



Associate Eylül Deniz ÖZBAY

Halka Arz Eşikleri Yükseltildi	IPO Thresholds Increased
<p>Sermaye Piyasası Kurulu (“Kurul”) tarafından 31 Aralık 2025 tarihli ve 2025/68 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni’nde yayımlanan 30 Aralık 2025 tarih ve 68/2461 sayılı karar (“Karar”) uyarınca Sermaye Piyasası Kanunu’na dayanarak çıkarılmış düzenlemelerde yer alan yeniden değerlemeye tabi tutarlar 2026 yılı için güncellenmiş ve kotasyon eşikleri yükseltilmiştir.</p> <p>Yapılan yeniden değerlendirme, halka arzın giderek daha yüksek finansal kapasiteye sahip şirketlere yöneldiğini gösterirken, özellikle 2026–2027 döneminde halka arz planı bulunan şirketlerin başvuru stratejilerini yeniden gözden geçirmesi gerekmektedir.</p>	<p>Pursuant to the decision dated 30 December 2025 and numbered 68/2461 (“Decision”), published in the Capital Markets Board Bulletin dated 31 December 2025 and numbered 2025/68 by the Capital Markets Board of Türkiye (“Board”), the monetary amounts subject to revaluation under the regulations issued based on the Capital Markets Law have been updated for 2026, and the listing thresholds have been increased.</p> <p>This revaluation indicates that initial public offerings are increasingly directed toward companies with higher financial capacity and requires companies planning an IPO particularly in the 2026–2027 period to reassess their application strategies.</p>
<p>Kayıtlı Sermaye Sistemine Geçiş İçin Asgari Sermaye</p> <p>Halka açılmak amacıyla kayıtlı sermaye sistemine geçmek isteyen şirketler için öngörülen asgari başlangıç sermayesi:</p> <ul style="list-style-type: none">• 2025 yılı: 150.000.000 TL• 2026 yılı: 200.000.000 TL <p>Bu artış, halka arz öncesinde sermaye yapısının güçlendirilmesini zorunlu kılan önemli değişikliklerden biridir.</p>	<p>Minimum Capital for Transition to the Registered Capital System</p> <p>The minimum initial capital required for companies wishing to transition to the registered capital system in order to go public is as follows:</p> <ul style="list-style-type: none">• 2025: TRY 150,000,000• 2026: TRY 200,000,000 <p>This increase constitutes a significant change that necessitates strengthening the capital structure prior to an IPO.</p>

Halka Arz Başvurularında Aranılan Finansal Tablo Büyüklükleri

Sermaye piyasaları düzenlemeleri uyarınca, halka arz başvurularında bağımsız denetimden geçmiş yıllık finansal tablolar esas alınmakta olup, 2026 yılında yapılacak başvurular için aranılan asgari tutarlar aşağıdaki şekilde güncellenmiştir:

2024 Yılı Finansal Tabloları İtibarıyla

- Aktif toplamı:
 - Önceki eşik: 2.000.000.000 TL
 - Yeni eşik: 2.400.000.000 TL
- Net satış hasılatı ve diğer gelirler:
 - Önceki eşik: 1.000.000.000 TL
 - Yeni eşik: 1.200.000.000 TL

2025 Yılı Finansal Tabloları İtibarıyla

- Aktif toplamı:
 - Önceki eşik: 2.400.000.000 TL
 - Yeni eşik: 3.600.000.000 TL
- Net satış hasılatı ve diğer gelirler:
 - Önceki eşik: 1.200.000.000 TL
 - Yeni eşik: 1.800.000.000 TL

Belirtilen tutarlar, ilgili yılların satın alma gücü esas alınarak hesaplanacaktır.

Stratejik Sektörler İçin Uygulanan İndirimli Eşikler

Yenilenebilir enerji, savunma sanayi, tarım ve kimya sektörlerinde faaliyet gösteren şirketler bakımından indirimli eşik uygulaması devam etmektedir. Ancak bu sektörler için de tutarlar önceki yıllara kıyasla önemli ölçüde artırılmıştır:

2024 Yılı İçin

- Aktif toplamı:
 - Önceki eşik: 450.000.000 TL
 - Yeni eşik: 1.200.000.000 TL
- Net satış hasılatı ve diğer gelirler:
 - Önceki eşik: 270.000.000 TL
 - Yeni eşik: 600.000.000 TL

Financial Statement Thresholds Required for IPO Applications

Pursuant to capital markets regulations, IPO applications are assessed based on annual financial statements audited by independent auditors. The minimum thresholds required for applications to be made in 2026 have been updated as follows:

As of the 2024 Financial Statements

- Total assets:
 - Previous threshold: TRY 2,000,000,000
 - New threshold: TRY 2,400,000,000
- Net sales revenue and other income:
 - Previous threshold: TRY 1,000,000,000
 - New threshold: TRY 1,200,000,000

As of the 2025 Financial Statements

- Total assets:
 - Previous threshold: TRY 2,400,000,000
 - New threshold: TRY 3,600,000,000
- Net sales revenue and other income:
 - Previous threshold: TRY 1,200,000,000
 - New threshold: TRY 1,800,000,000

The amounts specified above shall be calculated based on the purchasing power of the relevant years.

Discounted Thresholds Applied to Strategic Sectors

The discounted threshold application continues to apply to companies operating in the renewable energy, defense industry, agriculture, and chemical sectors. However, the thresholds applicable to these sectors have also been significantly increased compared to previous years:

For 2024

- Total assets:
 - Previous threshold: TRY 450,000,000
 - New threshold: TRY 1,200,000,000
- Net sales revenue and other income:
 - Previous threshold: TRY 270,000,000
 - New threshold: TRY 600,000,000

2025 Yılı İçin

- Aktif toplamı:
 - Önceki eşik: 1.200.000.000 TL
 - Yeni eşik: 1.800.000.000 TL
- Net satış hasılatı ve diğer gelirler:
 - Önceki eşik: 600.000.000 TL
 - Yeni eşik: 900.000.000 TL

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıkları (GYO)

Gayrimenkul yatırım ortaklıkları için kuruluş veya dönüşüm başvurularında uygulanacak asgari sermaye tutarı:

- **2025 yılı:** 1.000.000.000 TL
- **2026 yılı:** 1.500.000.000 TL

Bu kapsamda, GYO'lar bakımından da %50 oranında bir artış söz konusudur.

Sonuç ve Değerlendirme

Kurul'un 2026 yılı halka arz eşiklerine ilişkin düzenlemesi, halka arz süreçlerinde ölçek, finansal güç ve sürdürülebilirlik kriterlerinin belirgin biçimde sıkılaştırıldığını göstermektedir.

Halka arz planı bulunan şirketlerin:

- sermaye ve gelir yapılarını yeni eşiklere göre yeniden analiz etmeleri,
- gerekirse sermaye artırımı veya yeniden yapılandırma alternatiflerini değerlendirmeleri,
- başvuru takvimlerini bu yeni kriterleri dikkate alarak planlamaları

önem arz etmektedir.

For 2025

- Total assets:
 - Previous threshold: TRY 1,200,000,000
 - New threshold: TRY 1,800,000,000
- Net sales revenue and other income:
 - Previous threshold: TRY 600,000,000
 - New threshold: TRY 900,000,000

Real Estate Investment Trusts (REITs)

The minimum capital required for incorporation or conversion applications for real estate investment trusts is as follows:

- **2025:** TRY 1,000,000,000
- **2026:** TRY 1,500,000,000

Accordingly, a 50% increase has also been introduced for REITs.

Conclusion and Evaluation

The Board's regulation regarding IPO thresholds for 2026 demonstrates that scale, financial strength, and sustainability criteria in IPO processes have been significantly tightened.

Companies planning an IPO are advised to:

- reassess their capital and revenue structures in line with the new thresholds,
- consider capital increases or restructuring alternatives where necessary, and
- plan their application timelines by taking these new criteria into account.