelikte olan ve bir suç oluşturmayan eylemdir.
- d) **Değiştirilebilir Tahvil (DET):** İhraççı tarafından çıkarılan ve **payları borsalarda işlem gören DİĞER ORTAKLIKLARA** ait paylarla değiştirme hakkı veren borçlanma aracıdır.

2

### Cevap 2 – (4x5 Puan = 20 Puan)

#### Birleşme ve Bölünme İşlemlerinde Esas Alınacak Finansal Tablolar Hakkındaki Esaslar:

- 1) Birleşme veya bölünme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısının hesap döneminin sonunu takip eden dördüncü ayın başı ile sekizinci ayın sonu arasında yapılması durumunda, birleşme veya bölünme işlemlerinde son yıllık finansal tablolar esas alınır. Genel kurul toplantısının bu dönemin dışındaki bir tarihte yapılması durumunda ise, en az 6 aylık faaliyet dönemini kapsayacak ve finansal tablo tarihi ile genel kurul toplantı tarihi arasında altı aydan fazla süre geçmeyecek şekilde düzenlenecek ara dönem finansal tablolar esas alınır.
- 2) Birleşme veya bölünme işlemlerine esas alınacak finansal tabloların, Kurulun muhasebe standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanmış ve bağımsız denetim standartları çerçevesinde özel bağımsız denetimden geçirilmiş olması zorunludur. Ancak, birleşme veya bölünme işlemlerine esas alınacak finansal tabloların Kurul düzenlemeleri uyarınca bağımsız denetiminin yapılmış olması halinde, özel bağımsız denetim koşulu aranmaz. Birleşme işlemine taraf şirketlerden konsolide finansal tablo düzenlemekle yükümlü olanların konsolide, diğerlerinin solo finansal tablolarının birleşme veya bölünme işlemlerine esas alınması zorunludur.

- 3)** Birleşme veya bölünme işlemine esas alınacak finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporunda olumsuz görüş bildirilmesi veya görüş bildirmekten kaçınılması durumlarda, söz konusu finansal tablolardan birleşme veya bölünme işlemine esas alınmaz. Birleşmeye veya bölünmeye esas alınacak finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmesine rağmen Kurulca yapılacak inceleme sonucunda değişim oranını etkileyebilecek hususların tespiti veya bağımsız denetim raporunda şartlı görüş bildirilen ve değişim oranını etkileyebilecek hususların bulunması halinde, finansal tablolarda gerekli düzeltmelerin yapılarak bağımsız denetim raporunun yeniden hazırlanması gereklidir.
- 4)** Birleşme veya bölünme işlemlerine esas alınacak finansal tablolardan tarihi ile birleşme veya bölünme sözleşmesinin veya bölünme planının imzalandığı tarih arasında, birleşmeye ya da bölünmeye taraf şirketlerin finansal durumlarda ve devre konu malvarlıklarının değerinde değişim oranını etkileyebilecek önemli bir değişiklik meydana gelmesi durumunda; bağımsız denetim kurulu tarafından söz konusu değişikliğin birleşme veya bölünme işlemine esas finansal tablolardan üzerindeki etkisini gösteren ek rapor hazırlanır. Bu kapsamda, Kurula sunulan ve güncellenmesi gereken belgeler yeniden düzenlenerek Kurula ilettilir.

**Cevap 3 – (5+5+10 Puan= 20 Puan)**

- 1) Sabit Fiyatla Talep Toplama Yoluyla Satış Yönteminde;**
- Satışa sunulan aracın pay olması durumunda sabit bir fiyat belirlenerek talep toplanır.
  - Pay dışındaki sermaye piyasası araçlarının satışı aracın niteliğine göre uygun görülen iskonto oranı, kupon faizi oranı gibi sabit kriterler belirlenir.
- 2) Fiyat Teklifi Alarak Talep Toplama Yoluyla Satış Yönteminde;**
- Satışa sunulan aracın pay olması durumunda asgari bir satış fiyatı belirlenir ve bunun üzerindeki fiyat teklifleri toplanır.
  - Pay dışındaki sermaye piyasası araçlarının satışı aracın niteliğine göre uygun görülen iskonto oranı, kupon faizi oranı gibi kriterler belirlenir ve bu kriterlere dayalı olarak fiyat teklifleri toplanır.
- 3) Fiyat Aralığı İle Talep Toplama Yoluyla Satış Yönteminde;**
- Satışa sunulan aracın pay olması durumunda bir taban ve tavan fiyat belirlenerek bu fiyat aralığından yatırımcıların talepleri toplanır.
  - Pay dışındaki sermaye piyasası araçlarının satışı aracın niteliğine göre uygun görülen asgari ve azami iskonto oranı, kupon faizi oranı gibi kriterlerin tespit edilmesi suretiyle belirlenecek taban ve tavan fiyat aralığından yatırımcıların talepleri toplanır.
  - Fiyat aralığı ile talep toplama işlemlerinin, fiyat aralığında kalmak kaydıyla farklı oran ya da fiyat adımlarından gerçekleştirilmesi mümkündür.
  - Fiyat aralığı ile talep toplama yoluyla satış yönteminin kullanılması durumunda tavan fiyat, taban fiyatın yüzde yirmi fazlasını aşmayacak şekilde belirlenir.

**Cevap 4 – (7x2 Puan+ 6 Puan= 20 Puan)**

**Gayrimenkul Sertifikası İhracından Elde Edilen Fonların Kullanım Şekli:**

- 1)** Gayrimenkul sertifikası ihracı karşılığında elde edilen fon yetkili kuruluş tarafından, bir banka nezdinde açılan özel bir hesapta toplanır ve vekilin özen borcu çerçevesinde devlet tahvili, hazine bonosu, Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen kira sertifikaları, vadeli mevduat veya katılma hesabı olarak Kurulca uygun görülecek diğer sermaye piyasası araçlarına yatırılmak suretiyle ihraççı adına değerlendirilir.
- 2)** Gayrimenkul sertifikası ihracından elde edilen fonlar, ihraççı tarafından öncelikli olarak ihraç edilen gayrimenkul sertifikalarına konu bağımsız bölümlerin tamamlanmasında ve yalnızca söz konusu gayrimenkul projesinde veya bu projenin tamamlanması için başvuru tarihi itibarıyla kullanılmış finansman kaynaklarının geri ödenmesinde kullanılır. Gayrimenkul sertifikası ihracı karşılığında elde edilen fon, ihraçının yönetiminin veya denetiminin kamu kurumlarına devredilmesi hâlinde dahi amacı dışında tasarruf edilemez, rehnedilemez, teminat gösterilemez, kamu alacaklarının tahsili amacı da dâhil olmak üzere haczedilemez, iflas masasına dâhil edilemez, ayrıca bunlar hakkında ihtiyacı tedbir kararı verilemez.
- 3)** İhraçtan elde edilen toplam fonun yalnızca Tebliğ çerçevesinde hazırlanacak değerlendirme, fizibilite ve inşaat ilerleme raporlarının yetkili kuruluş tarafından hazırlanması için asgari ücret tarifesi dikkate alınarak hesaplanan kısmı yetkili kuruluş tarafından bloke edilir.
- 4)** İhraçtan elde edilen fonun yüzde onluk kısmı inşaat başlamadan önce doğrudan ihraççıya aktarılır. İhraçtan elde edilen fonun yüzde seksenlik kısmı, inşaat ilerleme raporlarında belirlenen oranlar ölçüsünde yetkili kuruluş tarafından ihraççıya; başka kişi veya kurum tarafından bağımsız bölümlerin tamamlanması durumunda ise söz konusu kişi veya kurumlara aktarılır. İhraçtan elde edilen fonun kalan yüzde onluk kısmı ise yetkili kuruluş tarafından vade sonunda ihraççıya ödenir. İnşaat ilerleme raporlarına göre aktarımın hangi esaslar çerçevesinde yapılacağı ihraççı tarafından izahname veya ihraç belgesinde belirtilir.
- 5) Projenin gerçekleşmemesi veya gerçekleşmeyeceğinin kesinleşmesi durumunda ihracın elde edilen fon hesabında kalan tutarlar ihraççıya aktarılmaz, bu tutar Projenin gecikmesi ve gerçekleşmemesi durumlarına ilişkin 9 uncu maddenin üçüncü fıkrası çerçevesinde tasarruf edilir. (9 uncu maddenin üçüncü fıkrası aşağıdaki düzenlemeleri içerir):**

İhraçının ikinci fıkra (Verilen bu ek süre sonunda veya ek süre talebinde bulunulmaması halinde vade sonunda edimlerin yerine getirilememesi veya getirilemeyeceğinin anlaşılması projenin gerçekleşmemesi durumudur. Bu durumda ihraççı, gayrimenkul sertifikalarının itfa bedelini ve cezai şartı yatırımcılara ödemekle yükümlüdür.) kapsamındaki yükümlülüğünü yerine getirememesi durumunda;

- a)** İlk iş günü Kurula bilgi verilir ve konu hakkında KAP'ta özel durum açıklaması yapılır.
- b)** Güncel fizibilite raporu (6 ncı madde uyarınca hazırlanan) ile gayrimenkul sertifikası sahipleri toplantısının yeri ve tarihi en geç 30 gün içerisinde yetkili kuruluş tarafından KAP'ta ilan edilir. Bu bente geçen fizibilite raporunun hazırlanması ve gayrimenkul sertifikası sahipleri toplantısının düzenlenmesine ilişkin işlemler yetkili kuruluş tarafından yerine getirilir ve bu işlemlerden doğan masraflar yetkili kuruluş nezdinde bloke edilen fondan karşılanır.

c) (b) bendindeki açıklama tarihinden (KAP'ta ilan) itibaren en geç 30 gün içerisinde, projenin tamamlatılması veya yetkili kuruluş nezdinde bloke edilen fonun ve gayrimenkul projesinde ihraca konu olan ancak tamamlanmayan kısmın satılarak bedelinin sahip olunan gayrimenkul sertifikaları nispetinde yatırımcılara iadesi hususunun görüşülerek karara bağlanacağı gayrimenkul sertifikası sahipleri toplantısı yapılır. Gayrimenkul sertifikası sahipleri toplantısına mahiyetine uygun düşüğü ölçüde 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun anonim şirketlerin genel kurul toplantılarına ilişkin hükümleri uygulanır. Gayrimenkul sertifikası sahipleri toplantısında toplantı nisabı aranmaksızın toplantıya katılanların çoğunuğunun alacağı karara göre hareket edilir.

d) Gayrimenkul sertifikası sahipleri toplantıda başka yönde bir karar alınmadıkça;

- Projenin tamamlatılması yönünde karar çıkması halinde, yatırımcılar tarafından anlaşma sağlanacak üçüncü kişilerce proje tamamlatılarak edimler bu kişi tarafından yerine getirilir.
- Yetkili kuruluş nezdinde bloke edilen fonun ve gayrimenkul projesinde ihraca konu olan ancak tamamlanmayan kısmın satılarak bedelinin sahip olunan gayrimenkul sertifikaları nispetinde yatırımcılara iadesi yönünde karar çıkması halinde, kalan fon ile tamamlanmayan kısmın satışından elde edilen tutar, yatırımcılar sahip oldukları gayrimenkul sertifikaları nispetinde dağıtılarak gayrimenkul sertifikaları itfa edilir.

6) Gayrimenkul sertifikaları itfa edildikten sonra, ihraçtan elde edilen fon hesabında kalan tutarlar ihraççıya aktarılır.

7) Tebliğin 5 inci maddesinin üçüncü (TOKİ, İller Bankası Anonim Şirketi veya bunların bağlı ortaklıklarını ve iştiraklerinin ihraççı olması durumunda) ve dördüncü (TOKİ, İller Bankası Anonim Şirketi ve bunların bağlı ortaklıklarını ve iştiraklerinin ihraççı olmadığı ancak tamamen veya kısmen sahip olduğu arsa ve arazilerin gayrimenkul projesine konu edıldığı ihraçlarda) fıkraları çerçevesinde yapılan ihraçlarda “ihraçtan elde edilen fonların kullanım şekli” ile ilgili madde hükümleri (yukarıda sayılan esaslar) uygulanmaz.

5

#### Cevap 5 –(4x5 Puan= 20 Puan)

##### Kâr Payının Taksitli Ödenecek Olması Durumunda Uyulması Gereken Hususlar:

Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantıda karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir. Kâr payının taksitle ödenmesinde aşağıdaki hususlara uyulur:

- 1) Taksit sayısı genel kurul tarafından veya genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi şartıyla yönetim kurulu tarafından belirlenir.
- 2) Taksit ödeme zamanlarının genel kurul kararıyla belirlenmediği durumlarda; yönetim kurulu kararıyla belirlenecek ödeme zamanları, genel kurulu takip eden on beş gün içinde Kurulun özel durumlarının kamuya açıklamasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde ortaklık tarafından kamuya duyurulur.
- 3) Taksit ödemeleri, ödeme tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır.

- 4) Genel kurul tarafından pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verilen kâr payı tutarı, pay sahiplerine yapılacak taksit ödemeleri ile orantılı olarak ve aynı usul ve esaslar çerçevesinde ödenir.