

ŞİRKETLERDE ALTERNATİF FİNANSMAN

PAYA DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİLLER

Adana, 29 Nisan 2024

PAYA DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL

- ▶ **Paya Dönüştürülebilir Tahviller – PDT (Convertible Bond) veya**
- ▶ **Değiştirilebilir Tahviller – DET (Exchangible bond) Nedir ?**
- ▶ **Paya Dönüştürülebilir Tahviller ve Değiştirilebilir Tahvillerin Ortak Faydaları Nelerdir?**
- ▶ **Türkiye Sermaye Piyasaları Açısından Paya Dönüştürülebilir ve Değiştirilebilir Tahvillerin Durumu**



TEB YATIRIM
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

K koteder
Borsaya Kote Ortaklık Yöneticileri Derneği

PAYA DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL

- ▶Türk Şirketleri açısından **Yurtdışında Paya Dönüştürülebilir ve Değiştirilebilir Tahvil İhracı**
- ▶Yurtdışında Dönüştürülebilir veya Değiştirilebilir Tahvil İhracının **Euro Tahvil den (Eurobond) farkı var mı?**
- ▶Yurtdışında Yapılmış Dönüştürülebilir veya Değiştirilebilir Tahvil İhracının **Örneği Var mı?**



TEB YATIRIM
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

K koteder
Borsaya Kote Ortaklık Yöneticileri Derneği

PAYA DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL (SASA Polyester AŞ)

- ▶ 2021 yılında SASA Polyester Sanayi AŞ yurtdışında EUR 200 m tutarında 5 yıl vadeli Paya Dönüştürülebilir Tahvil İhracı yapmıştır (Türk Sermaye Piyasaları tarihinde bir ilk)
- ▶ Yurtdışında satılan ihracın liderliğini BNP Paribas yapmıştır. TEB Yatırım yurtiçinde yerleşik aracı kuruluş olarak, SPK süreçleri dahil tüm sürecin başta sona yürütülmesine katkı sağlamıştır.
- ▶ İlgili ihraçta, o dönem SASA, Türk Hazinesinin borçlanma maliyetlerinin bile çok altında bir faizle borçlanmıştır. Söz konusu ihraçla, Türkiye'ye daha önce hiç yatırım yapmamış çok sayıda portföy şirketi ilk kez sermaye girişi gerçekleştirmişlerdir



TEB YATIRIM
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

koteder
Borsaya Kote Ortaklık Yöneticileri Derneği

İHRACIN GENEL ŞARTLARI

- ▶ Dönüştürülebilir ihraçlarda borçlanmayı yapan kuruluşun, Değiştirilebilir ihraçlarda, değiştirilecek payların ihraççısı kuruluşun halka açık olması, pay senetlerinin Borsada işlem görüyor olması
- ▶ Payları dönüşecek (veya değiştirilecek) kuruluşun tahvil ihraç tarihindeki Borsa piyasa değerinin, ihracın büyüklüğüne de bağlı olarak tercihen en az EUR 1-2 milyar aralığında veya genel olarak, borçlanma büyüklüğünün 8-10 katı kadar olması (istisnalar olabilir) Borsadaki günlük ortalama işlem hacminin tercihen EUR 8-10 m civarında olması (istisnalar olabilir)
- ▶ Dönüştürülebilir ihraçlarda ihraç tutarına yakın bir miktarda pay senedinin yatırımcılara getirisi karşılığında ödünç verilebilir olması



TEB YATIRIM
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

K koteder
Borsaya Kote Ortaklık Yöneticileri Derneği

Sorumluluk Beyanı

- ▶ Burada yer alan tüm bilgiler bilgilendirmek amacıyla TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("TEB Yatırım") tarafından hazırlanmış olup, önceden bildirimde bulunmaksızın değiştirilebilir. TEB Yatırım, bu dokümanda yer alan bilgileri mümkün olduğunca güncel kaynaklardan derlemiş olmakla birlikte, söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. TEB Yatırım, dokümandaki bilgiler hazırlanırken yararlanılan ve kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve dokümanın içeriğindeki bilgilerin kullanılması sonucunda üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan sorumlu tutulamaz.
- ▶ Burada yer alan bilgiler finansal bilgi kapsamında derlenmiştir ve hiçbir şekilde herhangi bir yatırım tavsiyesi içermemekte olup, yatırım danışmanlığı kapsamında da değildir, hiçbir şekilde alım ya da satım yönünde bir öneri, yorum ve/veya tavsiye içermemektedir.
- ▶ Bunlarla birlikte, muhtelif zamanlarda, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarının, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, dokümanda bahsi geçen işlemler veya menkul kıymetler üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Ayrıca yine, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme
- ▶ çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve dokümanın hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile önlenemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Bu hallerde, TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder.
- ▶ İşbu dokümanın bütün hakları TEB Yatırım'ın münhasır mülkiyetinde olup, hiçbir bölümü TEB Yatırım'ın yazılı izni olmaksızın kısmen veya tamamen kopyalanamaz, çoğaltılamaz, değiştirilemez veya üçüncü kişilere dağıtılamaz. Aksi halde, TEB Yatırım uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar. Bu doküman ABD dahil dağıtımının hukuka ve ilgili mevzuata aykırı olduğu hiçbir ülkede yayımlanamaz veya dağıtılamaz.



TEB YATIRIM
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

koteder
Borsaya Kote Ortaklık Yöneticileri Derneği

TEŞEKKÜRLER



TEB YATIRIM
BNP PARIBAS ORTAKLIĞI

K **koteder**
Borsaya Kote Ortaklık Yöneticileri Derneği