

# Halka Arz ve Borsada İşlem Görme

[www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr)  
[www.halkaarzseferberligi.com](http://www.halkaarzseferberligi.com)



**İSTANBUL**  
MENKUL KIYMETLER  
**BORSASI**

## İÇİNDEKİLER

Halka Arza Karar Verme	1
Halka Arza Hazırlık Süreci	4
Şirket İçi Çalışma Grubunun Oluşturulması	5
Aracı Kurumun ve Danışmanların Seçimi	5
Mali Tabloların Hazırlanması ve Bağımsız Denetim Şirketinin Seçimi	5
Genel Kurul Kararı ve Esas Sözleşme Değişikliği	6
Fiyat Belirlenmesi	6
Başvuru İçin Gerekli Belgelerin Hazırlanması	6
Halka Arz Süreci	7
SPK ve İMKB'ye Müracaat	7
Tanıtım Faaliyetleri	7
Merkezi Kayıt Kuruluşuna Müracaat	8
Takas ve Saklama Bankasına Müracaat	8
İMKB ve SPK Uzmanlarınca Şirketin İncelenmesi	8
İMKB Tarafından Şirketin İşlem Göreceği Pazarın Belirlenmesi	9
Ulusal Pazar	9
İkinci Ulusal Pazar	10
Kurumsal Ürünler Pazarı (KÜP)	11
Payların Halka Arzı	12
Halka Arz İzahnamesi ve Sirküleri	14
Satış Süreci ve Dağıtım Esasları	15
Tahsislerin Belirlenmesi	16
Ek Satış Hakkının Kullanılması	16
Halka Arzda İçsel Bilgiye Ulaşabilecek Konumdaki Kişiler	16
Satış Sonuçlarının Bildirilmesi	16
Borsa Kotuna Alınma ve İşlem Görmeye Başlama	17
Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler	17
Halka Arzda Maliyetler	17
İşlem Görme Sonrası Süreç	18
Bağımsız Denetim Yükümlülüğü	18
Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü	18
Temettü Dağıtım Yükümlülüğü	19
Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi Kurulması Yükümlülüğü	20
Lisanslı Personel Çalıştırma Yükümlülüğü	20
Denetim Komitesi Kurma Yükümlülüğü	21
Kotasyon/Pazar Kayıt Ücretleri	21
Kurumsal Yönetim	21
İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi	22
Halka Arz ve Borsada İşlem Görmeye İlişkin Mevzuat	23



# HALKA ARZ

## SEFERBERLİĞİ



## TSPAKB

## Halka Arza Karar Verme

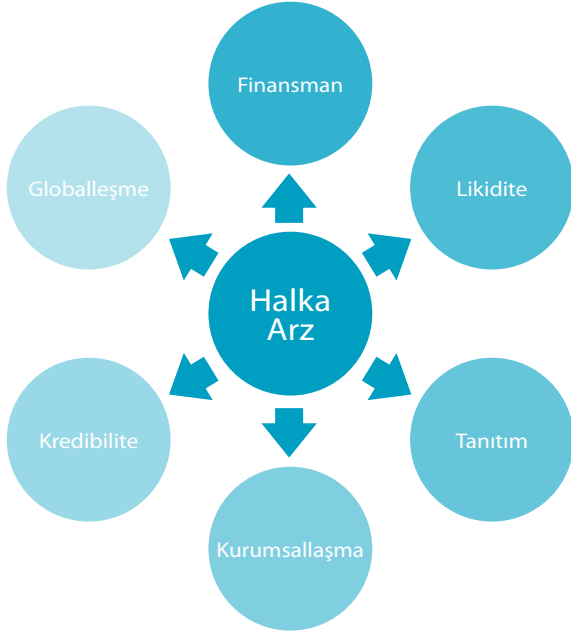
Halka arz, payların çok sayıda ve önceden bilinmeyen yatırımcılara çağrı ve ilan yoluyla satışı olarak tanımlanabilir. Halka açılma sürecinde şirketler için en zor aşama karar aşamasıdır. Halka açılmaya karar verildikten sonraki aşamalar daha kolaydır. Bir şirketi halka arz kararı vermeye yönlendiren birbirinden farklı koşullar bulunmaktadır:

- Şirket, büyümesini halka arz yoluyla finanse etmeyi tercih edebilir.
- Şirketin rakiplerinin halka açık şirketler olduğu durumlarda, halka açık şirketlerin finansal açıdan daha sağlam olduğu algılaması rekabette halka kapalı şirketler için dezavantaj yaratabilir.
- Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları büyütüp belirli bir aşamaya getirdikleri şirketleri halka arz etmek suretiyle kârını realize etme yolunu seçebilirler.
- Şirket, çalışanlarını motive ve teşvik etmek amacıyla pay bazlı performans planlarını kullanabilir.

- Şirket, halka arz sonrası kendine ekonomi sayfaları ve medyada daha çok yer bulur, yatırımcılar ve finansal kurumlar nezdinde kredibilitesi artar.

Farklı koşullara bağlı olarak şirketin paylarını halka arz etme şekli değişebilmektedir. Şirketler mevcut sermayeyi temsil eden paylarının bir kısmını ortak satışı şeklinde halka arz edebildiği gibi, sermaye artırımını yoluna giderek mevcut ortakların rüçhan haklarını kısıtlamak suretiyle de halka arzı tercih edebilmekte veya her iki yöntemi birlikte uygulayabilmektedirler.

Şirketler halka açılmak ve paylarının organize bir pazarda işlem görmesini sağlamak suretiyle her şeyden önce önemli bir finansman kaynağından yararlanırlar. Aşağıda halka açılma ve Borsada işlem görmeye başlamanın şirketlere sağladığı faydalar sıralanmaktadır.



### i) Finansman Sağlamak

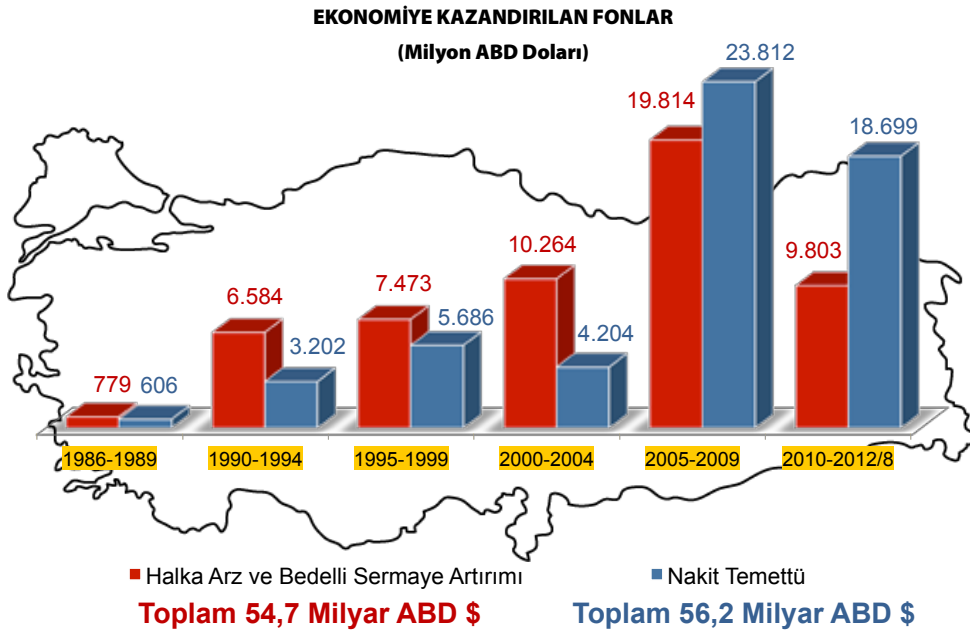
Şirketler, faaliyet gösterdikleri sektöre ve şirketin içinde bulunduğu duruma göre farklı finansman yöntemlerini kullanmaktadırlar. Her bir finansman yönteminin kendine göre avantaj ve dezavantajları bulunmaktadır.

Finansman yöntemi olarak halka arzın tercih edilmesi durumunda, şirketler paylarını

primli fiyatla halka arz ederek, alternatif finansman yöntemlerine göre daha düşük maliyetli ve uzun vadeli bir kaynak elde etmektedirler. Ayrıca şirketler, halka açıldıktan ve payları Borsada işlem görmeye başladıktan sonra da paylarını teminat göstererek kredi kullanabilme, borç senedi ihraç edebilme imkânlarından yararlanmak suretiyle finansman ihtiyaçlarını karşılayabilmektedirler.

Borsa şirketi olarak sermaye piyasasından kaynak temin etmenin şirketlerin kaynak problemlerinin çözümüne sağladığı katkının önemi son yıllarda artarak devam etmektedir. Şirketler sadece birincil halka arz yolu ile değil, daha sonra, payları işlem görmekte iken, yatırım ve benzeri ihtiyaçları nedeniyle ortaya çıkan kaynak gereksinimini, mevcut ortaklarının rüçhan haklarını kısmen veya tamamen kısıtlamak suretiyle gerçekleştirebilecekleri "İkincil Halka Arz"lar yolu ile karşılayarak da yeniden bir finansman imkânı yaratabilirler.

Aşağıdaki grafikte, payları Borsada işlem gören şirketlerin halka arzdan sağladıkları kaynak ile işlem görmeye başladıktan sonra gerçekleştirdikleri sermaye artırımlarından sağladıkları kaynak toplamları ve ortaklara sağladığı nakit temettüleri verilmektedir.





### ii) Likidite Sağlamak

Halka arz edilen payların organize bir piyasada istenilen zamanda, piyasa arz ve talebine göre oluşan fiyatlardan, şeffaf bir şekilde alım satımının yapılabilmesine imkân sunularak mevcut ortaklara önemli bir likidite imkânı sağlanmaktadır.

### iii) Yurtiçi ve Yurtdışı Yaygın Tanıtım

Payları Borsada işlem gören şirketler hakkındaki çeşitli bilgiler, Borsanın şeffaflık ilkesi ve kamuyu aydınlatma işlevi çerçevesinde yurt içi ve yurt dışındaki yatırımcılara Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP), veri yayın kuruluşları, basın ve yayın kuruluşları ile diğer görsel yayın kuruluşları vasıtası ile sürekli olarak ulaştırılmaktadır.

Şirketler hakkındaki bilgilerin kamuya duyurulması, şirketlerin ve şirket ürünlerinin hem yurt içinde hem de yurt dışında tanınmasına yardımcı olmaktadır. Yaygın tanınmanın sağladığı avantaj çerçevesinde, gerek yurt içi ve gerekse yurt dışında yerleşik bulunan ve aynı sektörde faaliyet gösteren şirketlerle işbirliğine gidebilme ve ortak girişimler oluşturularak benzeri konularda çalışmalar yapılabilmesi imkânı doğabilmektedir.

### iv) Kurumsallaşma

Şirketlerin halka açık hale gelmesi kurumsallaşmasının sağlanmasında önemli bir kilometre taşıdır. Şirkete yeni ortaklar almak sorumlulukları artırmakta ve buna bağlı olarak hesap verebilirlik, şeffaflık, süreklilik gibi konular önem kazanmaktadır. Halka açılma sonrasında firmanın faaliyetlerinin giderek kişilerin varlığına bağımlı olmaktan kurtulması ve kendi kurum kültürünü oluşturması sürecinde halka açık olmanın getirdiği sorumluluk ve yükümlülükler kurumsallaşmaya önemli bir katkı sağlamaktadır.

Bilindiği üzere, ülkemizde faaliyette bulunan şirketlerin karakteristik özelliği aile şirketi hüviyetine sahip olmalarıdır. Bu durum şirketin ömrünün genel olarak kurucusu olan ya da yönetimde söz sahibi bulunan aile bireylerinin ömürleri ile sınırlı olmasını beraberinde getirebilmektedir.

Diğer taraftan, şirketlerin paylarını halka arz etmesi ve Borsada işlem görmeye başlamaları SPK ve İMKB'nin incelemelerini içeren bir süreç dahilinde gerçekleşmektedir. Ayrıca şirketler işlem görmeye başladıktan sonra mali tablolarını belirli dönemlerde bağımsız denetim kuruluşlarına denetlettirmekte, ortaklarını ve kamuyu düzenli olarak bilgilendirmekte, SPK ve İMKB'nin sürekli denetimine tabi olmaktadır.

Bu çerçevede, halka açılarak paylarının Borsada işlem görmesi ile şirketler, sermaye piyasasının denetim mekanizmaları sayesinde kurumsallaşma süreçlerini hızlandırmakta ve profesyonel yönetim imkânlarına daha kısa sürede kavuşabilmektedirler.

### v) Kredibilite

Şirketlerin paylarının Borsada işlem görmesi bankacılık ve para piyasası nezdindeki kredibilitelerini artırmakta, daha ucuz ve kolay kredi bulma imkânı kazanmalarını sağlamaktadır.

### vi) Globalleşme

Şirketlerin paylarının Borsada işlem görmeye başlaması ile birlikte, şirketler yabancı ülkelerde de kolayca menkul kıymet ihraç edebilir ve o ülkede menkul kıymetlerini kote ettirerek işlem görmesini sağlayabilirler. Böylece, yurt dışı piyasalara erişebilirler. Menkul kıymetleri bir Borsada kote olan şirketlerin yabancı ortak bulması ve ortak girişim kurabilmesi imkânları artmaktadır.

*İşlem Görme ve Kamuyu  
Aydınlatma Kuralları Halka arz  
ve Borsada işlem görme ve kamuyu  
aydınlatma kuralları hakkındaki  
tüm bilgiler [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr)  
adresinde yer almaktadır.*

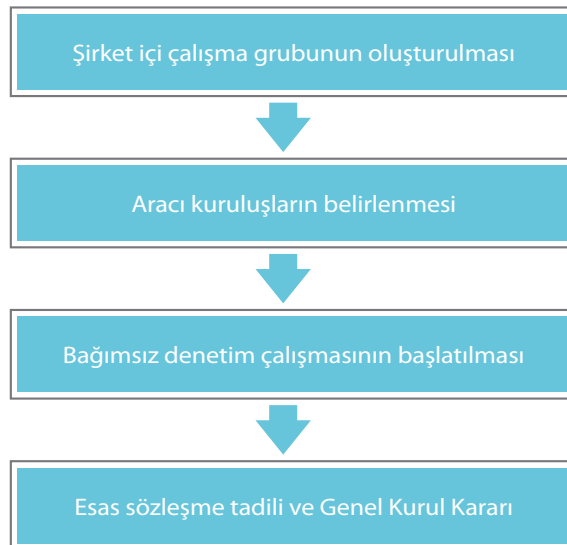


## Halka Arza Hazırlık Süreci

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) pazarlarında işlem görebilmek için şirket paylarının Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınarak halka arz edilmesi ve Borsa kotuna/pazar kaydına alınması gerekmektedir.

Borsa kotuna/pazar kaydına alınma, menkul kıymetler borsalarında sürekli işlem görmesi talep edilen payların ilgili şartları taşımaları durumunda ilgili pazarda işlem görmesinin kabul edilmesidir.

Şirketlerin Borsamıza ve Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvurmadan önce yapmaları gereken ön hazırlıklar yandaki şekilde verilmektedir.

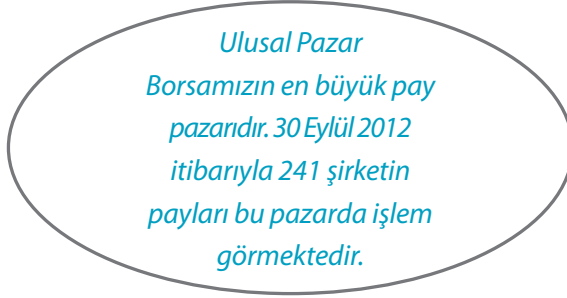




### **Şirket İçi Çalışma Grubunun Oluşturulması**

Bir şirketin halka açılarak Borsada işlem görmesi ile ilgili olarak, şirket içinde ve dışında yapılacak bir dizi işlem olduğu için bir çalışma grubunun oluşturulması gerekmektedir. Söz konusu çalışma grubu; orta düzey yöneticiler, finans departmanında görevli kişiler ve halkla ilişkilerden sorumlu kişilerden oluşmalıdır.

Çalışma grubu İMKB ve SPK'ya başvurmadan önce yapılması gereken işlemlerin listesini çıkarmalıdır.



### **Aracı Kurumun ve Danışmanların Seçimi**

Şirket paylarının halka arzı için bir aracı kuruluşla aracılık sözleşmesi yapılması gerekmektedir. Söz konusu sözleşmenin tarafları şirket ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş aracı kuruluşlar olup, halka arza yetkili aracı kuruluşların listesi SPK'nın [www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr) adresli internet sitesinde ve

[www.halkaarzseferberligi.com](http://www.halkaarzseferberligi.com) sitesinde yer almaktadır. Aracılık sözleşmesi tek bir aracı kuruluşla olabileceği gibi, halka arz tutarı arttıkça birden fazla aracı kuruluşun bulunduğu bir konsorsiyum ile de yapılabilir. Yapılacak sözleşmede aracılardan ve şirketlerin hak ve sorumluluklarının yanı sıra, aracılık yüklenimi olup olmayacağı, yüklenimin ne şekilde yapılacağı, halka arz yöntemi ve diğer esaslı unsurlara yer verilir.

SPK'nın Seri: I No: 40 sayılı "Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği" ile yüklenim tutar ve oranlarına ilişkin zorunluluk kaldırılmış olup, yüklenim oran ve tutarları aracı kuruluş ile ihraççı arasında serbestçe belirlenmektedir.

### **Mali Tabloların Hazırlanması ve Bağımsız Denetim Şirketinin Seçimi**

Halka arz için başvuruda bulunan şirketler mali tablolarını Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun olarak hazırlamak ve yetkili bağımsız denetim şirketinin denetiminden geçirmek zorundadırlar. Bu kapsamda şirketler SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız denetim şirketini seçmeli ve denetim sözleşmesi imzalamalıdırlar. Denetim firmalarının listesi [www.halkaarzseferberligi.com](http://www.halkaarzseferberligi.com) adresinde yer almaktadır.



### Genel Kurul Kararı ve Esas Sözleşme Değişikliği

Halka açılmaya karar veren şirket esas sözleşmesinde Sermaye Piyasası Mevzuatı açısından gerekli değişiklikleri yapmak için hazırladığı tadil tasarılarını SPK'ya sunar.

Şirket esas sözleşmesinde Borsada işlem görecekt payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı, ortakların haklarını kullanmalarını engelleyici hükümler söz konusu ise bu hükümlerin esas sözleşmeden çıkarılması, ayrıca esas sözleşmenin diğer hükümlerinin Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun hale getirilmesi gerekmektedir. Sermaye artırım yoluyla halka arz yapılması durumunda Türk Ticaret Kanunu (TTK) hükümleri dahilinde genel kurulca sermayenin artırılmasına ve yeni pay alma haklarının sınırlandırılmasına ilişkin karar alınır.

### Fiyat Belirlenmesi

Halka arz fiyatının belirlenmesi halka arz sürecinin en önemli aşamalarından birisidir ve hem şirkete özgü gelişmelere hem de şirketin kontrolü dışındaki şartlara bağlıdır. Halka arz fiyatının gerçekçi bir şekilde yansıtılması hem başarılı bir halka arz

için, hem de İMKB'de işlem görmeye başladıktan sonraki payların fiyat performansı açısından önem taşımaktadır. Şirketin paylarının halk arz fiyatı genellikle aracı kuruluş tarafından hesaplanmakta olup, İMKB ve SPK tarafından fiyata müdahale söz konusu olmamaktadır.

Satış fiyatının nominal değerinden farklı olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak hazırlanan değerlendirme raporu aracı kuruluş tarafından hazırlanarak en geç satış başlamadan 2 iş günü önce sirkülerler ile aynı şekilde ilan edilmektedir.

### İkinci Ulusal Pazar

*Kotasyon şartlarını henüz sağlayamayan şirketlerle, KOBİ'lerin payları işlem görür.*

*30 Eylül 2012 itibarıyla 75 şirketin payı işlem görmektedir.*

### Başvuru İçin Gerekli Belgelerin Hazırlanması

Şirket ve/veya aracı kuruluş Borsa ve SPK yetkilileri ile ihracın ilk aşamalarında görüşmelere başlarlar ve gerekli belge ve prosedür ile ilgili bilgileri alırlar.

Başvuruda gerekli belgeler İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nde düzenlenmiş olup, genel bir formata göre hazırlansa da, şirketin ve faaliyette bulunduğu sektörün durumuna göre farklılaştırılabilmekte ve şirket nezdinde incelemeler sırasında daha farklı belgeler de istenebilmektedir. Belgeler kaşeli ve imzalı olarak teslim edilmelidir.

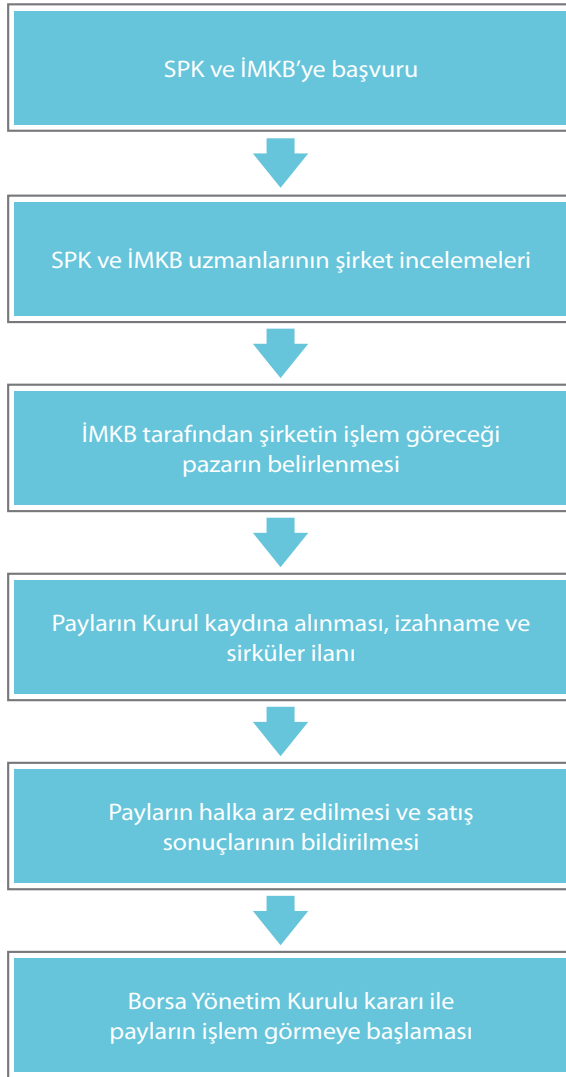
Başvuru dokümanları [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr) adresinde "Halka Arz" bölümünde yer almaktadır.



## Halka Arz Süreci

Payların halka arz süreci SPK'nın, Borsada işlem görme süreci ise İMKB'nin incelemelerine tabidir.

Şirket paylarının halka arz edilip işlem görmesi için aşağıdaki adımların tamamlanması gerekmektedir.



### SPK ve İMKB'ye Müracaat

Şirketler tarafından gerekli evraklar hazırlandıktan sonra SPK'ya kayda alınması için, İMKB'ye de ilgili pazarda işlem görmesi için müracaat edilir. Halka arz sürecinin kısaltması açısından İMKB başvurusunun SPK başvurusu ile eşzamanlı olarak yapılması faydalı olacaktır. Başvuru şirket tarafından yapılabileceği gibi yetkili aracı kuruluş tarafından da yapılabilir.

### Tanıtım Faaliyetleri

Tanıtım faaliyetinin şekli ve içeriği bu adımda belirlenir. Mümkün olduğunca çok sayıda yatırımcıyı çekmek için tanıtım faaliyetlerine gerekli özenin gösterilmesi gerekir.

Şirket paylarının halka arz edileceğine dair şirket yetkililerinin beyanatları olabileceği gibi, yazılı ve görsel basında şirketin faaliyetleri hakkında bilgiler yer verilebilir. Diğer taraftan, şirketi tanıtmak amacıyla sadece ulusal değil, uluslararası finans kuruluşları ve yatırımcılar nezdinde de tanıtım faaliyetleri yapılabilir.



### Merkezi Kayıt Kuruluşuna Müracaat

Sermaye Piyasası mevzuatı uyarınca; kayden menkul kıymet ihraç eden ihraççıların Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK)'ya üye olmaları gerektiği duyurulmuştur. "Payları İMKB'de işlem görmesi planlanan ihraççı şirketlerin işlem görme tarihinden önce MKK'na üyelik için başvurmaları gerekmektedir. MKK üyeliği isteğe bağlı olmayıp mevzuatta belirtilen şartları taşıyan kuruluşların MKK'ya üye olması yasal bir zorunluluktur. MKK nezdinde üyelik tanımlanabilmesi için [www.mkk.com.tr](http://www.mkk.com.tr) internet adresinde yer alan "MKK Üyelik Başvuru Evrakı"nın tamamlanarak MKK'ya iletilmesi gerekmektedir.

### Takas ve Saklama Bankasına Müracaat

Halka arz sürecinde ulusal ve uluslararası piyasalarda oluşan takas ve saklama işlemlerinin daha kolay, hızlı ve standart bir şekilde yapılabilmesi için Uluslararası Standartlar Örgütü'nün (ISO- International Organization for Standardization) tanımladığı ISO 6166 no'lu standart olan ISIN kodunun (International Securities Identification Number- Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası) kullanılması artık bir zorunluluk haline gelmiştir. Takasbank, SPK tarafından kabul görmüş Ulusal Numaralandırma Kuruluşu olarak ISIN kodu verilmesinden sorumludur ve piyasamızda işlem görecektir olan menkul kıymetlerin tümüne ISIN kodu Takasbank tarafından tanımlanır ve bütün dünyaya dağıtılır/bildirilir. ISIN kodu tanımlanması sürecinde ihraççı şirket için gereken belgeler kısaca, Şirket Ana Sözleşmesi, Halka Arz Sirküleri ve Menkul Kıymet ile İhraççı Bilgi formlarıdır. İhraççı şirketin menkul kıymet ve ihraççı formlarını edinebilmesi için [international@takasbank.com.tr](mailto:international@takasbank.com.tr) adresine, "menkul kıymet/lerimiz için ISIN kodu almak için gerekli formları talep ediyoruz" ibaresi ile e-mail göndermesi yeterli olmaktadır. Takasbank tarafından e-mail ile ihraççıya gönderilen bu formlarla birlikte sözü geçen diğer belgelerin Takasbank'a, SPK kurul kaydı

işlemlerini müteakiben ISIN kodu alınabilmesi için gönderilmesi gerekmektedir. İhraççılar için ISIN kodu alma maliyeti menkul kıymet adedi başına USD 200.- (İkiyüz Amerikan Doları) dır.

### İMKB ve SPK Uzmanlarınca Şirket İncelemesi

Şirketin halka arz ve Borsada işlem görme başvurusundaki eksik bilgi ve belgeler tamamlandıktan sonra, şirket merkez ve üretim tesisleri Borsa ve SPK uzmanlarınca ziyaret edilerek yerinde incelemelerde bulunmaktadır.

İşlem görme başvurusunda bulunan şirketin türüne göre (sanayi şirketi, hizmet şirketi, sigorta şirketi, banka vb.) gerçekleştirilen incelemeler arasında çeşitli farklılıklar olsa da temelde aşağıda yer alan hususlar üzerinde durulmaktadır.

#### 1- Kalitatif İncelemeler

Şirketin kalitatif değerleri genel olarak, yürüttüğü hizmet ve üretim faaliyetleri, hammadde temini, üretim prosesi, üretim tesisleri, iç ve dış satışlar, proje halindeki yatırımlar, yönetim ve çalışanların durumu, grup şirketleri ile ilişkiler, iştirak ve bağlı ortaklıklar, hukuki sorunlar, lisans, know-how vb. anlaşmalar, sahip olunan markalar, şirket ve sektör hakkında genel bilgiler, alınması gereken izinler, ruhsatlar ve raporlar, şirketin faaliyeti ile ilgili sözleşmeler, gayrimenkuller ve kiralama işlemleri başlıkları altında incelenmektedir.

#### 2- Kantitatif İncelemeler

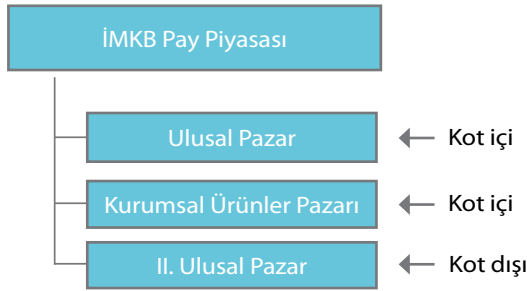
Şirket'in finansal durumunun anlaşılması amacıyla yönelik olarak mali tabloları üzerinde durulmaktadır. Bu incelemelerde, şirketin bağımsız denetimden geçmiş mali tablo ve dipnotları incelenmekte, gerekli görülen kalemlerin incelenmesi için mizan ve muavin defterler üzerinde çalışılmakta, finansal durumunun tespiti için statik ve dinamik mali analizin yanı sıra önemli rasyoların analizi yapılmaktadır.



	Grup 1	Grup 2	Grup 3
Halka arz edilen payların piyasa değeri	Asgari ₺ 122.000.000	Asgari ₺ 61.000.000	Asgari ₺ 30.500.000
Vergi öncesi kâr elde edilmiş olması	Son iki yıldan en az birinde	Son iki yıldan en az birinde	Son 2 yıl
Halka arz edilen payların ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranı	-	Asgari %5	Asgari %25
Bağımsız denetimden geçmiş en son mali tablolardaki özsermaye	Asgari ₺ 30.500.000	Asgari ₺ 19.500.000	Asgari ₺ 12.200.000

### İMKB Tarafından Şirketin İşlem Göreceği Pazarın Belirlenmesi

Paylarının İMKB'de işlem görmesi için başvuran bir şirketin payları İMKB uzmanlarınca yapılacak incelemeler sonrasında Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek kararlar aşağıdaki şemada gösterilen şartlarını sağladığı İMKB pay piyasası pazarlarından birinde işlem görür.



#### Ulusal Pazar

Ulusal Pazar, İMKB'nin en büyük pazarı olup, 30 Eylül 2012 itibarıyla bu pazarda farklı sektörlerde faaliyet gösteren 241 şirketin payı işlem görmektedir.

Ulusal Pazar Kotasyon Kriterleri:

Ulusal Pazar kotasyon kriterleri İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13. maddesinde düzenlenmiştir.

- Bağımsız Denetim Şartı: SPK düzenlemeleri çerçevesinde izahnamede yer alacak mali tablolar ile bağımsız denetim raporlarının Borsaya sunulmuş olması,
- Faaliyet Süresi Şartı: Kuruluşundan itibaren en az 3 takvim yılı geçmiş olması ve son 3 yıllık mali tablolarının yayınlanması,
- Sayısal ve Finansal Kriterler: Ortaklığın yukarıda alternatif gruplarda yer alan koşullardan aynı grup içerisinde yer alan koşulların tamamını sağlaması
- Sağlıklı Finansman Yapısı Şartı: Finansman yapısının, faaliyetlerini sağlıklı bir biçimde yürütebilecek düzeyde olduğunun Borsa Yönetimince tespit ettirilmiş ve kabul edilmiş olması,
- Esas sözleşmede menkul kıymetlerin devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya senet sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmaması,
- Şirketin üretim ve faaliyetlerini etkileyecek önemli hukuki uyumsuzluklarının bulunmaması,
- Şirketin kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile paylarının hukuki durumunun tabi olduğu mevzuata uygun olduğunun belgelenmesi.
- Son 1 yıl içinde şirketin faaliyetlerine 3 aydan fazla ara vermemiş olması, tasfiye veya konkordato istenmemiş olması,
- Menkul kıymetlerin, piyasadaki mevcut ve muhtemel tedavül hacmi bakımından Borsa yönetimince önceden belirlenecek kriterlere uygun olması,



Kotasyon kriterlerinden (c) bendinde belirtilen tutarlar, Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) yıllık üretici fiyatları genel endeksindeki (ÜFE) ortalama fiyat artış oranı dikkate alınarak Yönetim Kurulunca artırılabilir.

Ulusal Pazar kotasyon kriterleri değişebileceği için güncel kriterlerin [www.imkb.gov.tr](http://www.imkb.gov.tr) adresli internet sitesinden takip edilmesi yararlı olacaktır.

### İkinci Ulusal Pazar

İkinci Ulusal Pazar'ın kuruluş amacı İMKB Kotasyon Yönetmeliği'ndeki kotasyon koşullarını sağlayamayan şirketler ile gelişme ve büyüme potansiyeli taşıyan küçük ve orta ölçekli işletmelerin (KOBİ) sermaye piyasalarından kaynak temin etmelerine olanak sağlamak, söz konusu şirketlerden Borsa Yönetim Kurulu'nca Borsada işlem görmesi uygun görülenlerin paylarına likidite kazandırmak ve bu payların fiyatlarının düzenli ve şeffaf bir piyasada, rekabet koşulları içinde oluşmasını temin etmektir. İkinci Ulusal Pazar'da 30 Eylül 2012 itibarıyla 75 şirketin payları işlem görmektedir.

İkinci Ulusal Pazar'da işlem görmek için;

- Başvurunun, başvuru tarihine kadar ihraç edilmiş aynı türdeki payların tamamını kapsayacak şekilde yapılmış olması,
- Ortaklığın halka arz edilen paylarının piyasa değeri ile bu payların ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranının sırasıyla en az ₺ 6.100.000 ve %15 olması ya da ₺ 12.200.000 ve %5 olması,
- Payların tedavülünü engelleyici bir husus bulunmaması kaydıyla, ortaklığın mali ve hukuki durumu, faaliyetleri, paylarının tedavül hacmi göz önüne alınarak yapılan değerlendirme sonucunda ortaklık paylarının ilgili pazarda (İkinci Ulusal Pazar'da) işlem görebilmesine ilişkin olarak Borsa Yönetim Kurulu'nun olumlu karar vermesi,
- Borsa yönetimince geçerli kabul edilebilecek durumlar dışındaki nedenlerle son 1 yıl içinde ortaklığın faaliyetlerine 3 aydan fazla ara vermemiş olması, tasfiye veya konkordato istenmemiş olması ve Borsaca belirlenen diğer benzeri durumların yaşanmamış olması gerekmektedir.



Bu maddenin (b) bendinde belirtilen tutarlar, Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) yıllık üretici fiyatları genel endeksindeki (ÜFE) ortalama fiyat artış oranı dikkate alınarak Yönetim Kurulunca artırılabilir.

*Neden kamuyu aydınlatma?  
Kamuyu aydınlatmada temel amaç,  
yatırımcı kararını ve fiyatları etkileyecek  
herhangi bir bilgidен, şirketin mali durumunda önemli  
bir değişiklik veya önemli  
gelişmelerden, tüm yatırımcıların aynı  
zamandahaberdar edilmesidir.*

### **Kurumsal Ürünler Pazarı (KÜP)**

İMKB Pay Piyasası bünyesindeki pazarların etkinliğinin artırılması amacıyla, öncelikle menkul kıymet ve gayrimenkul yatırım ortaklıkları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının paylarının, borsa yatırım fonları katılma belgelerinin, varantlar, sertifikalar ve diğer yapılandırılmış ürünlerin, ayrı bölümler halinde özel bir pazar bünyesinde işlem görmelerini ve fiyatlarının düzenli ve şeffaf bir piyasada, rekabet koşulları içinde oluşmasını temin etmek üzere KÜP kurulmuştur.

Bu Pazarda;

a) İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 15. maddesi uyarınca kota alınan menkul kıymet yatırım ortaklıkları ve gayrimenkul yatırım ortaklıkları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının payları,

b) İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 17. maddesi uyarınca kota alınan borsa yatırım fonları katılma belgeleri,

c) İMKB'de işlem görmesine karar verilen varantlar, sertifikalar ve SPK düzenlemeleri uyarınca Borsada işlem görebilir şekilde ihraç edilmiş diğer yapılandırılmış ürünler işlem görmektedir.

Kurumsal Ürünler Pazarı'nda 30 Eylül 2012 itibarıyla 43 yatırım ortaklığının payları ile 16 adet borsa yatırım fonunun katılma belgeleri ve 4 şirketin ihraç ettiği varantlar ve sertifikalar işlem görmektedir.



### Payların Halka Arzı

Payların halka arzı Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: I No: 40 sayılı Tebliği ile düzenlenmiştir.

Buna göre paylar;

- Mevcut Payların Halka Arzı
- Ortaklıkların Paylarının Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arzı
- Her iki yöntemin birlikte uygulanması yoluyla halka arz edilebilirler.

#### i) Mevcut Payların Halka Arzı

Bu tür halka arzlar, SPK'nın Seri: I, No: 40 sayılı "Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 5. maddesinde düzenlenmiştir.

Pay sahiplerinin ortaklıkta sahip oldukları payları halka arz edebilmeleri için;

- a) Ortaklık sermayesinin tamamının ödenmiş olması,
- b) Paylarında rehin veya teminata verilmek suretiyle devir veya tedavülünü kısıtlayıcı ve pay sahibinin haklarını kullanmasına engel teşkil edici kayıtların olmaması zorunludur.

Ortaklık yönetim kurulunun, esas sözleşmenin Kurul düzenlemelerine ve Sermaye Piyasası Kanunu'na (Kanun) uygun hale getirilmesi için gerekli değişiklikleri içeren madde tadil tasarılarını hazırlayarak Kurul'a başvurması ve esas sözleşme değişikliğine ilişkin Kurul onayının alınmasından sonra gerekli değişikliklerin, yapılacak ilk genel kurul toplantısında karara bağlanması gerekir.



## ii) Halka Açık Olmayan Ortaklıkların Paylarının Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arzı

Halka açık olmayan ortaklıkların paylarının sermaye artırımı yoluyla halka arzı SPK'nın Seri: I, No: 40 sayılı "Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 6. maddesinde düzenlenmiştir.

Halka açık olmayan ortaklıklar, yapacakları sermaye artırımlarında, ortakların yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlayarak paylarını halka arz edebilirler. Bu ortaklıkların sermayelerinin tamamının ödenmiş olması zorunludur. SPK'ya başvuru öncesinde aşağıdaki işlemler yapılır.

a) Yönetim Kurulu, esas sözleşmenin Kurul düzenlemelerine ve Kanun'a uygun hale getirilmesi için gerekli değişiklikleri ve sermaye maddesinin değişikliğini içeren madde tadil tasarılarını hazırlayarak Kurula başvurur ve esas sözleşme değişikliği için Kurul onayını alır.

b) TTK hükümleri çerçevesinde genel kurulca sermayenin artırılmasına ve yeni pay alma haklarının sınırlandırılmasına ilişkin karar alınır.

## iii) SPK Kaydında Olup Payları Borsada İşlem Görmeyen Halka Açık Ortaklıkların Paylarının Halka Arz Edilmeksizin Borsada İşlem Görebilmesi

Payları Borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıkların paylarının Borsada işlem görebilmesi SPK'nın Seri: I, No: 40 sayılı "Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 9. maddesinde düzenlenmiştir.

Bu durumdaki ortaklıkların paylarının Borsada işlem görebilmesi için; Kurul'un Seri: IV; No: 39 sayılı "İhraççıların Muafiyet Şartlarına ve Kurul Kaydından Çıkarılmalarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 7. maddesinde yer alan Kurul kaydından çıkarılmaya ilişkin muafiyet şartlarını taşımaması gerekmektedir.

Yönetim kurulu, ortaklık paylarının Borsada işlem görmesine yönelik esas sözleşme değişiklikleri için



Kurulun onayını alır. Ortaklık paylarının tamamının Kurul kaydında olmaması halinde söz konusu paylar Kurul kaydına alınır.

Bu ortaklıkların, paylarının Borsada işlem görmesine ilişkin düzenlemeler çerçevesinde Borsaya başvuruda bulunması gerekmektedir.

### Halka Arz İzahnamesi ve Sirküleri

Halka arz izahnamesinde ortaklığa ve halka arz edilecek menkul kıymetlere ilişkin tanıtıcı bilgilere, halka arz sirkülerinde halka arz işlemlerine ve ne şekilde gerçekleştirileceğine ilişkin bilgilere yer verilir. Payların halka arzında düzenlenecek izahnamede Kurulun muhasebe standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan finansal tablolar ile bağımsız denetim raporlarına yer verilir. Bu kapsamda izahnamede yer alacak finansal tablolar ve bağımsız denetim raporları aşağıda yer almaktadır.

İzahname ve sirküler Kurul tarafından belirlenen standartlara uygun olarak hazırlanarak ortaklık ve lider aracı kuruluş tarafından imzalanır. İzahname ve sirkülerde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasından ihraççılar ve paydaşlar sorumludur. Aracı kuruluşlar da bağımsız denetim kuruluşlarının sorumluluğundaki bilgiler hariç, kendilerinden beklenen özeni göstermemeleri durumunda bu belgelerdeki bilgilerin gerçeği dürüst biçimde yansıtmasından hukuken sorumludurlar.

Payların Kurul kaydına alınmasından sonra Kurulca onaylanmış izahname, kayıt belgesi tarihinden itibaren 15 gün içinde ortaklığın kayıtlı olduğu Ticaret Sicili'ne tescil ve TTSG'de ilan ettirilir. Payları Borsada ilk defa işlem görecektir ortaklıklar için ayrıca ortaklığın internet sitesinde ve KAP'ta ortaklık tarafından ilan edilir. Halka arz izahnamesinin ortaklık merkezinde ve başvuru yerlerinde bulundurulması gerekmekte olup, talep edilmesi durumunda basılı halinin bedelsiz olarak yatırımcılara verilmesi zorunludur.

	<b>Halka Arzın Gerçekleşeceği Dönem</b>	<b>İzahnamede Yer Alacak Finansal Tablolar</b>	<b>Özel Bağımsız Denetimden Geçecek Finansal Tablolar</b>
1	01 Mart - 31 Mayıs	Son 3 yıllık finansal tablolar	Son 3 yıllık finansal tablolar
2	01 Haziran - 31 Temmuz	Son 3 yıllık ve 3 aylık ara dönem finansal tablolar	Son 3 yıllık finansal tablolar
3	01 Ağustos - 31 Ekim	Son 3 yıllık ve 6 aylık finansal tablolar	Son 3 yıllık ve 6 aylık finansal tablolar
4	01 Kasım - 30 Kasım	Son 3 yıllık ve 6 aylık ve /veya 9 aylık finansal tablolar	Son 3 yıllık ve 6 aylık veya 9 aylık finansal tablolar
5	01 Aralık - 28 Şubat	Son 3 yıllık ve 9 aylık finansal tablolar	Son 3 yıllık ve 9 aylık finansal tablolar





### Satış Süreci ve Dağıtım Esasları

Halka arz işlemi daha önce izahname ve sirkülerde ilan edilen tarih ve yerde başlar. Halka arzda aşağıdaki satış yöntemlerinden biri kullanılır.

- Talep Toplama Yöntemi
- Borsada Satış Yöntemi

#### i) Talep Toplama Yöntemi

Bu yöntem; Sabit Fiyatla Talep Toplama, Fiyat Teklifi Alma Yoluyla Talep Toplama ve Fiyat Aralığı Yoluyla Talep Toplama olarak üçe ayrılır.

a) Sabit Fiyatla Talep Toplama Yöntemi Sabit fiyatla talep toplama yönteminde, ihraççı ve/veya paydaş tarafından sabit bir fiyat belirlenir.

b) Fiyat Teklifi Alma Yoluyla Talep Toplama Yöntemi Fiyat teklifi alma yoluyla talep toplama yönteminde, sabit fiyatla talep toplama yönteminden farklı olarak ihraççı ve/veya paydaş tarafından asgari bir satış fiyatı belirlenir ve bunun üzerindeki fiyat teklifleri toplanır.

c) Fiyat Aralığı Yoluyla Talep Toplama Yöntemi Paylar fiyat aralığı ile Kurul kaydına alınmışsa ve sirküler fiyat aralığı ile ilan edilmişse fiyat aralığı yoluyla talep toplanabilir. Fiyat aralığı uygulanması durumunda tavan fiyat, taban fiyatın %20'sini aşmayacak şekilde belirlenir.

Her üç yöntemde de talep toplama süresi, en erken sirküler ilanını izleyen ikinci işgünü başlayabilir. Talep toplama süresi en az 2 işgünü, en fazla 30 gün olarak belirlenir.

#### ii) Borsada Satış Yöntemi

Yukarıda özetlenen prosedür aracı kuruluşlar tarafından Borsa dışında halka arz edilmesine ilişkin prosedürdür. Şirketler diledikleri takdirde paylarını Borsada birincil piyasada da halka arz edebilirler. Borsa birincil piyasada halka arz yönteminin kullanılması için Borsaya başvurulması ve başvurunun Borsa Yönetim Kurulu'nca kabulü ve ilan edilmesi gerekmektedir. Borsada halka arza KAP'ta yapılan Borsa Başkanlığı duyurusunu takip eden ikinci iş günü başlanabilir. Borsada halka arz, sirkülerde belirtilen süre içinde gerçekleştirilir.



### **Tahsislerin Belirlenmesi**

Halka arz edilecek sermaye piyasası araçları, izahnamede nitelikleri tanımlanan herhangi bir yatırımcı grubuna, izahnamede tahsisat oranlarına ayrıntılı olarak yer verilmesi suretiyle, tahsis edilebilmektedir.

Halka arz edilecek sermaye piyasası aracının ek satış hakkı hariç olmak üzere en az % 10'unun yurt içi bireysel yatırımcılara, % 10'unun ise yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunludur. Söz konusu sınırlamalar borsada satış yöntemiyle halka arzlarda uygulanmamaktadır.

### **Ek Satış Hakkının Kullanılması**

Halka arzda toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, izahnamede gerekli açıklamaların yapılması koşuluyla, halka arz edilen payların % 15'ine kadar da bir ek satış hakkı söz konusu olup, arzu edildiği takdirde halka arzdan sonra bu ek satış hakkı da kullanılabilir.

### **Halka Arzda İçsel Bilgiye Ulaşabilecek Konumdaki Kişiler**

Payların halka arz yoluyla satışında; paylarını ihraç ve halka arz eden ihraççılar ile halka arza aracılık eden aracı kuruluşların, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki yöneticileri, ihraççıların %5 ve üzerinde paya sahip ortakları ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi, izahnamede açıklanmak suretiyle kamuya duyurulur.

### **Satış Sonuçlarının Bildirilmesi**

Satış işlemi tamamlandıktan sonra, aracı kuruluş tarafından halka arza ilişkin satış sonuçları SPK'ya ve Borsaya iletilir. Ayrıca konsorsiyum lideri, yatırımcı grupları bazında dağıtım yapılan sermaye piyasası aracı tutarı, oranı ve yatırımcı sayısı hakkındaki bilgiler ile halka arz edilen payların nominal değerinin %5'inden fazlasını satın alan kişi ve kurumları ve içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin yaptıkları pay alımlarını dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden işgünü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya açıklamak zorundadır.



### Borsa Kotuna Alınma ve İşlem Görmeye Başlama

Borsa Yönetim Kurulu halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra şirket paylarının işlem görebileceği pazar hakkında karar verir ve şirket paylarını Borsa kotuna veya pazar kaydına alır. Borsa Yönetim Kurulu'nun kararından sonra halka arz sonuçları ve Borsaca gerekli görülen diğer bilgiler Borsa Günlük Bülteni'nde ve/veya Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilir ve ilanı izleyen işgününden itibaren şirket payları ilgili pazarda işlem görmeye başlar.

### Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler

Payları Borsada işlem görmeye başladıktan sonra, halka arza ilişkin izahnamede gerekli açıklamaların yapılmış olması koşuluyla, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde aracı kuruluş tarafından fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler yapılabilmektedir.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlere Borsada işlem görme tarihinden itibaren en çok 30 gün süreyle devam edilebilir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilememekte, sadece belirlenen işlem süresi içerisinde, işlem fiyatı halka arz fiyatının altına düştüğünde, aracı kuruluş tarafından alımda bulunulabilmektedir.

### Halka Arzda Maliyetler

Paylarını halka arz edecek şirketin halka arz maliyetini oluşturan başlıca unsurlar aşağıda özetlenmiştir.

#### i) Aracı Kuruluşlara Ödenen Ücretler

İhraççı kuruluş, halka arz tutarının büyüklüğüne, verilen aracılık hizmetinin türüne göre değişen oranlarda, halka arzın toplam tutarı üzerinden halka arza liderlik eden aracı kuruluş ile varsa diğer konsorsiyum üyesi aracı kuruluşlara aracılık komisyonu ödemektedir. Söz konusu ücretler ihraççı ile aracı kuruluş arasında yapılan aracılık sözleşmesi ile tespit edilmektedir.

#### ii) Sermaye Piyasası Kuruluna Ödenen Ücretler

Sermaye Piyasası Kurulu kayda alınan ve satışı yapılacak olan payların ihraç değerinin binde ikisi (% 0,2) oranında kayıt ücreti almaktadır.

#### iii) İMKB'ye Ödenen Ücretler

Payları Ulusal Pazar'da işlem görmeye başlayan şirketlerden, sermayenin nominal tutarının binde biri (%0,1) oranında kotasyon ücreti alınmaktadır. II. Ulusal Pazar'da işlem görmeye başlayan şirketler için pazar kayıt ücreti, Kota Alma Ücreti ile aynı esaslar çerçevesinde hesaplanarak ilgili ortaklıklara tahakkuk ettirilir.

#### iv) Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ne Ödenen Ücret

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., pay ihraççılarından çıkarılmış/ödenmiş sermayenin %0,1'ini üyelik giriş aidatı olarak almakta olup, bu tutar ₺ 2.000 den az ₺ 50.000 'den fazla olmamaktadır. Pay ihraç öncesinde aynı kurumun borsa yatırım fonu, varant, özel sektör borçlanma aracı, VDMK, VTMK ihraçlarından herhangi biri için üyeliği mevcutsa yeniden üyelik aidatı alınmamaktadır.

#### v) Diğer Maliyet Unsurları

İhraççı şirketin halka arz işlemleri sırasında yukarıda belirtilen ücretlere ek olarak bağımsız denetim kuruluşuna bağımsız denetim raporları için ödenen ücretler ile yurt dışı ve yurt içi tanıtım masrafları söz konusu olmaktadır.

*Kurumsal Yönetim  
Kurumsal yönetim, şirket idaresindeki tüm birimlerin rollerini belirler ve bunlar arasında bir denge ve kontrol mekanizması kurulmasına imkân sağlar.*



## İşlem Görme Sonrası Süreç

### **Bağımsız Denetim Yükümlülüğü**

Payları Borsamızda işlem gören şirketler, bağımsız denetimden geçmiş yıllık ve 6 aylık mali tablo ve dipnotları ile ara dönem mali tablo ve dipnotlarını hesap döneminin bitimini izleyen ve belirlenmiş olan süreler içerisinde kamuya duyurulmak üzere KAP'a göndermektedirler. Söz konusu yükümlülük yerine getirilmediği veya SPK'dan ek süre izni alınmadığı zaman bu yükümlülüğünü yerine getirmeyen şirketin işlem sırası kapatılmaktadır.

### **Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü**

Halka açık şirketler yatırımcıların kararlarını etkileyebilecek açıklamaların zamanında kamuya açıklanmasını sağlamak ve kamuya bilgiyi eş zamanlı olarak ulaştırmakla yükümlüdür. Temel kural, fiyatları etkileyecek herhangi bir bilgidен, şirketin mali durumunda ortaya çıkan önemli bir değişiklik veya gelişmeden, yatırımcıların haberdar edilmesidir.

Bu bilgiler, Kurulun Seri: VIII, No: 54 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" ile belirlenmiştir. Burada belirtilen özel durumların gerçekleşmesi durumunda, söz konusu tebliğin 26. maddesinde belirtilen rehberde yer alan formlar dikkate alınarak söz konusu olay KAP'ta yayınlanmak zorundadır. Halka açık bir şirketin yöneticisi ve sorumluları hangi bilgi ve olayların bu yükümlülük kapsamına girdiğini tanımlamalı ve bilgiyi en kısa sürede kamuya duyurmalıdır. Özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin olarak 2009 yılı içerisinde KAP'ın devreye girmesi ile birlikte özel durum açıklamalarının bazı istisnalar dışında özel durum açıklama formları ile

Borsaya gönderilmesi uygulaması sona ermiştir. Şirketler özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla kamuya duyurmaktadırlar.

Seri: VIII, No: 54 sayılı Tebliğ'de özel durumlar; sürekli bilgiler ve içsel bilgiler olarak ikili bir ayrıma tabi tutulmuştur. İçsel bilgi, sermaye piyasası aracının değerini ve yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek, henüz kamuya açıklanmamış bilgileri, sürekli bilgi ise içsel bilgi tanımı dışında kalan ve Tebliğ uyarınca açıklanması gerekli olan tüm bilgileri ifade etmektedir.

Ayrıca, basın ve yayın kuruluşlarında şirket hakkında daha önce kamuya açıklanmamış bilgileri içeren bir haber olması durumunda, doğrulama yükümlülüğü kapsamında şirketin KAP'a açıklama göndermesi gerekmektedir.

Bir payda olağandışı fiyat hareketi gerçekleştiği zaman İMKB tarafından şirketlerden KAP'ta duyurulmak üzere fiyatları etkileyebilecek herhangi bir gelişmenin olup olmadığına dair bir açıklama istenmektedir.

Şirkette İMKB ve SPK'ya karşı yükümlülükleri yerine getirecek yeterli personel bulundurulmalıdır. Borsada işlem gören bir şirketin yöneticisi ve diğer şirket yetkilileri halka arz sürecinde ve sonrasında piyasalara verilen bilgilerden dolayı yükümlü bulunmaktadır. Bu kişiler, kamuyu aydınlatma prensipleri çerçevesinde İMKB'ye gerekli açıklamaları tam ve zamanında yapmakla sorumludurlar.



Şirket paylarının önemli bir kısmını elinde bulunduran ortaklar da ellerinde tuttıkları pay oranlarında meydana gelen önemli değişiklikleri ve paylarda yaptıkları işlemleri bildirmek zorundadırlar.

#### **Temettü Dağıtım Yükümlülüğü**

Halka açık anonim ortaklıkların dağıtacakları temettü oranının Kurul tarafından belirleneceği ve tebliğlerle ilan edilecek miktardan aşağı olamayacağı Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilmiştir.

Halka açık ortaklıkların kar dağıtım esasları Kurulun Seri: IV, No: 27 Tebliği'nde ayrıntılı olarak düzenlenmiştir.

Payları Borsada işlem gören anonim ortaklıkların esas sözleşmelerinde de birinci temettü oranının gösterilmesi zorunludur. Ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi kârından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir kârın %20'sinden az olamaz.

Bununla birlikte, halka açık anonim ortaklıkların bir önceki hesap döneminde elde ettikleri karın dağıtılmasına ilişkin olarak; kar dağıtımının zorunlu kılınıp kılınmayacağı başta olmak üzere asgari kar dağıtım oranı vb. hususlar hakkında

Kurul tarafından alınan kararlar "Haftalık Bülten" aracılığı ile Kurulun internet sitesinden kamuya duyurulmaktadır.

Bu kapsamda kâr dağıtımı, SPK'nın Seri: IV, No: 27 sayılı Tebliği'nde yer alan esaslar, kurul kararları, ortaklıkların esas sözleşmelerinde bulunan hükümler ve şirketler tarafından kamuya açıklanmış olan kar dağıtım politikaları çerçevesinde gerçekleştirilecektir.

Payları Borsada işlem gören anonim ortaklıklar, genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak temettüyü,

- Tamamen nakden dağıtma,
- Tamamen pay olarak dağıtma,
- Belli oranda nakit belli oranda pay olarak dağıtarak kalanını ortaklık bünyesinde bırakma,
- Nakit ya da pay olarak dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma konusunda serbesttir.

Ancak ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü dağıtılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile diğer kişilere kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.



Kurul düzenlemeleri uyarınca nakit temettü dağıtımı, ortaklıklarca hesap dönemini izleyen beşinci ayın (mayıs), bedelsiz pay biçiminde temettü dağıtımı ise altıncı ayın (haziran) sonuna kadar tamamlanmak zorunda olup, ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü bedelleri, 2308 sayılı “Şirketlerin Müruruzamana Uğrayan Kupon, Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun” uyarınca dağıtım tarihinden itibaren 5 yıl sonra zamanaşımına uğramaktadır.

### **Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi Kurulması Yükümlülüğü**

Payları Borsada işlem gören ortaklıklarda, Kurul’un Seri: IV No: 41 Sayılı Tebliğ’inin 7. maddesi uyarınca “Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi” kurulması zorunlu olup, bu amaçla görevlendirilen personel, pay sahipliği haklarının kullanılması konusunda faaliyet göstermek, yönetim kuruluna raporlama yapmak ve yönetim kurulu ile pay sahipleri arasında iletişimi sağlamakla görevlidir.

Halka arz başvurusu yapacak şirketlerin halka arz başvurusu öncesinde söz konusu organizasyonu oluşturmaları gerekmektedir.

*Sermaye piyasasından sağlanan kaynak Borsanın kuruluşundan bugüne kadar şirketler, halka arzlar ile bedelli sermaye artırımları sonucu 54,7 milyar ABD doları kaynak sağlamışlardır.*

### **Lisanslı Personel Çalıştırma Yükümlülüğü**

Halka açık şirketlerde, kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan, “Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı” ile “Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı”na sahip bir personelin görevlendirilmesi zorunludur.

Bu kişinin ortaklıkta tam zamanlı üst düzey yönetici olarak çalışması ve en üst düzey icracı yöneticiye çalışmaları hakkında raporlama yapması zorunludur. Şirketlerin halka arzı takiben 3 ay içerisinde bu amaçla bir personel görevlendirmesi gerekmektedir.



### Denetim Komitesi Kurma Yükümlülüğü

Kurul'un Seri: X No: 22 sayılı Tebliği uyarınca halka açık şirketlerin denetim komitesi kurması zorunludur. Komite; muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetim ve şirketin iç kontrol sisteminin işleyiş ve etkinliğinin gözetimini yapar.

Komite en az iki üyeden oluşur. Komite'nin iki üyeden oluşması halinde tamamı, ikiden fazla üyeden oluşması halinde ise çoğunluğunun icrada yer almayan üyelerden oluşması esastır.

Denetim komitesinin her çeyrekte 1 kez olmak üzere yılda en az 4 kez toplanması gerekir.

### Kotasyon/Pazar Kayıt Ücretleri

Kotasyon ücretleri kota/kayda alma, kotta/kayıtta kalma, yeniden kota/kayda alma ve ilave kota/kayda alma ücretlerinden oluşmaktadır.

#### i) Kota Alma ve Pazar Kayıt Ücreti Tarifesi

Kota Alma Ücreti; ortaklık haklarını temsil eden menkul kıymetler için; kota alınan menkul kıymetlerin nominal tutarı üzerinden %0,1 (binde bir)'dir.

Bağlı ortaklıklar ve iştirakler hariç, kamu iktisadi teşebbüsleri, genel ve katma bütçeli daireler ve mahalli idareler tarafından çıkarılmış ve Hazine Müsteşarlığı'nın bağlı olduğu Bakanlık'ın yazılı isteği üzerine borsa kotuna alınmış menkul kıymetlerde kota alma ücretinin yarısı alınır.

Kotdışı pazarlarda işlem gören şirketler için uygulanan pazar kayıt ücreti de, Kota Alma Ücreti ile aynı esaslar çerçevesinde hesaplanarak ilgili ortaklıklara tahakkuk ettirilir.

31.12.2012 tarihine kadar payları kota/kayda alınan ve halka açıklık oranı en az %25 ya da halka açık kısmın piyasa değeri en az 100 Milyon TL olan şirketlerin ödeyecekleri ilk kota/kayda alınma ücretlerinde (kotta/kayıtta kalma ücretleri hariç) %25 indirim uygulanacaktır.

#### ii) Kotta Kalma veya Kayıтта Kalma Ücreti Tarifesi

Kotta Kalma Ücreti, Kota Alma Ücreti'nin dörtte biri tutarındadır. Kayıтта Kalma Ücreti de, Kotta Kalma Ücreti ile aynı esas ve usuller çerçevesinde hesaplanarak ilgili ortaklıklara tahakkuk ettirilir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni uygulayan Borsa şirketlerinin teşvik edilmesi amacıyla, "İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi" kapsamında yer alan şirketlere kotta/kayıtta kalma ücreti İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi'ne girdikleri tarihten itibaren; ilk 2 yıl %50, sonraki iki yıl %25 ve izleyen yıllarda %10 indirimli uygulanmaktadır.

### Kurumsal Yönetim

Kurumsal Yönetim;

- Bir şirketin yönetim kurulu, ortakları ve diğer menfaat sahipleri arasındaki ilişkiler dizinidir.
- Tarafların şirket üzerindeki haklarının ve sorumluluklarının dağılımını belirler.
- Şirketle ilgili konularda karar almanın kural ve prosedürlerini tanımlar.
- Şirket hedeflerinin, bu hedeflerin gerçekleştirilme yollarının ve performans gözetiminin oluşturulmasını temin eder.

İyi Kurumsal Yönetimin Unsurları;

- Disiplin
- Şeffaflık
- Bağımsızlık
- Hesap Verebilirlik
- Sorumluluk
- Eşitlik ve
- Sosyal Sorumluluktur.

10.12.2004 tarih, 48/1588 sayılı Kurul Kararı çerçevesinde, İMKB şirketlerinin 2004 yılına ilişkin faaliyet raporlarından itibaren şirketlerin, yıllık faaliyet raporlarında ve varsa internet sitelerinde,



- Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusundaki beyanlarına ve
- İlkeler karşısındaki durumlarının görülebilmesi için Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'na yer vermeleri gerekmektedir.

SPK tarafından, Gelişen İşletmeler Piyasası ve Gözaltı Pazarı'nda işlem görenler hariç, payları İMKB'de işlem gören şirketler için Kurumsal Yönetim İlkeleri belirlenmiş ve seçilen bazı ilkelerin zorunlu olarak uygulanması gerektiği hükme bağlanarak Seri:IV, No:56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" 30.12.2011 tarih ve 28158 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Uygulamada ortaya çıkabilecek sorun ve tereddütlerin giderilmesi amacıyla bazı değişikliklerin yapılması ihtiyacının doğması nedeniyle, SPK tarafından Tebliğ hükümleri revize edilerek Seri: IV, No: 57 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 11.02.2012 tarih ve 28201 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum notu, SPK tarafından belirlenmiş derecelendirme kuruluşları listesinde bulunan derecelendirme kuruluşlarınca, şirketin tüm kurumsal yönetim ilkelerine bir bütün olarak uyumuna ilişkin yapılan değerlendirme sonucunda verilmektedir.

İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi, İMKB pazarlarında işlem gören (Gözaltı Pazarı ve C listesi hariç) Sermaye Piyasası'nda Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında, kurumsal yönetim ilkelerine uyuma ilişkin olarak belirlenmiş derecelendirme notu 10 üzerinden en az 7 olan şirketlerin paylarından oluşmaktadır.

### **İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi**

İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi kapsamında yer alan şirketlere kotta/kayıtta kalma ücreti İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi'ne girdikleri tarihten itibaren; ilk 2 yıl %50, sonraki 2 yıl %25 ve izleyen yıllarda %10 indirimli uygulanmaktadır.

Kurumsal Yönetim Endeksi, 31.08.2007 tarihi itibarıyla hesaplanmaya başlamıştır. 30 Eylül 2012 itibarıyla 41 şirketin payları Kurumsal Yönetim Endeksi kapsamında yer almaktadır.





## Halka Arz ve Borsada İşlem Görmeye İlişkin Mevzuat

- **İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliği**  
<http://www.imkb.gov.tr/Regulations/Bylaws.aspx>  
> Düzenlemeler → Yönetmelikler
- **Kotasyon Ücret Tarifesi**  
[http://www.imkb.gov.tr/initialpublicoffering/Listing/ListingStocks/Listing\\_StockMarket/ListingatNationalMarket/NationalMarketListingFees.aspx](http://www.imkb.gov.tr/initialpublicoffering/Listing/ListingStocks/Listing_StockMarket/ListingatNationalMarket/NationalMarketListingFees.aspx)  
> Halka Arz ve Borsada İşlem Görme → Borsada İşlem Görme → Pay → Pay Piyasası → Ulusal Pazar → Pazar Ücretleri
- **İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi**  
[http://www.imkb.gov.tr/initialpublicoffering/Listing/ListingStocks/Listing\\_StockMarket/ListingatSecondNationalMarket.aspx](http://www.imkb.gov.tr/initialpublicoffering/Listing/ListingStocks/Listing_StockMarket/ListingatSecondNationalMarket.aspx)  
> Halka Arz ve Borsada İşlem Görme → Borsada İşlem Görme → Pay → Pay Piyasası → İkinci Ulusal Pazar
- **İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Gelişen İşletmeler Piyasası Yönetmeliği**  
<http://www.imkb.gov.tr/Regulations/Bylaws.aspx>  
> Düzenlemeler → Yönetmelikler
- **Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği (Seri: I, No: 40)**  
<http://www.spk.gov.tr/apps/Mevzuat>  
> Mevzuat → II .Bölüm Sermaye Piyasası Araçları → Paylar
- **Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği (Seri: VIII, No: 66)**  
<http://www.spk.gov.tr/apps/Mevzuat>  
> Mevzuat → VIII .Bölüm Çeşitli Konular → Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği
- **Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği (Seri: VIII, No: 54)**  
<http://www.spk.gov.tr/apps/Mevzuat>  
> Mevzuat → VIII .Bölüm Çeşitli Konular → Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği



## Notlar

A series of horizontal dotted lines for taking notes.



## Notlar

A series of horizontal dotted lines for taking notes.



## Notlar

Notlar için ayrılmış alan. Çizgiye yazabilirsiniz.

## İMKB Tanıtım Broşürleri

### Türkçe

- Aracı Kuruluş Varantları
- Borsa Yatırım Fonları
- Cevaplarla Borsa ve Sermaye Piyasası
- Devlet İç Borçlanma Senetleri Endeksleri
- Gelişen İşletmeler Piyasası
- Halka Arz ve Borsada İşlem Görme
- Halka Arz Seferberliği: İMKB Ailesi Genişliyor, Şirketlerimiz Büyüyor
- Pay Alım-Satım Kılavuzu
- Pay Endeksleri
- Pay Piyasası
- Pay Piyasası İşlem Yöntemleri ve Piyasa Yapıcılık Sistemi
- Kamuyu Aydınlatma Platformu
- Kurumsal Yönetim Endeksi
- Nitelikli Yatırımcıya İhraç Pazarı
- Sabit Getirili Menkul Kıymetler
- Şehir Endeksleri
- Yatırımcılar için İMKB

### İngilizce

- Exchange Traded Funds
- İMKB at a Glance
- İMKB for Investors
- Markets and Operations
- Public Disclosure Platform
- The Emerging Companies Market
- Warrants



**İSTANBUL**  
MENKUL KIYMETLER  
**BORSASI**