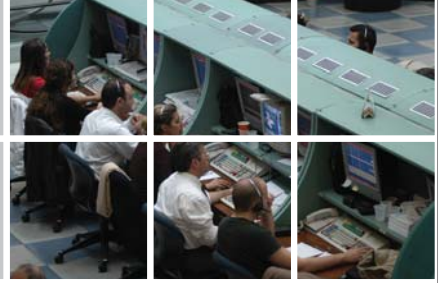
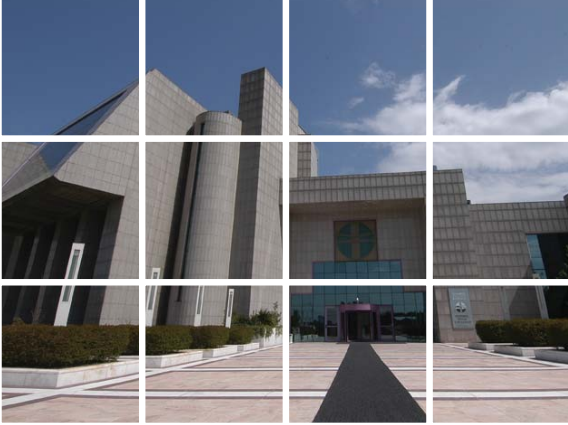


Halka Arz ve İMKB’de İşlem Görme



İSTANBUL
MENKUL KIYMETLER
BORSASI

Nisan 2008

İçindekiler

Önsöz	1
1. Halka Arza Karar Verme	2
2. Halka Arza Hazırlık Süreci	5
2.1. Şirket İçi Çalışma Grubunun Oluşturulması	5
2.2. Aracı Kuruluşların Seçimi	5
2.3. Mali Tabloların Hazırlanması ve Bağımsız Denetim Şirketinin Seçimi	6
2.4. Genel Kurul Kararı ve Esas Sözleşme Değişikliği	6
2.5. Zaman Çizelgesinin Hazırlanması	7
2.6. Fiyat Belirlenmesi	8
2.7. Başvuru İçin Gerekli Belgelerin Hazırlanması	8
3. Halka Arz Süreci	9
3.1. İMKB ve SPK'ya Müracaat	9
3.2. Tanıtım Faaliyetleri	9
3.3. İMKB ve SPK Uzmanlarınca Şirket İncelemesi	9
3.4. İMKB Tarafından İlgili Pazarın Belirlenmesi	10
3.4.1. Ulusal Pazar	10
3.4.2. İkinci Ulusal Pazar	11
3.4.3. Yeni Ekonomi Pazarı (YEP)	11
3.4.4. İkinci Ulusal Pazar ve Yeni Ekonomi Pazarında İşlem Görme Şartları	11
3.5. Hisse Senetlerinin Halka Arzı	12
3.5.1. Satış Süreci ve Dağıtım Esasları	13
3.5.2. Tahsislerin Belirlenmesi	14
3.5.3. Ek Satış Hakkının Kullanılması	14
3.5.4. Halka Arzda İşlem Yasaklılar	14
3.6. Satış Sonuçlarının Bildirilmesi	15
3.7. Borsa Kotuna Alınma ve İşlem Görmeye Başlama	15
3.8. Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler	15
3.9. Halka Arzda Maliyetler	15
4. İşlem Görme Sonrası Süreç	17
4.1. Bağımsız Denetim Yükümlülüğü	17
4.2. Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü	17
4.3. Temettü Dağıtım Yükümlülüğü	18
4.4. Kotasyon/Pazar Kayıt Ücretleri	19
4.5. Kurumsal Yönetim	20



Önsöz

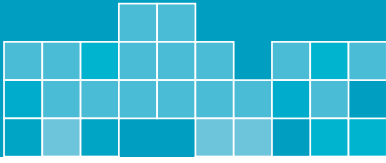
Sermaye piyasası, dünyayı etkisi altına alan ve tüm sektörleri etkileyen küreselleşmenin hakim olduğu bir konjunktürde, son derece rekabetçi bir ortamda varlığını ve gelişimini sürdürebilmek için yatırım yapması gereken işletmelere yeni kaynak temini açısından önemli fırsatlar sunmaktadır. Bu misyon çerçevesinde İMKB de, tasarruf sahipleri ile menkul kıymet arz edenleri bir araya getirmek ve bu yolla sermayeyi tabana yaymak yönünde çalışmalar yapmak suretiyle şirketlere önemli açılım imkanları sunmaktadır.

Esas itibarıyla, Borsamızın Türkiye ekonomisine kaynak yaratması ve dinamizmini artırması açısından, şirketlerin sermaye piyasasından optimum bir seviyede yararlanabilmesi son derece önem taşımaktadır. Bu anlayışla, şirketlerin sermaye piyasalarını daha aktif ve etkin kullanmalarını teşvik etmek amacıyla Borsamız nezdinde birtakım çalışmalar başlatılmıştır.

Bu çalışmalar arasında, halka açılmayı planlayan ve bu potansiyeli taşıyan şirketlerle birebir görüşmeler yapılması, çeşitli illerde faaliyet gösteren Sanayi ve Ticaret Odalarının katkılarının da temin edilmesi amacıyla, Borsamız ile Sermaye Piyasası Kurulu, Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği ile Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği arasında bir işbirliği protokolü imzalanması ve bunu takiben, çeşitli illerde Sanayi ve Ticaret Odaları işbirliğinde "Halka Arz ve Borsa'da İşlem Görme" konusunda bilgilendirme seminerleri düzenlenmesi ve Sanayi ve Ticaret Odalarının kendi bünyelerinde kayıtlı şirketlerin bilgi talebini daha yakından karşılayabilmeleri amacıyla "Danışma Birimi" kurulması çalışmaları yer almaktadır.

Halka açılmayı planlayan şirketlere sunduğumuz bu rehberle, işletmelerin menkul kıymetlerini halka arz etmeleri aşamasında yapmaları gereken işlemleri toplu olarak sunmayı ve muhtemel sorularına cevap verecek bir bilgilendirme yapmayı amaçlıyoruz. Bu rehberdeki bilgilerin, halka arz ile ilgili alınacak kararlarda etkili olacağını ve bu yöndeki çalışmaların sağlıklı bir zeminde yürütülmesine ışık tutacağını umuyoruz.

Hüseyin ERKAN
İMKB Başkanı



1. Halka Arza Karar Verme

Halka arz, hisse senetlerinin çok sayıda ve önceden bilinmeyen yatırımcılara çağrı ve ilan yoluyla satışı olarak tanımlanabilir. Farklı koşullara bağlı olarak şirketin hisse senetlerini halka arz etme şekli değişebilmektedir. Şirketler mevcut sermayeyi temsil eden hisse senetlerinin bir kısmını ortak satışı şeklinde halka arz edebildiği gibi, sermaye artırım yoluna giderek mevcut ortakların rüçhan haklarını kısıtlamak suretiyle de halka arzı tercih edebilmekte veya her iki yöntemi birlikte uygulayabilmektedirler.

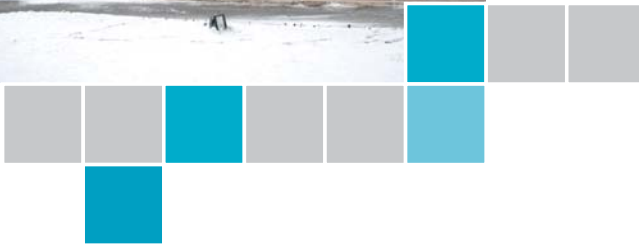
Bir şirketi halka arz kararı vermeye yönlendiren birbirinden farklı koşullar bulunmaktadır. Şirketler halka açılmak ve hisse senetlerinin organize bir pazarda işlem görmesini sağlamak suretiyle herşeyden önce önemli bir finansman kaynağından yararlanırlar. Aşağıda halka açılma ve Borsa'da işlem görmeye başlamak ile şirketlerin sağladığı faydalar sıralanmaktadır.

Finansman Sağlamak

Şirketler faaliyette buldukları sektörün ve şirketin içinde bulunduğu duruma göre farklı finansman yöntemlerini kullanmaktadır. Her bir finansman yönteminin kendine göre avantaj ve dezavantajları vardır.

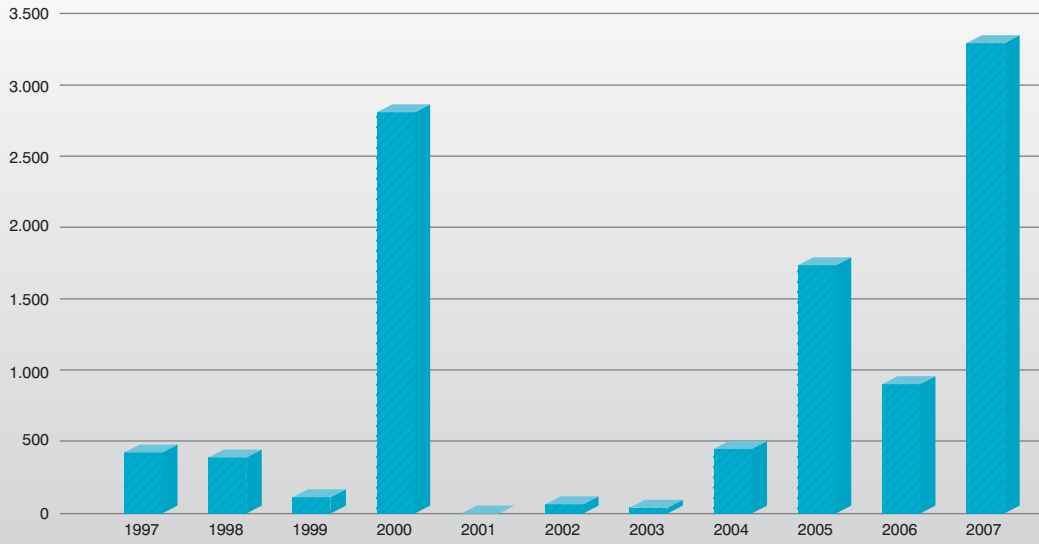
Finansman yöntemi olarak halka arzın seçilmesi halinde, şirketler hisse senetlerini primli fiyatla halka arz ederek, alternatif finansman yöntemlerine göre daha düşük maliyetle ve uzun vadeli bir kaynak elde etmektedirler. Ayrıca şirketler, halka açıldıktan ve hisse senetleri Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra da hisse senetlerini teminat göstererek kredi kullanabilme, borç senedi ihraç edebilme imkanlarından yararlanmak suretiyle finansman sağlayabilmektedirler.

Sayfa 3'te yer alan grafiklerde, hisse senetleri Borsa'da işlem gören şirketlerin halka arzdan sağladıkları kaynak ile işlem görmeye başladıktan sonra sermaye artırımdan sağladıkları kaynak toplamları verilmektedir.

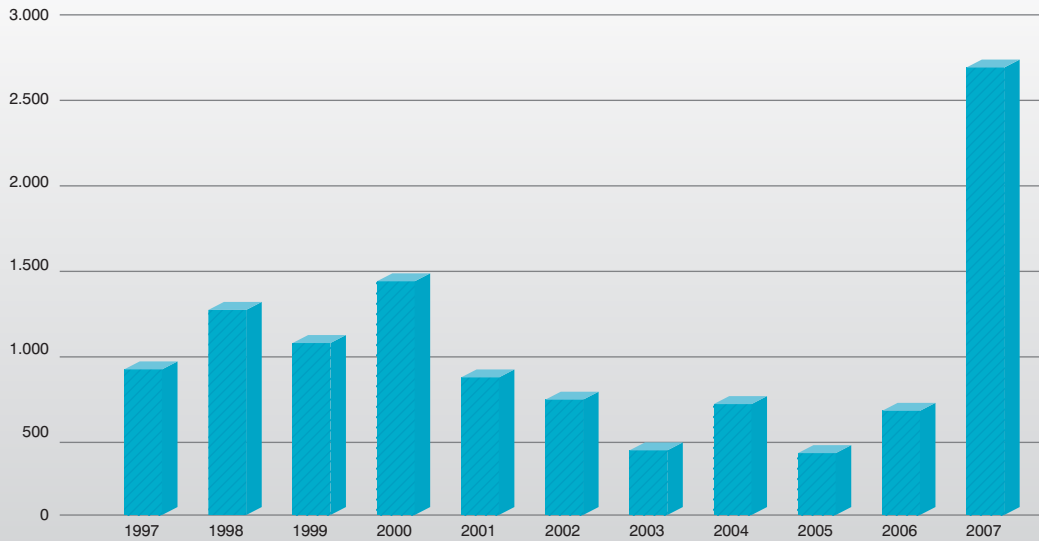


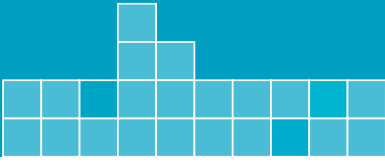


Halka Arzdan Sağlanan Kaynaklar (milyon USD)



Bedelli Sermaye Artırımları (milyon USD)





🔗 Likidite Sağlamak

Halka arz edilen hisse senetlerinin organize bir pazarda istenilen zamanda, piyasa arz ve talebine göre oluşan fiyatlardan, şeffaflık içerisinde alınıp satılmasını sağlayarak hisse senetlerine likidite kazandırılmakta, mevcut ortaklara önemli bir likidite imkanı sağlanmaktadır.

🔗 Yurtiçi ve Yurtdışı Yaygın Tanıtım

Hisse senetleri Borsa'da işlem gören şirketler hakkındaki çeşitli bilgiler, Borsa'nın şeffaflık ilkesi ve kamuyu aydınlatma işlevi çerçevesinde yurtiçi ve yurtdışı yatırımcılara Borsa Bültenleri, veri yayın kuruluşları, basın ve yayın kuruluşları ile diğer görsel yayın kuruluşları vasıtası ile sürekli olarak ulaştırılmaktadır.

Borsa'ya ulaşan bilgilerin yayımlanması, şirketlerin ve şirket ürünlerinin hem yurtiçinde hem de yurtdışında tanınmalarına yardımcı olmaktadır. Yaygın tanınmanın sağladığı avantaj çerçevesinde gerek yurtiçi ve gerekse yurtdışında yerleşik bulunan ve aynı sektörde faaliyette bulunan şirketlerle işbirliğine gidebilme, ortak girişimler oluşturma ve benzeri konularda çalışmaların yapılabilmesi imkanı doğabilmektedir.

🔗 Kurumsallaşma

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 olan aile bireylerinin ömürleri ile sınırlı olmasını beraberinde getirebilmektedir.

Şirketlerin hisse senetlerini halka arz etmesi ve Borsa'da 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 hisse senetlerinin Borsada işlem görmesi ile şirketler, sermaye piyasasının denetim mekanizmaları sayesinde kurumsallaşma süreçlerini hızlandırmakta ve profesyonel yönetim imkanlarına daha kısa sürede kavuşabilmektedirler.

🔗 Kredibilite

Şirketlerin hisse senetlerinin Borsa'da işlem görmesi bankacılık ve para piyasası nezdindeki kredibilitiyi artırmakta, daha ucuz ve kolay kredi imkanı sağlamaktadır.

🔗 Globalleşme

Şirketlerin hisse senetlerinin Borsa'da 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, yurtdışı piyasalara erişebilirler. Menkul kıymetleri bir Borsa'da kote olan şirketlerin yabancı ortak bulması ve joint venture tipi ortak girişimler kurabilmesi imkanları artmaktadır.

🔗 İkincil Halka Arz İmkanı

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



2. Halka Arza Hazırlık Süreci

İMKB pazarlarında işlem görebilmek için şirket hisse senetlerinin Sermaye Piyasası Kurulu kaydına alınarak halka arz edilmesi ve İMKB kotuna/pazar kaydına alınması gerekmektedir.

İMKB kotuna/pazar kaydına alınma ise, menkul kıymetler borsalarında sürekli işlem görmesi talep edilen hisse senetlerinin ilgili şartları taşımaları durumunda ilgili Pazar'da işlem görmesinin kabul edilmesidir.

Şirketlerin Borsamıza ve Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurmadan önce yapmaları gereken ön hazırlıklar aşağıda verilmektedir.

2.1. Şirket İçi Çalışma Grubunun Oluşturulması

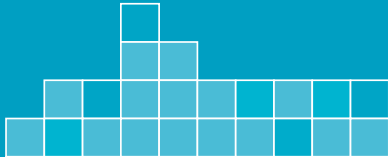
Bir şirketin halka açılarak Borsa'da işlem görmesi ile ilgili olarak, şirket içinde ve dışında yapılacak bir dizi işlem olduğu için bir çalışma grubunun oluşturulması gerekmektedir. Söz konusu çalışma grubu, orta düzey yöneticiler, finans departmanında görevli kişiler ve halkla ilişkilerde görevli kişilerden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

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

2.2. Aracı Kuruluşların Seçimi

Şirket hisse senetlerinin halka arzı için bir aracı kuruluşla aracılık sözleşmesi yapılması gerekmektedir. Söz konusu sözleşmenin tarafları şirket ve SPK tarafından yetkilendirilmiş aracı kuruluşlar olup, halka arz yetkili aracı kuruluşların listesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun www.spk.gov.tr adresli internet sitesinde yer almaktadır. Aracılık sözleşmesi tek bir aracı kuruluşla olabileceği gibi halka arz tutarı arttıkça birden fazla aracı kuruluşun bulunduğu konsorsiyum ile de yapılabilir. Bu durumda bir veya birden fazla lider aracı kuruluş bulunacaktır. 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.





Aracı kuruluşlar, halka arzda aşağıdaki yöntemlerden birini kullanarak aracılık ederler.

- 1- En İyi Gayret Aracılığı
- 2- Aracılık Yüklenimi
 - a) Bakiyeyi Yüklenim
 - b) Tümünü Yüklenim

Aracı kuruluşlar SPK'nın düzenlemelerine uygun şekilde yüklenim tutarlarını ve oranlarını belirlemekte olup, buna ilişkin düzenleme SPK'nın Seri: I No: 26 Sayılı Tebliğ'in Ek Madde 1'inde yer almaktadır.

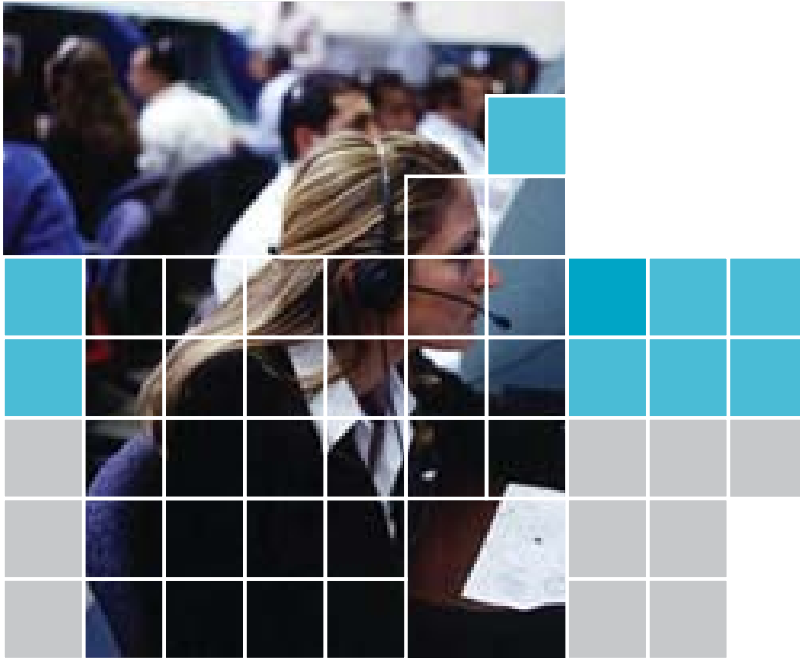
2.3. Mali Tabloların Hazırlanması ve Bağımsız Denetim Şirketinin Seçimi

Halka arz için başvuruda bulunan şirketler mali tablolarını Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak hazırlamak ve yetkili bağımsız denetim şirketinin denetiminden geçirmek zorundadırlar. Bu kapsamda şirketler SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız denetim şirketini seçmeli ve denetim sözleşmesi imzalamalıdır.

2.4. 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 görecektir hisse senetlerinin devir ve tedavülünü kısıtlayıcı, ortakların haklarını kullanmalarını engelleyici hükümler söz konusu ise bu hükümlerin esas sözleşmeden çıkarılması, ayrıca esas sözleşmenin diğer hükümlerinin sermaye piyasası mevzuatına uygun hale getirilmesi gerekmektedir. Sermaye artırımını yoluyla halka arz yapılması durumunda TTK hükümleri dahilinde genel kurulca sermayenin artırılmasına ve yeni pay alma haklarının sınırlandırılmasına ilişkin karar alınır.





2.5. Zaman Çizelgesinin Hazırlanması

Halka arz süresinin uzunluğu şirketin büyüklüğü, faaliyet gösterdiği sektör ve yapısı, Borsa'ya açılma sürecinde kullanılan yöntem, piyasanın yapısı gibi çok çeşitli faktörlerden etkilendiği için bir şirketin pazarda işlem görme sürecinin uzunluğunu tam olarak belirlemek zor olmakla beraber, aşağıda örnek bir zaman çizelgesi yer almaktadır.

Zaman Çizelgesi																																										
	1. Hafta							2. Hafta							3. Hafta							4. Hafta							5. Hafta							6. Hafta						
	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7							
SPK ve İMKB'ye Müracaat	■																																									
SPK ve İMKB İncelemeleri	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■																												
SPK Kaydına Alınma																																										
İzahnamenin Tescili																																										
İzahname ve Sirküler İlanı																																										
Talep Toplanması																																										
Satış Sonuçlarının İMKB'ye Verilmesi																																										
Borsa Yönetim Kurulu'nun Nihai Kararı																																										
İşlem Görmeye Başlanması																																										



2.6. Fiyat Belirlenmesi

Halka arz fiyatının belirlenmesi halka arz sürecinin en önemli aşamalarından birisidir ve hem şirkete has 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 hisse senedinin fiyat performansı açısından önem taşımaktadır. Şirketin hisse senetlerinin halk arz fiyatı genellikle aracı kuruluş tarafından hesaplanmakta olup, İMKB ve SPK tarafından müdahale edilmemektedir. Hisse senedi fiyatının belirleme yönetimine ilişkin esaslar halka arz izahnamesinde yer almaktadır.

2.7. 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 bilgiler alırlar.

Başvuruda gerekli belgeler İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 9'uncu maddesinde 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 adresinde "Halka Arz" bölümünde yer almaktadır.





3. Halka Arz Süreci

Hisse senetlerinin halka arz süreci SPK'nın, Borsa'da işlem görme süreci ise İMKB'nin incelemelerine tabidir.

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

3.1. İMKB ve SPK'ya 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.

3.2. Tanıtım Faaliyetleri

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

Şirket hisse senetlerinin halka arz edileceğine dair şirket yetkililerinin beyanları olabileceği gibi, yazılı ve görsel basında şirketin faaliyetleri hakkında bilgilere yer verilebilir. Diğer taraftan, şirketi tanıtmak amacıyla sadece ulusal alanda değil uluslararası finans kuruluşlar ve yatırımcılar nezdinde de tanıtım faaliyetleri de yapılabilmektedir.

3.3. İMKB ve SPK Uzmanlarınca Şirket İncelemesi

Şirket'in halka arz ve Borsa'da işlem görme başvurusundaki eksik bilgi ve belgeler tamamlandıktan sonra, şirket merkez ve üretim tesisleri Borsa ve SPK uzmanlarınca ziyaret edilerek yerinde incelemelerde bulunulmaktadır.

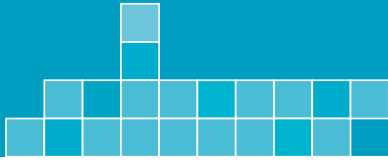
İşlem görme başvurusunda bulunan şirketin türüne göre (sanayi şirketi, hizmet şirketi, sigorta şirketleri, banka vb.) gerçekleştirilen incelemeler arasında çeşitli farklılıklar olsa da temelde aşağıda yer alan hususlar üzerinde durulmaktadır.

1- Kalitatif İncelemeler

Şirketin kalitatif değerleri genel olarak, hammadde temini, üretim prosesi, üretim tesisleri, iç ve dış satışlar, süregelen ve 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

Şirketin 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 analiz yanı sıra önemli rasyoların analizi yapılmaktadır.



3.4. İMKB Tarafından İlgili Pazarın Belirlenmesi

İMKB'de hisse senetleri işlem görmek üzere başvuran bir şirketin hisse senetleri İMKB uzmanlarınca yapılacak incelemeler sonrasında Borsa Yönetim Kurulu'nca verilecek kararlar aşağıdaki şekilde gösterilen şartlarını sağladığı İMKB Hisse Senetleri Pazarlarının birinde işlem görür.

3.4.1. Ulusal Pazar

Ulusal Pazar:

- İMKB'nin en büyük pazarıdır.
- Halen sanayi şirketleri, bankalar, yatırım ortaklıkları, farklı sektörlerde faaliyet gösteren 292 adet (diğer Borsa pazarları ile birlikte toplam 319) şirketin hisse senetleri işlem görmektedir.

Ulusal Pazar Kotasyon Kriterleri:

Ulusal Pazar kotasyon kriterleri İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13'üncü maddesinde düzenlenmiş olup, 2008 yılı için aşağıda özetlenmiştir.

- a) Denetim Şartı:** Son 3 yıl ve ilgili ara dönem mali tablolarının bağımsız denetimden geçmiş olması.
- b) Faaliyet Süresi Şartı:** Kuruluşundan itibaren en az 3 takvim yılı geçmiş olması ve son 3 yıllık mali tablolarının yayınlanması.
- c) Kâr Şartı:** Başvuru tarihinden önceki son 2 yılda vergiden önce kâr etmiş olması, (Halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değerinin en az 40 milyon YTL veya halka açıklık oranının en az %35 olması halinde son 1 yılda).
- d) Özsermaye Şartı:** Bağımsız denetimden geçmiş son bilançosundaki özsermayesinin en az 14 milyon YTL olması.

İMKB Hisse Senedi Pazarları

Ulusal Pazar

II. Ulusal Pazar

Yeni Ekonomi Pazarı

İMKB Kotunda Bulunan Şirketler

Kot içi

Orta ve Küçük Ölçekli Şirketler

Kot dışı

Yeni Kurulmuş Olan Teknoloji Şirketleri

Kot dışı



e) Piyasa Deęeri ve Halka Açıklık Oranı: Halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değerinin en az 21 milyon YTL ve nominal değerinin ödenmiş ya da çıkarılmış sermayesine oranının en az %25 olması (Bu oranın %25'in altında olması halinde, halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değerinin en az 40 milyon YTL olması).

f) Sağlıklı Finansman Yapısı Şartı: Finansman yapısının, faaliyetleri sağlıklı bir biçimde yürütebilecek düzeyde olduğunun Borsa Yönetimi'nce tespit ettirilmiş ve kabul edilmiş olması.

g) Şirketin üretim ve faaliyetlerini etkileyecek önemli hukuki uyumsuzluklarının bulunmaması.

h) Şirketin kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğunun belgelenmesi.

3.4.2. İkinci Ulusal Pazar

İkinci Ulusal Pazar'ın amacı, İMKB Kotasyon Yönetmeliği'ndeki kotasyon koşullarını sağlayamayan şirketler ile gelişme ve büyüme potansiyeli taşıyan Küçük ve Orta Ölçekli İşletmelerin (KOBİ) sermaye piyasalarından kaynak temin etmelerine olanak sağlamak, sözkonusu şirketlerden Borsa Yönetim Kurulu'nca Borsa'da işlem görmesi uygun görülenlerin hisse senetlerine likidite sağlamak ve bu hisse senetlerinin fiyatlarının düzenli ve şeffaf bir piyasada, rekabet koşulları içinde oluşmasını temin etmektir.

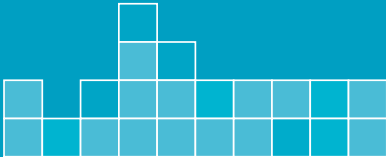
3.4.3. Yeni Ekonomi Pazarı (YEP)

İMKB'de "Yeni Ekonomi Pazarı" (YEP)'nin oluşturulmasındaki amaç telekomünikasyon, bilişim, elektronik, internet, bilgisayar üretim, yazılım ve donanım, medya veya Borsa Yönetim Kurulu'nca kabul edilecek benzeri alanlarda faaliyet gösteren teknoloji şirketlerinin sermaye piyasasından kaynak elde etmelerini sağlamak ve sözkonusu şirketlerin hisse senetlerinin Borsa'da güven ve şeffaflık ortamında, organize ikincil piyasada işlem görmesini temin etmektir.

3.4.4. İkinci Ulusal Pazar ve Yeni Ekonomi Pazarı'nda İşlem Görme Şartları

İkinci Ulusal Pazar ve Yeni Ekonomi Pazarı'nda işlem görmek için, hisse senetlerinin tedavülünü engelleyici bir husus bulunmamak kaydıyla,

- şirketin mali ve hukuki durumu,
- faaliyetleri,
- hisse senetlerinin tedavül hacmi gözönüne alınarak, yapılacak değerlendirme sonucunda Borsa Yönetim Kurulu'nun olumlu karar vermesi gerekmektedir.



3.5. Hisse Senetlerinin Halka Arzı

Hisse senetlerinin halka arzı Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: I No: 26 sayılı Tebliğ ile düzenlenmiştir. Buna göre:

Hisse senetleri,

1. Mevcut Hissedarların Hisselerinin Halka Arzı
2. Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz
3. Her iki yöntemin birlikte uygulanması yoluyla halka arz edilebilirler.

1) Mevcut Hissedarların Sahip Olduğu Hisse Senetlerinden Bir Kısmını Borsa'da veya Borsa Dışında Halka Arz Etmeleri

Bu yöntemde, ortaklıklardaki mevcut hissedar/hissedarlar sahip oldukları hisse senetlerinden bir kısmını doğrudan Borsa'da veya Borsa dışında halka arz edebilirler.

Bu tür halka arzlar, SPK'nın Seri: I, No: 26 sayılı "Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 5. maddesinde düzenlenmiştir.

Özelleştirme kapsamında olanlar dahil ve hisse senetleri daha önce halka arzedilmemiş ortaklıklarda, hissedarların sahip oldukları hisse senetlerini halka arz edebilmeleri için hisse senetlerinin,

- a) Ortaklık sermayesinin tamamının ödenmiş olması,
- b) Hisse senetlerinin nominal değerleri toplamının, SPK'ya başvuru tarihi itibarıyla ortaklığın nominal sermayesine oranının en az (2008 yılı için);
 - Sermayeleri 14.200.000 YTL kadar olan ortaklıklar için %25,
 - Sermayeleri 14.200.000 YTL ile 70.800.000 YTL arasında olan ortaklıklar için %15,
 - Sermayeleri 70.800.000 YTL ve daha fazla olan ortaklıklar için ise %5 olması,
- c) Hisse senetlerinde rehin veya teminata verilmek suretiyle devir veya tedavülünü kısıtlayıcı ve senet sahibinin haklarını kullanmasına engel teşkil edici kayıtların olmaması

zorunludur.

2) Sermaye Artırımı Yoluyla Hisse Senetlerinin Halka Arzı

Hisse senetlerinin sermaye artırımı yoluyla halka arz edilmesi, SPK'nın Seri: I, No: 26 sayılı "Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 6. Maddesinde düzenlenmiştir.





Önşartlar;

Halka açık olmayan ortaklıklar, yapacakları sermaye artırımlarında, ortakların yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlayarak hisse senetlerini halka arz edebilirler. SPK'ya başvuru öncesinde aşağıdaki işlemler yapılır.

a) Yönetim kurulu esas sözleşmenin sermaye maddesinin değişikliğini içeren madde tadil tasarsını hazırlayarak, madde değişikliği için SPK onayını alır.

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

Sermaye artırımını yoluyla yapılan başvurularda, halka arz edilecek hisse senetlerinin artırım sonrası ulaşılacak nominal sermayeye oranının en az (2008 yılı için);

- Sermayeleri 14.200.000 YTL kadar olan ortaklıklar için %25,
- Sermayeleri 14.200.000 YTL ile 70.800.000 YTL arasında olan ortaklıklar için %15,
- Sermayeleri 70.800.000 YTL ve daha fazla olan ortaklıklar için ise %5 olması gerekir.

3) Sermaye Artırımı Yoluyla Hisse Senetlerinin Halka Arzı ile Mevcut Hissedarların Sahip Olduğu Hisse Senetlerinden Bir Kısmını Halka Arz Etmesinin Birlikte Yapılması

Yukarıda belirtilen her iki yöntemin birlikte kullanılması imkanı mevcuttur. Bu sayede hem ortak hem de şirket halka arz yoluyla kaynak elde edebilecektir.

3.5.1. 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.

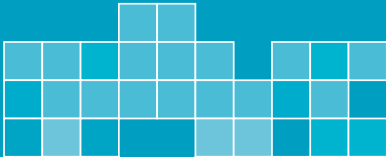
1. Talep Toplama Yöntemi
 - a - Sabit Fiyatla
 - b - Fiyat Teklifi Alma Yoluyla
2. Talep Toplanmaksızın Satış Yöntemi
3. Borsada Satış Yöntemi

1. Talep Toplama Yöntemi:

Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Fiyat Teklifi Alma Yoluyla Talep Toplama olarak ikiye ayrılır.

a) Sabit Fiyatla Talep Toplama Yöntemi
Teklifler belirlenmiş tek bir fiyattan alınır. Talep toplama süresi; en az 2 işgünü olarak belirlenmek üzere, sirküler ilanından itibaren en az 3, en çok 5 işgünü geçtikten sonra başlar.

b) Fiyat Teklifi Alma Yoluyla Talep Toplama Yöntemi
Asgari bir satış fiyatı tespit edilerek bunun üzerindeki veya önceden belirlenen bir fiyat aralığındaki fiyat ve miktar teklifleri toplanır. Talep toplama süresi; en az 2 işgünü olarak belirlenmek üzere, sirküler ilanından itibaren en az 3 en çok 5 işgünü geçtikten sonra başlar.



2. Talep Toplamaksızın Satış Yöntemi

Sermaye piyasası araçlarının bizzat ihraççı tarafından ya da aracı kuruluş vasıtasıyla belirli bir fiyat tespit edilerek, yatırımcılardan talep toplanmaksızın halka arz yoluyla satışdır. Bu yöntemi, diğer yöntemleri kullanma zorunluluğu olmayan ihraççılar kullanabilir. Bu yöntemin uygulanması halinde tasarruf sahipleri, sirkülerde belirtilen süre içinde pay bedellerini bir bankada açılan özel hesaba yatırarak sermaye artırımına katılırlar.

3. Borsa'da Satış Yöntemi

Yukarıda özetlenen prosedür hisse senetlerinin aracı kuruluşlar tarafından Borsa dışında halka arz edilmesine ilişkin prosedürdür. Şirketler diledikleri takdirde hisse senetlerini Borsa'da birincil piyasada da halka arz edebilirler. Borsa birincil piyasada halka arz yönteminin kullanılması halinde, halka arz tarihinden asgari 20 işgünü önce Borsa'ya başvurulması ve başvurunun Borsa Yönetim Kurulu'nca kabulü ve ilan edilmesi gerekmektedir. Bu yöntemde, hisse senetleri Kurul kaydına alınmadan önce ilk Borsa Yönetim Kurulu toplantısında şirketin işlem görme başvurusu görüşülerek Borsa Yönetim Kurulu kararı ile birincil piyasada halka arz başvurusunun kabul edilip edilmemesine karar verilmektedir. Borsa'da halka arza Borsa Yönetim Kurulu'nun karar tarihinden bir hafta sonra başlanabilir. Borsa'da halka arz, sirkülerde belirtilen süre içinde gerçekleştirilir.

3.5.2. Tahsislerin Belirlenmesi

Şirket istediği takdirde belli yatırımcı gruplarına halka arz edilecek hisse senetlerinden tahsisat yapabilmektedir. Tahsisat grupları, yurtiçi bireysel yatırımcılar, alım gücü yüksek yurtiçi bireysel yatırımcılar, yurtiçi kurumsal yatırımcılar (dernekler, vakıflar, yatırım fon ve ortaklıkları, sigorta şirketleri), yurtdışı kurumsal yatırımcılar, şirket çalışanları, bayileri vb. şeklinde belirlenebilmektedir. Tahsisat yapılması durumunda, halka arz satış tutarının 142 milyon YTL'nin üzerinde olması halinde %30, bu tutarın altındaki halka arzlarda ise %50 oranında küçük bireysel yatırımcı grubuna tahsisat yapılması zorunludur.

3.5.3. Ek Satış Hakkının Kullanılması

Halka arz edilen hisse senetlerine ilave olarak, yeterli talebin olması halinde, halka arz edilen hisse senetlerinin %15'ine kadar da bir ek satış hakkı sözkonusu olup, arzu edildiği takdirde halka arzdan sonra bu ek satış hakkı da kullanılabilir.

3.5.4. Halka Arzda İşlem Yasaklılar

Hisse senetlerinin halka arz yoluyla satışında sermaye piyasası araçlarını ihraç ve halka arz eden ihraççılar ile halka arza aracılık eden aracı kuruluşların yönetim kurulu başkan ve üyeleri, kanuni denetçileri, murahhas müdürleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları ve görevleri sebebiyle bilgi sahibi olabilecek diğer personel ile bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları söz konusu sermaye piyasası araçlarını doğrudan ve dolaylı olarak satın alamazlar.



3.6. Satış Sonuçlarının Bildirilmesi

Satış işlemi tamamlandıktan sonra aracı kuruluş tarafından halka arza ilişkin satış sonuçları SPK'ya ve Borsa'ya iletilir.

3.7. Borsa Kotuna Alınma ve İşlem Görmeye Başlama

Borsa Yönetim Kurulu halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra şirket hisse senetlerinin işlem görebileceği pazar hakkında karar verir ve şirket hisse senetlerini Borsa kotuna veya kaydına alır. Borsa Yönetim Kurulu'nun kararından sonra halka arz sonuçları, halka arz izahnamesi ve Borsa'ca gerekli görülen diğer bilgiler Borsa Günlük Bülteni'nde ilan edilir ve ilanı izleyen 2. işgününden itibaren şirket hisse senetleri ilgili pazarda işlem görmeye başlar.

3.8. Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler

Hisse senetleri Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, hisse fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde aracı kuruluş tarafından fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler yapılabilmektedir. Bunun için:

- Halka arzda talep toplama yönteminin kullanılması,
- Halka arza ilişkin izahnamede gerekli açıklamaların yapılmış olması gerekmektedir.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlere Borsa'da 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 bulunabilmektedir.

3.9. Halka Arzda Maliyetler

Hisse senetlerini halka arz edecek şirketin halka arz maliyetini oluşturan başlıca unsurları aşağıda özetlenmiştir.

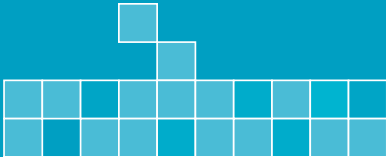
1. Aracı Kuruluşlara Ödenen Ücretler

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.

2. Sermaye Piyasası Kurulu'na Ödenen Ücretler

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





3. İMKB'ye Ödenen Ücretler

Hisse senetleri Ulusal Pazar'da işlem görmeye başlayan şirketlerde sermayenin nominal tutarının binde biri (%0,1) oranında kotasyon ücreti alınmaktadır. II. Ulusal Pazar veya Yeni Ekonomi Pazarı'nda işlem görmeye başlayan şirketler için pazar kayıt ücreti de, kota alma ücreti ile aynı esaslar çerçevesinde hesaplanarak ilgili ortaklıklara tahakkuk ettirilir. Ancak Yeni Ekonomi Pazarı'nda işlem görecek hisse senetleri için pazar kayıt ücreti, kota alma ücret tarifesinin %50'si olarak uygulanır.

Ayrıca şirket hisse senetlerinin Borsa'da işlem görmeye başlamasına ilişkin duyuru ile halka arz izahnamesinin Borsa günlük bülteninde ilanı nedeni ile de pazar ilan masrafı alınmaktadır. 2008 yılı için söz konusu masraf tutarı Borsa Yönetim Kurulu'nca 3.400 YTL olarak belirlenmiş olup, bu tutar her yıl yeniden tespit edilmektedir.

4. Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye Ödenen Ücret

Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., hisse senedi ihraççılarından çıkarılmış/ödenmiş sermayenin %0,1'ini üyelik giriş aidatı olarak almakta olup, bu tutar 2.000 YTL'den az 50.000 YTL'den fazla olmamaktadır.

5. Diğer Maliyet Unsurları

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





4. İşlem Görme Sonrası Süreç

4.1. Bağımsız Denetim Yükümlülüğü

Hisse senetleri 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 Borsa'ya gönderilmelidir. Söz konusu yükümlülük yerine getirilmediği veya SPK'dan ek süre izni alınmadığı zaman bu yükümlülüğünü yerine getirmeyen şirketin işlem sırası kapatılmaktadır.

4.2. Kamuyu Aydınlatma Yükümlülüğü

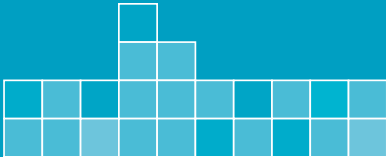
Halka açık şirketler yatırımcıların kararlarını etkileyebilecek açıklamaların zamanında kamuya açıklanmasını sağlamak ve kamuya bilgiyi eş zamanlı olarak ulaştırmakla yükümlüdür. Temel kural, fiyatları etkileyecek herhangi bir bilgidir, şirketin mali durumunda önemli bir değişiklik veya önemli bir gelişmelerden,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

Bu bilgiler, Kurul'un Seri: VIII, No: 39 sayılı "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği" ile belirlenmiştir. Burada belirtilen özel durumların gerçekleşmesi durumunda söz konusu Tebliğ'in ekinde yer alan formata uygun olarak hazırlayacakları özel durum açıklamasını kamuya duyurulmak üzere İMKB'ye göndermek zorundadırlar. Halka açık bir şirketin yöneticisi ve sorumluları hangi bilgi ve olayların bu yükümlülük kapsamına girdiğini tanımlamalı ve bilgiyi en kısa sürede kamuya duyurmalıdır.

Tebliğ'de özel durumlar ana başlıklar itibarıyla aşağıda verilmiştir.

- Ortaklığın sermaye yapısına ve yönetim kontrolüne ilişkin değişiklikler,
- Maddi duran varlık alımı, satımı, kiralanması, kiraya verilmesi, aynı sermaye olarak konulması,
- Ortaklığın faaliyetlerine ilişkin değişiklikler,
- Ortaklığın yatırımlarına ilişkin değişiklikler,
- Ortaklığın mali yapısına ilişkin değişiklikler,
- Finansal duran varlıklara ilişkin değişiklikler,
- İdari konulara ilişkin değişiklikler,
- Faaliyetlerinin tamamı veya bir kısmı sportif faaliyetlerden oluşan ortaklıklarla ilgili özel durum açıklamaları,
- Olağandışı fiyat ve miktar açıklamaları, doğrulama yükümlülükleri ve diğer değişiklikler.

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



Bir hissede olağandışı fiyat hareketi gerçekleştiği zaman İMKB tarafından şirketlerden fiyatları etkileyebilecek herhangi bir gelişmenin olup olmadığına dair bir açıklama istenmektedir

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

Şirket hisse senetlerinin önemli bir kısmını elinde bulduran ortaklar da elinde tuttukları hisse senedi oranlarında meydana gelen önemli değişiklikleri ve hisse senetlerinde yaptıkları işlemleri bildirmek zorundadır.

4.3. Temettü Dağıtım Yükümlülüğü

Halka açık anonim ortaklıkların 2007 yılı karlarından dağıtacağı birinci temettü tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın en az

%20'si olarak belirlenmiştir. Hisseleri borsada işlem gören anonim ortaklıklar, genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak temettüyü,

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





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

Kurul düzenlemeleri uyarınca nakit temettü dağıtımı, ortaklıklarca hesap dönemini izleyen 5'inci ayın (Mayıs), bedelsiz hisse biçiminde temettü dağıtımı ise 6'ncı ayın (Haziran) sonuna kadar tamamlanmak zorunda olup, ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü bedelleri, 2308 sayılı Şirketlerin Müruruzamana Uğrayan Kupon, Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun uyarınca dağıtım tarihinden itibaren 5 yıl sonra zamanaşımına uğramaktadır.

4.4. Kotasyon/Pazar Kayıt Ücretleri

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

1. 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 İktisadi 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 1/2'si (yarısı) alınır.

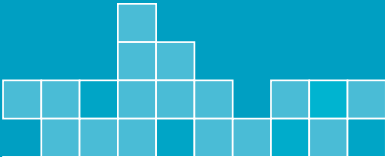
Kot dışı pazarlarda işlem gören şirketler için uygulanan pazar kayıt ücreti de, kota alma ücreti ile aynı esaslar çerçevesinde hesaplanarak ilgili ortaklıklara tahakkuk ettirilir. Ancak Yeni Ekonomi Pazarı'nda işlem görecektir hisse senetleri için pazar kayıt ücreti, kota alma ücret tarifesinin %50'sidir.

2. Kotta Kalma veya Kayıtta Kalma Ücreti Tarifesi:

Kotta kalma ücreti, kota alma ücretinin dörtte biri tutarındadır. Kayıttaki kalma ücreti de, kotta kalma ücreti ile aynı esas ve usuller çerçevesinde hesaplanarak ilgili ortaklıklara tahakkuk ettirilir.

Diğer taraftan, temel kuralları Borsamız internet sitesinin "Endeksler" bölümünde belirtilen Kurumsal Yönetim İlkelerini uygulayan Borsa şirketlerinin teşvik edilmesi amacıyla, kotta/kayıtta kalma ücretinin tahakkuk ettirildiği tarih itibarıyla hisse senetleri Borsa'da işlem gören şirketlerden "İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi" kapsamında yer alacak şirketlere "kotta kalma" veya "kayıtta kalma" ücretleri %50 indirimli uygulanır.

Yeni Ekonomi Pazarı'nda işlem görecektir hisse senetleri için de kayıttaki kalma ücreti, kotta kalma ücret tarifesinin %50'sidir.



4.5. Kurumsal Yönetim

Kurumsal Yönetim,

- Bir şirketin yönetim kurulu, ortakları ve diğer menfaat sahipleri arasındaki ilişkiler dizidir.
- Tarafların şirket üzerindeki haklarının ve sorumluluklarının dağılımını belirler.
- Şirkette 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
- Sosyal Sorumluluktur.

Temmuz 2003'te "SPK ilk defa Kurumsal Yönetim İlkeleri" yayınlanmış, Şubat 2005'te revize edilmiştir. 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
- İlkeler karşısındaki durumlarının görülebilmesi için Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'na yer vermeleri gerekmektedir.

Borsa Yönetim Kurulu'nun 23.02.2005 tarihli toplantısında, Kurumsal Yönetim Endeksinin Kurumsal Yönetim derecelendirme notu 10 üzerinden en az 6 olan 5 şirketin Borsa'ya bildirilmesi halinde, Borsa Günlük Bülteni'nde yapılan duyurudan 1 hafta sonra hesaplanmaya başlanmasına karar verilmiştir.

Söz konusu Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde, 23.08.2007 tarihinde Kurumsal Yönetim uyum notu İMKB'ye bildirilen şirket sayısının 5'e ulaşması sonucunda, 31.08.2007 tarihinden itibaren Kurumsal Yönetim Endeksi hesaplanmaya başlanmıştır. 2008 Nisan ayı itibarıyla 9 adet şirketin hisse senetleri Kurumsal Yönetim Endeksi kapsamında yer almaktadır.

Not: Bu kitapçıkta yer alan bilgiler Nisan 2008 itibarıyla geçerli olan düzenleme ve verilerden derlenmiştir.

İletişim Bilgileri:

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

Tel: (0212) 298 21 00

Faks: (0212) 298 25 00

İMKB Kotasyon Müdürlüğü

Tel: (0212) 298 21 25

Faks: (0212) 298 25 00



İSTANBUL
MENKUL KIYMETLER
BORSASI

Reşitpaşa Mah. Tuncay Artun Cad. Emirgan 34467 İstanbul

Tel: (0212) 298 21 00 • Faks: (0212) 298 25 00

www.imkb.gov.tr • www.ise.org