

Gelişen İşletmeler Piyasası GİP

www.imkb.gov.tr



İSTANBUL
MENKULKIYMETLER
BORSASI



Yirmi Beşinci Yıl
Twenty Fifth Year

İÇİNDEKİLER

İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) Nedir?	1
Hisse Senetleri Piyasası (HSP) ile GİP'e Yapılacak Başvuru Sürecinin Temel Farkları Nelerdir?	1
GİP'te İşlem Görecek Payların Saklanması, Alım-Satımı ve Takas İşlemleri Nasıl Yapılır?	2
GİP'te İşlem Görebilecek Payların Nitelikleri Nelerdir?	2
Paylar GİP'te Hangi Aşamada İşlem Görür?	2
GİP'te Ortakların Sahip Oldukları Payların Halka Arzı veya Tahsisli Satışı Yapılabilir mi?	3
Sermaye Piyasası Kurulu Kaydında Olup, Payları Borsa'da İşlem Görmeyen Şirketlerin Payları Halka Arz Edilmeksizin GİP'te İşlem Görebilir mi?	3
GİP'e Hangi Şirketler Başvurabilir?	4
GİP Listesi Nedir?	4
GİP Listesi'ne Kabul Başvurusu Nasıl Yapılır?	4
GİP Listesi'ne Kabul Kriterleri Nelerdir?	4
GİP Listesi'ne Kabul Başvurusunda İbrahim Edilecek Bilgi ve Belgeler Nelerdir?	5
GİP Listesi'nden Çıkarılma Koşulları Nelerdir?	6
GİP'te İşlem Görecek Payların Yatırımcılara Satışı Nasıl Yapılır?	6
Halka Arzda Satış Yöntemleri Nelerdir?	6
GİP Şirketleri HSP İçindeki Pazarlara Nasıl Geçebilir?	7
Şirket Kendi İsteğiyle Paylarını GİP Listesi'nden ve Sermaye Piyasası Kurulu Kaydından Çıkarabilir mi?	7
Piyasa Danışmanı Kimdir, Görevleri Nelerdir?	8
GİP'te Kimler Piyasa Danışmanı Olabilir?	8
Piyasa Danışmanı Seçiminde Neler Göz Önüne Alınmalıdır?	8
GİP ve Yatırımcılar	8
GİP'te Uygulanan Kamuyu Aydınlatma Yükümlülükleri Nelerdir?	9
Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) Nedir?	9
Kurumsal Yönetim İlkeleri ve Uyum Raporu	10
GİP'te İşlem Görmenin Sağlayacağı Faydalar Nelerdir?	10
GİP'in Şirketlere Sunduğu Avantajlar Nelerdir?	12
GİP'te İşlem Görme Sürecinin Adımları Nelerdir?	13
GİP'te İşlem Görmenin Şirketlere Getirdiği Başlıca Yükümlülükler Nelerdir?	14
Halka Açık Şirketlerde Çağrıda Bulunma Zorunluluğu Nedir?	14
GİP'e Başvuru ve İşlem Görme Maliyetleri Nelerdir?	15
KOSGEB Teşvikleri	15

İşbu yayındaki bilgi ve veriler genel bilgi edinilmesi amacıyla hazırlanmıştır. Bu yayında yer alan bilgilerin doğruluğu konusunda gerekli özen gösterilmiş olmasına rağmen, bilgiler ve verilerdeki hatalardan veya alınacak yatırım kararları ile bunların sonuçlarından İMKB sorumlu değildir. Zira buradaki bilgiler yatırım amaçlı bir teklif veya tavsiye amacını taşımamaktadır.



1. İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) Nedir ?

İMKB bünyesinde payların işlem görebileceği iki piyasa bulunmaktadır.

- Hisse Senetleri Piyasası (HSP)
- Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP)

Gelişme ve büyüme potansiyeline sahip şirketlerin sermaye piyasalarından fon sağlamak amacıyla ihraç edecekleri menkul kıymetlerin işlem görebileceği şeffaf ve düzenli bir ortam yaratmak amacıyla İMKB bünyesinde ayrı bir piyasa olarak GİP kurulmuştur.

GİP'te, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından kayda alınmış, ancak Borsamız kotasyon şartlarını sağlamayan şirketlerin menkul kıymetleri işlem görecektir. Söz konusu şirketler GİP sayesinde bir yandan öz kaynak sağlarken diğer yandan kendilerini daha iyi tanıtabilecek, hem yatırımcılar nezdinde hem de faaliyet gösterdikleri pazarlarda bilinirlikleri artacaktır.

GİP'te GİP Listesi'ne kabul edilen menkul kıymetler işlem görebilir.

2. Hisse Senetleri Piyasası (HSP) ile GİP'e Yapılacak Başvuru Sürecinin Temel Farkları Nelerdir?

Hisse Senetleri Piyasası Başvurusu

Şirketler HSP'de işlem görebilmek için Kotasyon Yönetmeliği'ne tabi olarak İMKB'ye başvuruda bulunur.

Gelişen İşletmeler Piyasası Başvurusu

Şirketler GİP'te işlem görebilmek için GİP Yönetmeliği'ne' tabi olarak İMKB'ye başvuruda bulunur.

Hisse Senetleri Piyasası Başvurusu

Kotasyon Yönetmeliği'nde Borsa kotuna alınarak kot içi pazarda işlem görebilmek için nicelik ve/veya niteliğe ilişkin kriterler (kârlılık, faaliyet süresi, sermaye büyüklüğü, piyasa değeri gibi unsurlara bağlanmış şartlar) tanımlıdır. Kot dışı pazarlarda işlem görmek için değerlendirme ilgili pazarı düzenleyen genelge² çerçevesinde yapılır.

Gelişen İşletmeler Piyasası Başvurusu

GİP Yönetmeliği'nde başvurunun kabulü için nitelik veya niceliğe ilişkin bir kriter tanımlanmamıştır.

(1) İMKB GİP Yönetmeliği'ne www.imkb.gov.tr/Regulations/Bylaws.aspx internet adresinden erişilebilir.

(2) 8 Nisan 2010 tarih ve 330 sayılı İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi.



Hisse Senetleri Piyasası Başvurusu

Gerekli inceleme İMKB tarafından yapılır, şirket kot içi veya kot dışı pazarlardan uygun olanında Yönetim Kurulu kararı ile işlem görür.

Gelişen İşletmeler Piyasası Başvurusu

Gerekli inceleme piyasa danışmanı kuruluş tarafından yapılır ve inceleme sonuçları bir rapor ve ekli belgelerle İMKB'ye sunulur. Piyasa danışmanının şirket hakkında hazırladığı raporda olumlu görüş belirtmesi halinde Yönetim Kurulu kararı ile şirket payları GİP Listesi'ne alınabilir.

Hisse Senetleri Piyasası Başvurusu

HSP'de mevcut ortakların sahip oldukları paylar işlem görür.

Gelişen İşletmeler Piyasası Başvurusu

GİP'te ancak GİP Listesi'nde bulunan paylar işlem görür.

3. GİP'te İşlem Görecek Payların Saklanması, Alım-Satımı ve Takas İşlemleri Nasıl Yapılır?

GİP'te işlem görecek paylar Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) sisteminde kayden izlenir. GİP'te işlem gören payların saklama ve takas işlemleri HSP ile aynı şekilde yürütülür, alım-satım işlemleri de yine HSP ile aynı elektronik işlem platformu üzerinde yapılır. Yapılan alım-satımlar sermaye piyasası mevzuatına tabi olarak Elektronik Alım Satım Sistemi'nde GİP Yönetmeliği ve GİP İşlem Esasları Genelgesi³ hükümlerine göre gerçekleştirilir. Alım satım işlemlerinin gerçekleştirilmesinde temel olarak "Piyasa Yapıcılı Sürekli Müzayedeye" işlem yöntemi uygulanır. Piyasa yapıcısı bulunmayan işlem sıralarında ise "Tek Fiyat" işlem yöntemi uygulanır. Gerçekleşen işlemlerin nakit ve menkul kıymet takası Takas ve Saklama Bankası

A.Ş. (Takasbank) tarafından yapılır. GİP'te gerçekleşen işlemler için Borsa üyelerinden HSP ile aynı oranlarda Borsa payı alınır.

GİP'te, payların ve nakdin teslimi/alınması T+2 gününde (işlem günü+2 iş günü) Takasbank ve MKK aracılığıyla yapılır. GİP'te paylar TL üzerinden alınıp satılır.

4. GİP'te İşlem Görebilecek Payların Nitelikleri⁴ Nelerdir?

GİP'te anonim şirketlerin mevcut ortaklarının rüçhan hakları kısmen veya tamamen kısıtlanması yolu ile yapılacak sermaye artırımını sonucu ihraç edilecek payları ile sonradan gerçekleşen sermaye artırımlarında bunlara ait hakların kullanımı ile elde edilen paylar işlem görür. GİP'te, mevcut ortakların sahip oldukları GİP Listesi'nde bulunmayan payların birincil veya ikincil piyasada satışına izin verilmez. Ancak mevcut ortakların birincil ve ikincil piyasadan pay alabilmelerine ve sonradan bunları satabilmelerine ilişkin herhangi bir kısıtlama yoktur. Bu düzenleme ile GİP'te işlem görecek payların ihracından elde edilecek fonların şirket bünyesine girmesi ve doğrudan şirketin mali yapısına katkı sağlaması hedeflenmiştir.

5. Paylar GİP'te Hangi Aşamada İşlem Görür?

GİP'te birincil ve ikincil piyasa işlemleri gerçekleşir. Birincil piyasa işlemlerinde sermaye artırımını yaparak paylarını ihraç eden şirketler ile alıcılar, yani tasarruf sahipleri, doğrudan doğruya karşılaşırlar. Birincil piyasada fonların tasarruf sahibinden ihraççı şirkete akışı söz konusudur ve birincil piyasada yapılan pay satışları sonucunda şirkete nakit sermaye girer. İkincil piyasada payların mevcut sahipleri

(3) 08 Ekim 2010 tarih ve 348 sayılı İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası İşlem Esasları Genelgesi.

(4) İMKB GİP Yönetmeliği Madde 4-5.



bunları başka yatırımcılara nakit karşılığı satar, diğer bir deyişle ikincil piyasa şirkete nakit girişi sağlamayan sadece pay sahipliğinde değişiklik yaratan bir piyasadır. GİP ikincil piyasada sadece evvelce GİP’te birincil piyasa işlemlerine konu olmuş paylar ile sonradan gerçekleşen sermaye artırımlarında bunlara ait hakların kullanımı ile elde edilen paylar işlem görebilir.

6.GİP’te Ortakların Sahip Oldukları Payların Halka Arzı veya Tahsisli Satışı Yapılabilir mi?

GİP’te halka arzdan veya tahsisli satıştan elde edecek gelirin doğrudan şirketin finansman ihtiyacını karşılaması amaçlanmaktadır. Bu nedenle, ortak satışı yolu ile halka arz veya tahsisli satış yapılmasına izin verilmemekte ve sadece sermaye artırımını sonucunda ihraç edilecek yeni paylar bu işlemlerde kullanılabilir.

7. Sermaye Piyasası Kurulu Kaydında Olup, Payları Borsa’da İşlem Görmeyen Şirketlerin Payları Halka Arz Edilmeksizin GİP’te İşlem Görebilir mi?

SPK kaydında olan şirketlerin mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak yapacakları sermaye artırımını sonucu ihraç edecekleri paylar GİP Listesi’ne kabul edilebilir ve GİP’te işlem görebilir. Bu kapsamda SPK kaydında olan şirketler ancak bu usule uyararak GİP Listesi’ne kabul başvurusunda bulunabilirler. Söz konusu şirketlerin GİP’te işlem görebilmesi için GİP Yönetmeliği’nin “GİP Listesi’ne kabul kriterleri ve payların GİP Listesi’ne kabulü” başlıklı 5 inci maddesinde belirtilen şartları yerine getirmeleri gerekmektedir. GİP’te, mevcut ortakların sahip oldukları GİP Listesi’nde bulunmayan payların birincil veya ikincil piyasada satışına izin verilmez.



8. GİP'e Hangi Şirketler Başvurabilir?

GİP'te sadece anonim şirket statüsünde olan şirketler işlem görebilecek olup, bu şirketlerin paylarının GİP Listesi'ne kabulü için kârlılık, faaliyet süresi, sermaye veya piyasa değeri büyüklüğü gibi herhangi bir sayısal koşul aranmamaktadır. GİP için bir nevi tavan şart uygulaması yapılmakta, GİP'e başvuracak şirketin Kotasyon Yönetmeliği'nde tanımlanmış kotasyon şartlarını sağlamıyor olması istenmektedir. Aksi halde şirketin GİP başvurusu reddedilerek Kotasyon Yönetmeliği uyarınca HSP'de işlem görmek üzere başvuruda bulunması gerektiği şirkete bildirilmektedir.

Yukarıda belirtilen koşulu sağlamak kaydıyla yetkili bir piyasa danışmanı ile birlikte hazırlık sürecini tamamlayan ve piyasa danışmanı tarafından hakkında olumlu rapor hazırlanmış şirket GİP Listesi'ne⁵ kabul için İMKB'ye başvuruda bulunabilir.

9. GİP Listesi Nedir?

GİP'te işlem görebilecek menkul kıymetleri gösteren listedir. Bu liste İMKB internet sitesinde ilan edilir⁶. GİP'te sadece GİP Listesi'nde bulunan paylar işlem görebilir.

10. GİP Listesi'ne Kabul Başvurusu Nasıl Yapılır?

GİP Listesi'ne kabul başvurusu ihraççı şirket ve piyasa danışmanının birlikte imzalayacağı bir dilekçe ile yapılır. Dilekçe ekine GİP Yönetmeliği'nde belirtilen belgelerin eklenmesi zorunludur. Belge eksikliği durumunda gerekli belgeler tamamlanıncaya kadar başvuru değerlendirilmeye alınmaz.

11. GİP Listesi'ne Kabul Kriterleri Nelerdir?

Şirket paylarının GİP Listesi'ne kabul başvurularında⁷;

1. Payların GİP Listesi'ne kabulü için başvuruda bulunan şirketin anonim şirket statüsünde olması, kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile paylarının hukuki durumunun tabi olduğu mevzuata uygun olduğunun belgelenmesi,
2. GİP Listesi'ne kabul başvurusunun, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kısmen veya tamamen kısıtlanması suretiyle sermaye artırımını ya da tahsisli sermaye artırımını sonucunda ihraç edilecek paylar için yapılmış olması,
3. Kotasyon Yönetmeliği'nde Borsa kotuna alınarak kot içi pazarda işlem görebilmek için nicelik ve/veya niteliğe ilişkin kriterlerden (kârlılık, faaliyet süresi, sermaye büyüklüğü, piyasa değeri gibi unsurlara bağlanmış şartlar) en az birinin şirket tarafından sağlanamamış olması,
4. Şirket ana sözleşmesinin işlem görecekt payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar içermemesi,
5. Şirket ile Piyasa Danışmanı Listesi'nde yer alan bir piyasa danışmanı arasında başvuru tarihi itibarı ile en az iki yıl süre ile geçerli bir piyasa danışmanlığı anlaşmasının imzalanmış olması,
6. Başvuru tarihi itibarıyla son yıl sonu finansal tablolarının bağımsız denetimden geçmiş olması, ancak bağımsız denetime esas bilanço tarihinden itibaren dokuz ay geçmesi halinde ayrıca altı aylık ara dönem finansal tablolarının da bağımsız denetimden geçmesi gerekmektedir.

(5) İMKB GİP Yönetmeliği Madde 4-7.

(6) GİP Listesi'ne www.imkb.gov.tr/Markets/EmergingCompaniesMarket/ECMlist.aspx internet adresinden erişilebilir.

(7) İMKB GİP Yönetmeliği Madde 5.



Piyasa danışmanının şirkete ilişkin raporunun olumlu görüş içermesi durumunda, Yönetim Kurulu söz konusu raporu ve genel şartları dikkate alarak şirket paylarının GİP Listesi'ne kabul edilip edilmemesine karar verir.

GİP Listesi'ne kabul edilecek paylar sadece halka arz yoluyla yapılacak sermaye artırımını veya tahsisli sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek paylardan oluşur. Şirket payları GİP Listesi'nde bulunduğu sürece bu madde kapsamı dışında kalan ve GİP Listesi'nde bulunmayan paylar için ortakların yapacağı GİP Listesi'ne kabul başvurusu Borsa tarafından reddedilir.

12. GİP Listesi'ne Kabul Başvurusunda İbraz Edilecek Bilgi ve Belgeler⁸ Nelerdir?

1. Piyasa danışmanı ile şirket tarafından imzalanan "GİP Listesi'ne kabul başvurusu dilekçesi",
2. SPK'dan alınan Kurul Kayıt Belgesi,
3. Şirket ve piyasa danışmanı tarafından imzalanan noter onaylı "Onay ve Uyumluluk Beyanı",
4. Piyasa Danışmanı Raporu,
5. Şirket tarafından imzalanan noter onaylı "Borsa'da İşlem Görme Taahhütnamesi",
6. Şirket ve piyasa danışmanı arasında imzalanan "Piyasa Danışmanlığı Anlaşması",
7. Şirket ve piyasa danışmanı tarafından imzalanan "Şirket Bilgi Formu",
8. Son yıl sonu finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporu. Bağımsız denetime esas bilanço tarihinden itibaren dokuz ay geçmesi halinde ayrıca altı aylık ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporu,
9. İhracın halka arz yöntemi ile yapılması durumunda SPK onaylı izahname ve sirküler, tahsisli satış yöntemi ile yapılması durumunda "GİP İşlem Görme Bilgi Formu",
10. Varsa aracı kuruluşlar ile yapılan anlaşmaların örnekleri,
11. Şirketi ve piyasa danışmanını temsile yetkili kişilerin noter onaylı imza sirküleri,
12. Şirketin kuruluş ana sözleşmesi ile ana sözleşme değişikliklerinin yayımlandığı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi nüshaları ile en son değişiklikleri içeren, toplu şekilde hazırlanmış ve şirketi temsile yetkili kişilerce imzalanmış ana sözleşmesi,
13. Ana sözleşmede yer alan pay gruplarına ve bu gruplara tanınan imtiyaz ve kısıtlamalara ilişkin bilgiler,
14. GİP Listesi'ne kabul başvurusunda bulunulan paylar içinde nama yazılı paylar bulunması durumunda bu payların devir ve temlikinde beyaz cironun kabul edildiğine dair şirketin yönetim kurulu kararı,
15. Halka arza veya tahsisli satışa ilişkin satış sonuçları,
16. Şirketin kamuyu aydınlatma ve yatırımcı ilişkileri amacı ile kullanacağı internet sitesi adresi,
17. GİP Listesi'ne kabul başvurusunda bulunulan payların MKK tarafından kaydileştirildiğine ilişkin belge,
18. Payların GİP Listesi'ne kabulü için başvuruda bulunan şirketin anonim şirket statüsünde olması, kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile paylarının hukuki durumunun tabi olduğu mevzuata uygun olduğuna dair hukuki görüş belgesi,
19. Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) sertifika başvurusunda bulunulmuş olmalı,
20. Borsa tarafından talep edilecek diğer bilgi ve belgeler,
21. GİP Listesi'ne ilave kabul bilgi formu.

(8) İMKB GİP Yönetmeliği Madde 7. söz konusu belge örneklerine ve açıklamalarına internette http://www.imkb.gov.tr/initialpublicoffering/IPO_EmergingCompaniesMarket/ecm_ApplicationDossier.aspx adresinden erişilebilir.



Başvuru dilekçesi ile birlikte başvuruya eklenecek belgelerin piyasa danışmanı ve şirket yetkilileri tarafından hazırlanıp imzalanması esastır. Sunulan bilgi ve belgelerin doğruluğundan şirket yönetimi ve piyasa danışmanı birlikte sorumludur. İhraççı şirket, gerek piyasa danışmanı gerekse Borsa tarafından talep edilecek her türlü bilgi ve belgeyi ibraz etmek zorundadır.

13. GİP Listesi'nden Çıkarılma Koşulları⁹ Nelerdir?

GİP Listesi'nde bulunan şirket payları aşağıdaki durumlarda Yönetim Kurulu kararı ile GİP Listesi'nden çıkarılabilir:

1. Şirket paylarının HSP pazarlarından birinde işlem görebilmesi için yapılan başvurunun kabul edilmesi,
2. Şirketin iflasına karar verilmiş olmasının, tasfiye veya süre dolma gibi herhangi bir nedenle sona ermesinin Borsa'ya bildirilmesi,
3. Şirketin işlem sırasının herhangi bir nedenle dört ay süre ile kapalı kalması,
4. Şirketin kamuyu aydınlatma yükümlülüklerini ihlal etmesi, söz konusu ihlale en kısa sürede son vermemesi ve/veya bu durumu birçok defa tekrarlaması,
5. Şirketin GİP Listesi ücretlerini ödememesi ve Borsa'ya olan mükellefiyetlerini yerine getirmemesi,
6. Şirketin piyasa danışmanı ile anlaşmasının herhangi bir neden ile sona ermesi ve piyasa danışmanı bulunmaması nedeniyle işlem sırasının kapanmasından itibaren dört ay içinde yeni bir piyasa danışmanı ile anlaşma imzalamaması,
7. Şirketin esas faaliyetini sürdürebilmesi için gerekli izin, lisans, yetki belgesinin iptal edildiğinin veya ortadan kalktığıının öğrenilmesi,

8. Şirket hakkında hazırlanan son iki döneme ait bağımsız denetim raporlarının olumsuz görüş içermesi veya bağımsız denetçinin söz konusu raporlarda görüş bildirmekten kaçınması,
9. Şirketin Borsa'nın sair düzenlemelerine uymaması.

Yönetim Kurulu, GİP Listesi'nden çıkarılma kararını vermeden önce ilgili şirketi durumu düzeltmesi için uyarabilir ve süre verebilir.

14. GİP'te İşlem Görecek Payların Yatırımcılara Satışı Nasıl Yapılır?

GİP Listesi'ne kabul edilebilecek paylar Borsa birincil piyasada halka arz¹⁰ yoluyla ve/veya halka arz edilmeksizin önceden belirlenmiş yatırımcılara tahsisli satış¹¹ yapılması yoluyla yatırımcılara satılabilir. GİP'te HSP'den farklı bir uygulama ile sadece tahsisli satış yöntemi kullanılarak sınırlı sayıda yatırımcıya satış yapılmış paylar için de ikincil piyasada işlem sırası açılır.

Payların tahsisli satışında izahname ve sirküler düzenlenmez. Payları tahsisli olarak satın alacak gerçek ve tüzel kişilerin sayısının 100'ü geçmemesi gerekir ve satış işlemi Borsa'nın ilgili pazarında yapılmalıdır¹¹.

15. Halka Arzda Satış Yöntemleri Nelerdir?

Payları GİP'te ilk defa işlem görecek şirketlerin Borsa'da satış yöntemini^{10,11} kullanmaları zorunludur. SPK mevzuatında tanımlanan "talep toplama" veya "talep toplamaksızın" halka arz satış yöntemlerini GİP'te işlem görecek şirketler kullanamazlar.

(9) İMKB GİP Yönetmeliği Madde 14.

(10) SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği Seri: VIII, No: 66, Madde 12.

(11) SPK'nın Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği Seri: I, No: 40, Madde 13.



16. GİP Şirketleri HSP İçindeki Pazarlara Nasıl Geçebilir?

- i. Zorunlu Başvuru: Payları GİP'te işlem gören şirketin, bağımsız denetimden geçmiş son yıl sonu finansal tabloları esas alınarak Kotasyon Yönetmeliği'nde belirtilen kotasyon şartlarını sağlaması ve en az 250 gerçek ve/veya tüzel kişi ortağı bulunması halinde HSP pazarlarından birinde işlem görebilmesi için başvuruda bulunması gereklidir¹².
- ii. İsteğe Bağlı Başvuru: HSP pazarlarında işlem görmek isteyen GİP şirketleri, değerlendirilmek üzere İMKB'ye başvurabilirler.

17. Şirket Kendi İsteğiyle Paylarını GİP Listesi'nden ve Sermaye Piyasası Kurulu Kaydından Çıkarabilir mi?

Şirket, paylarının GİP Listesi'nden çıkarılması isteğiyle Borsa'ya başvurabilir. İMKB Yönetim Kurulu şirket paylarının şirketin kendi isteği ile GİP Listesi'nden çıkarılması kararını verirken, yatırımcıların mağduriyetlerinin önlenmesi amacıyla başvuruda bulunan şirketin bir takım tedbirler almasını şart koşabilir¹³.

Sermaye Piyasası Kurulu 30 Temmuz 2010 tarih ve 22/675 sayılı toplantısında payları İMKB'de işlem gören şirketlerin kendi istekleri ile Borsa'dan çıkmak istemeleri durumunda uymaları gereken ilke ve esasları belirlemiştir¹⁴.

(12) İMKB GİP Yönetmeliği Madde 13.

(13) İMKB GİP Yönetmeliği Madde 15.

(14) Söz konusu kararın yer aldığı SPK Haftalık Bültenine www.spk.gov.tr/apps/haftalikbulten/displaybulten.aspx?yil=2010&sayi=31 internet adresinden ulaşılabilir.



Şirketin SPK kaydından çıkabilmesi için öncelikle Borsa'da işlem görmüyor olması gereklidir. SPK kaydından çıkış kuralları payları Borsa'da işlem görmeyen şirketler için SPK'nın Seri: IV No:39 İhraççıların Muafiyet Şartlarına ve Kurul Kaydından Çıkarılmalarına İlişkin Esaslar Tebliği ile düzenlenmiştir.

18. Piyasa Danışmanı Kimdir, Görevleri Nelerdir¹⁵?

Piyasa danışmanı GİP Yönetmeliği ile tanımlanan “piyasa danışmanlığı” görevini yerine getirmek üzere İMKB tarafından yetkilendirilen kurumdur. Piyasa danışmanı GİP Listesi'ne kabul başvurusu öncesinde başvuru için gerekli hazırlıkların tamamlanmasında şirkete yardımcı olmak, başvuruda Borsa'ya iletilen ve kamuya açıklanan bilgi ve belgelerin doğruluğunu işlem göreceğ şirket ile birlikte onaylamak, GİP Listesi'ne kabul başvurusunda Borsa'ya sunulacak olan şirket raporunu hazırlamak, GİP Listesi'ne kabul sonrasında şirketin SPK ve Borsa düzenlemelerine uyumunun sağlanması için danışmanlık hizmeti vermek gibi görevleri sermaye piyasası mevzuatı ve Borsa düzenlemelerine uygun şekilde yerine getirmek ile görevlidir.

19. GİP'te Kimler Piyasa Danışmanı Olabilir?

GİP'te “Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi” veya “Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi” sahibi olan aracı kuruluşlar, “Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi”ne sahip portföy yönetim şirketleri ve “Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları” piyasa danışmanı olabilir¹⁶. Bu nitelikleri haiz kurumlar piyasa danışmanı olarak yetki almak üzere

İMKB'ye başvuruda bulunabilirler.

Yetki verilen kurumları gösteren Piyasa Danışmanı Listesi İMKB internet sitesinde yayımlanmaktadır¹⁷.

20. Piyasa Danışmanı Seçiminde Neler Göz Önüne Alınmalıdır?

GİP'te işlem görmek üzere başvuracak şirketler birlikte çalışacakları bir piyasa danışmanı seçerlerken gerek başvuru sürecinde gerek de GİP'te işlem görmeye başladıktan sonra ihtiyaç duyacakları hizmetleri belirlemeli ve yetkilendirilmiş piyasa danışmanları arasında ihtiyaç duydukları hizmetleri sağlama kapasitesine sahip kurumları araştırmalıdır. Piyasa danışmanlarının geçmiş iş tecrübeleri, benzer işlerdeki başarıları da dikkate alınmalıdır. Piyasa danışmanlığı ücretleri taraflarca serbestçe belirlendiğinden şirketler için oluşacak maliyetler de bir tercih sebebi olabilecektir.

21. GİP ve Yatırımcılar

GİP, yatırımcıların büyüme potansiyeli yüksek şirketleri ve bu şirketlerin gelecek vaat eden projelerini tanımalarına, portföy yatırımlarını bu şirketlere yönlendirmelerine ve bu şirketlere ortak olarak finansman ihtiyaçlarını karşılamalarına imkân sağlayacaktır. Aracı kuruluşların, GİP'te işlem gören payların alım-satım işlemlerine aracılık yapmadan önce yatırımcılara GİP'i tanıtan, temel farklılıklarını ve risklerini belirten “GİP Risk Bildirim Formu”nu¹⁸ imzalatmaları gerekmektedir.

(15) İMKB GİP Yönetmeliği 18 Mayıs 2011 tarih ve 369 sayılı İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi.

(16) 18 Mayıs 2011 tarih ve 369 sayılı İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi Madde 3.

(17) İMKB tarafından yetkilendirilmiş piyasa danışmanı şirketlerin listesine www.imkb.gov.tr/initialpublicoffering/IPO_EmergingCompaniesMarket/MarketAdvisorList.aspx internet adresinden erişilebilir.

(18) GİP Risk Bildirim Formu örneğine www.imkb.gov.tr/datum/gip/ECMriskForm.pdf internet adresinden erişilebilir.



22. GİP'te Uygulanan Kamuyu Aydınlatma Yükümlülükleri Nelerdir?

Payları GİP Listesi'nde bulunan şirketler yıl sonu finansal raporları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporunu, bağımsız denetimden geçirilme zorunluluğu olmayan altı aylık finansal raporlarını düzenlemek ve yasal süreleri içerisinde kamuya duyurmakla yükümlüdürler. Finansal rapor seti, finansal tablolar, yönetim kurulu faaliyet raporu ve sorumluluk beyanından oluşur¹⁹.

Ayrıca şirket paylarının değerini, yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikte veya yatırımcıların haklarını kullanmalarına yönelik önemli olay ve gelişmelerin şirket tarafından kamuya açıklanması zorunludur²⁰.

Şirket, GİP Yönetmeliği gereğince piyasa danışmanı tarafından kamuya açıklanmak üzere kendisine iletilen açıklamalar ile piyasa danışmanlığı anlaşmasına ilişkin hususları da kamuya duyurur²¹.

Şirketin internet sitesinin şirket payları GİP Listesi'nde bulunduğu sürece çalışır durumda olması ve Borsa tarafından ilan edilmesi istenen bilgi ve belgelere, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ilanı sonrasında burada da yer verilmesi gerekir.

Kamuyu aydınlatma işlemleri KAP sistemi kullanılarak internet ortamında²², elektronik sertifika ve imza kullanılarak yapılır.

23. Kamuyu Aydınlatma Platformu²³ (KAP) Nedir?

KAP, sermaye piyasası ve Borsa mevzuatı uyarınca kamuya açıklanması gerekli bildirimlerin elektronik imzalı olarak iletildiği ve kamuya duyurulduğu elektronik sistemdir.

İşletimi İMKB Kamuyu Aydınlatma Platformu İşletim Müdürlüğü tarafından yürütülmekte olan KAP, SPK ve İMKB tarafından ortaklaşa gerçekleştirilmiştir.

KAP, sermaye piyasası araçları İMKB'de işlem gören şirketler ile katılım payları İMKB'de işlem gören borsa yatırım fonları ve aracı kurumları ilgilendiren tüm bildirimlerin kağıtsız bir ortamda, aracısız ve elektronik imzayla güvenli bir yolla internet üzerinden toplanmasını ve anında kamuya paylaşılmasına imkân sağlamaktadır. Tüm bağımsız denetim şirketleri de ilgili finansal tabloları imzalamakla sınırlı olmak koşuluyla KAP kapsamında yer almaktadır. Ayrıca, İMKB, SPK, Takasbank ve MKK gibi kuruluşların yatırımcıların bilgilendirilmesine yönelik duyuruları da KAP üzerinden kamuya açıklanmaktadır.

KAP'a bildirimler elektronik sertifikalar kullanılmak suretiyle yapılmaktadır. SPK'nın Seri:VIII, No:61 sayılı Tebliği'ni çerçevesinde, ortaklıklar bildirimlerin yapılmasını aksatmayacak sayıda, geçerli elektronik sertifika bulundurmakla yükümlüdürler. İMKB tarafından şirket paylarının GİP Listesi'ne alma kararı verilebilmesi için elektronik sertifikaların alınmış olması şartı aranır.

(19) İMKB GİP Yönetmeliği Madde 23-26, SPK'nın Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri: XI, No: 29.

(20) SPK'nın Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği Seri: VIII, No:54. Bu tebliğin uygulanmasına ilişkin SPK tarafından hazırlanan rehber www.spk.gov.tr/indexcont.aspx?action=showpage&menuid=5&pid=2 adresinde bulunan SPK Mevzuatı sayfalarında yer alan söz konusu tebliğ ekinde yayımlanmıştır.

(21) İMKB GİP Yönetmeliği Madde 20.

(22) www.kap.gov.tr

(23) www.imkb.gov.tr/PublicDisclosurePlatform/PublicDisclosurePlatform.aspx



KAP sistemine www.kap.gov.tr internet adresinden ulaşılır. KAP'ın kullanımı ile ilgili eğitim ve destek hizmetleri İMKB tarafından sağlanmaktadır.

24. Kurumsal Yönetim İlkeleri ve Uyum Raporu

SPK tarafından ilk kez Temmuz 2003'de yayımlanan ve Şubat 2005'de revize edilen kurumsal yönetim ilkeleri²⁴ pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri ve yönetim kurulu olmak üzere dört ana bölümden oluşmaktadır. Bir şirketin yönetimi, ortakları ile diğer paydaşları arasındaki ilişkiler, tarafların şirket üzerindeki hak ve sorumlulukları ve şirketin karar alma süreçleri hakkındaki bu ilkeler şirketin eşitlik, sosyal sorumluluk, şeffaflık, bağımsızlık, sorumluluk, disiplin ve hesap verebilirlik gibi iyi yönetim unsurlarını gözeterek faaliyetlerini yürütmesini hedefler.

Kurumsal yönetim ilkelerine uyum, payları İMKB'de işlem gören şirketler açısından ihtiyari bir uygulamadır, ancak SPK'nın 10 Aralık 2004 tarihli kararı²⁵ çerçevesinde bu şirketlerin yıllık faaliyet raporlarında ve internet sitelerinde Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum beyanlarına ve Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'na yer vermeleri gereklidir.

25. GİP'te İşlem Görmenin Sağlayacağı Faydalar Nelerdir?

Finansman Kaynağı

GİP, şirketlere öncelikle organize, şeffaf, düzenli çalışan, güvenilir bir piyasa üzerinden sermaye elde etme imkânı sunmaktadır. Diğer bir finansman kaynağı olan borçlanma yöntemine göre sermaye şirketin nakit akışını zorlayacak anapara ve faiz benzeri geri ödeme zorunlulukları olmayan bir kaynaktır. Bir şirketin borçluluk oranı arttıkça daha fazla borç kaynak bulma kapasitesi azalırken, sermaye oranı artan şirketin borçlanabilme kapasitesi de artar, finansman bulması hem kolaylaşır hem de ucuzlar. Bu nedenlerle, borç/sermaye (kaldıraç) oranı düşen şirketlerin mali yapılarının güçlendiği, olası finansal zorluklar veya krizlere karşı daha dayanıklı hale geldiği varsayılır.

Borsa'da işlem gören şirketlerin kendilerine ait mali ve diğer bilgileri düzenli olarak kamuya duyuruyor olmaları ve bağımsız denetime tabi olmaları borç veren kurumların bu şirketlere daha kolay veya hızlı finansman sağlamasına imkân verir. Halka açılma sonrası başarılı bir borsa performansı sergileyen şirketlerin, ileride ikincil arzlar yoluyla tekrar sermaye sağlamaları görececi olarak daha kolay olmaktadır. Bu çerçevede GİP'te işlem gören şirketlerin, zamanla büyüyüp gelişerek HSP pazarlarından birine transfer olmaları, orada daha büyük halka arzlar gerçekleştirmeleri beklenmektedir.

(24) SPK tarafından yayımlanan kurumsal yönetim ilkelerine www.spk.gov.tr/displayfile.aspx?action=displayfile&pageid=66&fn=66.pdf internet adresinden erişilebilir.

(25) İlgili SPK kararına www.spk.gov.tr/apps/haftalikbulten/displaybulten.aspx?yil=2004&sayi=51 internet adresinden erişilebilir.



Fiyat Oluşumu ve Likidite Sağlama

GİP, şirket paylarına şeffaf ve güvenilir bir platformda alım-satım imkânı yaratarak fiyat oluşumunu sağlar ve onlara likidite kazandırır. Bu sayede şirket ortakları Borsa'da işlem gören payları kredi işlemlerinde teminat olarak da kullanabilmekte, atıl duran bu varlığı finansman yaratma aracına dönüştürebilmektedirler. Piyasada şirketin pay fiyatının oluşması, birleşme, satın alma veya ikincil arz işlemlerinde şirket değerinin tespitine bir referans yaratmaktadır.

Çıkış Alternatifi Sunma

İleride sahip oldukları payları satıp çıkma hedefiyle özellikle kuruluş aşamalarında şirketlere yatırım yapan girişim sermayesi ve benzeri yatırımcılar için GİP fiyat oluşumu sağlayarak değer tespitine referans oluşturur. Her ne kadar GİP'te sadece GİP Listesi'nde bulunan paylar işlem görebilse de ortakların GİP Listesi'nde bulunmayan paylarını üçüncü kişilere Borsa dışında satabilmeleri mümkündür. Diğer yandan, şirketin zaman içerisinde HSP pazarlarından birine transfer olmasıyla tüm paylarının Borsa'da işlem görebilir hale gelmesi ve bu şekilde isteyen ortakların paylarını satarak çıkış yapabilmeleri de mümkündür.

Tanınırlık ve Kredibilite Sağlama

GİP'te işlem görme, şirketin medya haber ve analizlerine konu olmasını, aracı kuruluşlarca hakkında yatırım raporları yazılmasını da birlikte getirir. Borsanın şeffaflık ilkesi ve kamuyu aydınlatma işlevi çerçevesinde GİP şirketleri hakkındaki birçok bilgi Borsa Bültenleri, veri yayın kuruluşları, medya kuruluşları ve KAP vasıtasıyla yurt içi ve yurt dışı yatırımcılara ulaştırılır. Şirketin mali ve diğer önemli verileri yatırımcılar yanında kreditorleri, tedarikçileri ve iş ortaklarınca da takip edilebilir. Şirket hakkında güvenilir, düzenli ve sürekli bilginin var olması gerek finans piyasasında gerek kendi faaliyet sektöründe şirketin tanınırlığını artırır. Bu şirkete finansman temininde, ürün ve hizmetlerinin pazarlanıp satılmasında, nitelikli insan kaynağının temininde ve iş ortaklıkları kurulmasında yarar sağlar.



Kurumsallaşma

GİP'te işlem gören şirketler sermaye piyasası disiplini içerisinde mali ve diğer önemli bilgilerini kamuya duyurarak, düzenli ve zamanında raporlamalar yaparak, yatırımcıların ve ortaklarının ilgisine ve gözetimine maruz kalarak, daha hızlı bir şekilde kurumsallaşabilmektedirler. Şirket yapısının kurumsallaşması, şirketin organizasyonunun güçlenmesi, başarısının ve sürekliliğinin kurucu ortak grubundan veya kurucu aileden bağımsızlaşmasına önemli katkılar yapabilmektedir.

26. GİP'in Şirketlere Sunduğu Avantajlar Nelerdir?

Şirketlerin GİP vasıtasıyla sermaye piyasasından fon teminini kolaylaştırmak ve halka açılmayı teşvik etmek üzere birçok alanda muafiyetler sağlanmış, ücret indirimleri ve yükümlülük azaltmaları yapılmış, teşvikler sunulmuştur. Bu şekilde GİP'te oluşan avantajlar aşağıdaki başlıklar altında özetlenmiştir.

Borsa'da İşlem Görebilme Şartları: Şirket paylarının GİP Listesi'ne kabulü için kârlılık, faaliyet süresi, sermaye veya piyasa değeri büyüklüğü gibi herhangi bir sayısal koşul aranmamaktadır. GİP vasıtasıyla şirketler çok daha kolay bir şekilde sermaye piyasalarına erişebilmektedir.

Ücretler: GİP şirketlerine maliyet avantajı sağlamak için SPK, İMKB ve MKK aldıkları ücretleri diğer İMKB pazarlarında işlem gören paylara göre 1/10 seviyelerine indirmişlerdir. Ayrıca HSP pazarlarında işlem gören şirketler İMKB tarafından tüm sermaye tutarları üzerinden ücretlendirilirken, İMKB GİP ücreti sadece şirketin GİP Listesi'nde bulunan pay

tutarı üzerinden alınır. GİP, şirketlere sermaye piyasalarına erişim ve sürdürme maliyetleri açısından da en avantajlı yapıyı sunmaktadır.

Satış Yöntemleri²⁶: Şirket paylarının HSP'de işlem görebilmesi için halka arz yoluyla satılmaları gerek SPK mevzuatı gerekse de İMKB kabul şartları nedeniyle zorunludur. İMKB kot içi pazarlarda işlem görmek üzere yapılacak olan halka arzlarda payların en az 250 yatırımcıya satılmış olması şartını da aramaktadır. GİP Listesi'ne ise halka arz edilmiş payların yanında tahsisli satılarak ihraç edilen paylar da kabul edilmektedir ve belirli sayıda yatırımcıya satılma kriteri de bulunmamaktadır. GİP, şirketlere sermaye piyasalarından faydalanabilmek için daha düşük maliyetli alternatif satış yöntemleri sağlamaktadır.

İzahname Düzenleme Zorunluluğu: Halka arzlarda izahname ve sirküler düzenlemek zorunludur, ancak GİP'te sermaye artırımını ile ihraç edilen payların tahsisli satışı da mümkündür ve SPK mevzuatı gereği tahsisli satışlarda izahname ve sirküler düzenleme zorunluluğu yoktur²⁷.

Bağımsız Denetim Şartı²⁸: GİP dışındaki halka açılmalarda SPK ve İMKB geçmiş 3 yıla ait yıllık finansal raporlarına ilişkin bağımsız denetim raporları ile halka arz tarihine göre 6 veya 9 aylık ara dönem finansal raporlara ait özel bağımsız denetim raporlarını aramaktadır. GİP'te işlem görmek üzere başvuru yapan şirketlerden ise sadece son yıl sonu ve ihraç tarihi itibarıyla yılın dokuzuncu ayı geçmişse altı aylık ara dönem bağımsız denetim raporları istenmektedir. Ayrıca GİP dışında Borsa'da işlem gören şirketlerin yıllık finansal raporlarının yanında altı aylık ara dönem finansal raporlarını da bağımsız denetimden geçirmeleri zorunludur²⁹. GİP'te işlem gören

(26) İMKB GİP Yönetmeliği, SPK'nın Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği Seri: I, No: 40, SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği Seri: VIII, No: 66.

(27) SPK'nın Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği Seri: I, No:40, Madde 13.

(28) SPK'nın Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği Seri: I, No:40, Madde 33.

(29) SPK'nın Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği Seri: XI, No: 29.



şirketler ise sadece yıl sonu finansal tablolarını bağımsız denetimden geçirmekle sorumludur.

27. GİP'te İşlem Görme Sürecinin Adımları Nelerdir?

Bir şirketin GİP'te işlem görmek için geçeceği başlıca aşamalar aşağıda özetlenmiştir.

Şirket Bünyesinde Ekip Oluşturulması

Şirket bünyesinde GİP'e başvuruda bulunmak için yapılması gereken işleri yürütecek sorumlu bir ekip oluşturulmalıdır. Şirket payları GİP Listesi'ne kabul edildikten sonra şirketin sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi; piyasa danışmanı, SPK, İMKB, MKK gibi kurumlarla ve yatırımcılarla ilişkilerin yürütülmesi gerekeğinden, hazırlık ekibine ilerde bu işleri yapacak personelin dahil edilmesi faydalı olacaktır.

Piyasa Danışmanı ile Anlaşma Yapılması

GİP'te işlem görmeyi planlayan şirketlerin gerekli hazırlıkları birlikte yürütmek için bir piyasa danışmanı ile Piyasa Danışmanlığı Anlaşması³⁰ yapması gereklidir. Bu anlaşmanın asgari şartları³¹ Borsa tarafından belirlenmiştir.

Aracı Kuruluş Seçimi

Şirket paylarını halka arz³² veya tahsisli satış³³ yöntemi ile Borsa'da satmak üzere bir aracı kuruluş ile kendi tercihine bağlı olarak anlaşma yapılabilir³⁴.

Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi

Şirketin Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak hazırlayacağı finansal tablolarını denetleyip görüş verecek SPK tarafından yetkilendirilmiş bir bağımsız denetim şirketi³⁵ ile anlaşma yapması gereklidir.

Sermaye Artırımı ve Ana Sözleşme Değişikliği

Şirket ana sözleşmesinin sermaye piyasası mevzuatı ile uyumlu olması gereklidir ve sermaye artırımı kararı da yetkili şirket organınca alınmalıdır. Şirket ana sözleşmesinin sermaye piyasası mevzuatına uygun hale gelecek şekilde³⁶ değiştirilmesi için gerekli kararları almak üzere şirket genel kurulunun toplanması gerekir³⁷. Sermaye artırımı hususu da şirket "esas sermaye sistemine" tabi ise şirket genel kurulunca, "kayıtlı sermaye sistemine" tabi ise şirket yönetim kurulunca karara bağlanmalıdır³⁸.

Fiyat Belirlenmesi

Şirket paylarının satış fiyatının Borsa veya nominal değerinden farklı olması durumunda fiyat hesaplama raporu hazırlanarak ilan edilir³⁹.

(30) İMKB tarafından piyasa danışmanı olmak üzere yetkilendirilmiş şirketlerin listesine www.imkb.gov.tr/initialpublicoffering/IPO_EmergingCompaniesMarket/MarketAdvisorList.aspx internet adresinden erişilebilir.

(31) 18 Mayıs 2011 tarih ve 369 sayılı İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi Madde 19.

(32) SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği Seri: VIII No: 66, Madde 12.

(33) SPK'nın Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği Seri: I, No: 40, Madde 13.

(34) SPK lisanslı aracı kuruluşların listesine www.spk.gov.tr/apps/afd/mevcutyetkiler.aspx?tur=tumak internet adresinden erişilebilir.

(35) SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız denetim şirketlerinin listesine www.spk.gov.tr/apps/msd/iletisim.aspx?ctype=bds&show=all internet adresinden erişilebilir.

(36) SPK'nın Esas Sözleşmelerde 2499 sayılı Kanuna Göre Yapılması Zorunlu Olan Değişiklikler ve Bunlar İçin Gerekli Nisaplara İlişkin Tebliği Seri: IV, No: 2.

(37) SPK'nın Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği Seri: I, No: 40.

(38) Esas sermaye sistemindeki şirketler, Ticaret Kanunu'na tabi olarak ancak genel kurullarının alacakları karar ile sermayelerini artırabilirler. Kayıtlı sermaye sistemine geçiş SPK iznine tabidir ve bu kapsamdaki şirketler esas sözleşmelerinde hüküm bulunmak kaydıyla yönetim kurulu kararı ile sermayelerini daha önceden belirledikleri tavana kadar artırabilirler. SPK'nın Kayıtlı Sermaye Sistemine İlişkin Esaslar Tebliği Seri: IV, No: 38.

(39) SPK'nın Payların Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği Seri: I, No: 40, Madde 27.



Başvuru Dosyasının Hazırlanması

Piyasa danışmanı ile şirket SPK ve İMKB başvuruları için gerekli raporları ve belgeleri içeren başvuru dosyalarını hazırlarlar. Hazırlanan evrakların doğruluğundan şirket ve piyasa danışmanı birlikte sorumlu olup bu kapsamda başvuru dosyasındaki ilgili dokümanları kaşeleyerek imzalamalıdır. İMKB'ye yapılacak başvuru ekinde gerekli bilgi ve belgelerin ibraz edilmesi de esastır⁴⁰.

SPK ve İMKB Başvuruları

SPK'ya şirket paylarının kayda alınması için, İMKB'ye de şirket paylarının GİP Listesi'ne alınarak işlem görmesi için eş zamanlı başvuru yapılır. Başvuru dosyasının eksiksiz olması ilgili kurumların incelemelerini daha hızlı sonuçlandırmasını sağlayacaktır.

GİP Listesi'ne Kabul ve GİP'te İşlem Görmeye Başlama

SPK tarafından kayda alınan paylar, halka arz veya tahsisli satış sonrasında İMKB Yönetim Kurulu'nca GİP Listesi'ne kabul edilmesi kararının yayınlanmasını takip eden ikinci işlem gününden itibaren GİP'te işlem görmeye başlar.

28. GİP'te İşlem Görmenin Şirketlere Getirdiği Başlıca Yükümlülükler Nelerdir?

Kamuyu Aydınlatma: Şirketler paylarının değerini, yatırımcıların kararlarını veya haklarını kullanmalarını etkileyebilecek durumları kamuya zamanında duyurmakla yükümlüdürler. Şirketler ayrıca finansal raporlarını yasal süreler içerisinde kamuya açıklamak zorundadırlar. Özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar SPK'nın Seri: VIII No: 54 sayılı Tebliği, finansal raporların kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar ise SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği, GİP Yönetmeliği ve diğer İMKB düzenlemeleri ile düzenlenmiştir. Kamuyu aydınlatma işlemleri KAP sistemi ile elektronik olarak yapılır.

Bağımsız Denetim: Şirketler yıl sonu finansal raporlarını bağımsız denetimden geçirerek kamuya duyurmakla yükümlüdürler. Altı aylık finansal raporlar ise bağımsız denetimden geçirilmek zorunda değildir, ancak kamuya duyurulmak zorundadır.

Temettü Dağıtma: Halka açık şirketler SPK'nın belirleyeceği oranda asgari temettü dağıtmakla yükümlüdür. SPK'nın Seri: IV No: 27 sayılı Tebliğine göre temettü oranı dağıtılabilir kârın %20'sinden az olamaz. Payları Borsa'da işlem gören anonim ortaklıklar, genel kurullarının alacağı karara bağlı olarak temettüü; a) Tamamen nakden dağıtma, b) Tamamen pay olarak dağıtma, c) Belli oranda nakit belli oranda pay olarak dağıtarak kalanını ortaklık bünyesinde bırakma, d) Nakit ya da pay olarak dağıtmadan ortaklık bünyesinde bırakma, konusunda serbesttir. SPK, 27.01.2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı ile payları Borsa'da işlem gören şirketlerin 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karlar için asgari dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar vermiştir⁴¹.

Ücretleri Ödeme: Şirketlerin İMKB, SPK, MKK gibi kurumların faydalandıkları hizmetleri karşılığında kabul, kayıt, işlem ücreti gibi ödemeleri yapmaları gereklidir.

29. Halka Açık Şirketlerde Çağrıda Bulunma Zorunluluğu Nedir?

SPK düzenlemeleri gereği, genel kural olarak, herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak halka açık bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, bazı durumlar için muafiyetler de tanımlanmıştır⁴².

(40) İMKB GİP Yönetmeliği Madde 7.

(41) www.spk.gov.tr/apps/haftalikbulten/displaybulten.aspx?yil=2010&sayi=4.

(42) SPK'nın Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği Seri: IV, No: 44.



30. GİP'e Başvuru ve İşlem Görme Maliyetleri Nelerdir?

SPK Kayıt Ücreti: SPK'ya kayda aldığı payların ihraç değeri üzerinden %0,02 (onbinde iki) oranında kayda alma ücreti ödenir.

Borsa Ücreti: Şirketler GİP Listesi'ne kabulde %0,01, (onbinde bir) müteakip yıllarda da GİP Listesi'ne kabul ücretinin dörtte biri oranında yıllık ücret öderler. Ancak GİP şirketlerine 2013 yılına kadar söz konusu Borsa ücretlerinden muafiyet getirilmiştir.

MKK Ücreti: MKK'ca şirketlerden üyelik için sermayelerinin %0,01'i (onbinde bir) oranında (200TL ile 5.000TL arasında olmak üzere) ve GİP'te işlem görmek üzere yapılan kaydi pay ihraçlarında nominal tutarın %0,005'i (yüzbinde beş) oranında ücretler alınmaktadır.

Bağımsız Denetçi Ücreti: Yıllık bağımsız denetim raporu hazırlanması için anlaşılan ücret, denetçi şirkete ödenir.

Piyasa Danışmanı Ücreti: Bir piyasa danışmanına ödenecek ücret olup taraflarca serbestçe belirlenir.

Hukuki Danışmanlık Ücreti: GİP başvurusunda şirketin hukuki durumunun uygunluğunun belgelenmesi için alınabilecek hukuksal danışmanlık hizmeti için ödenecek ücrettir.

Aracılık Ücretleri: Halka arz veya tahsisli satış işlemlerini gerçekleştirecek aracı kuruluşlara ödenecek ücretlerdir.

Diğer Ücretler: Başvuru hazırlıkları, tanıtım çalışmaları vb. işler için yapılabilecek, yukarıda sıralanan ücretler dışında yer alan harcamalardır.

31. KOSGEB Teşvikleri

SPK, KOSGEB, İMKB ve TSPAKB arasında 04.02.2011 tarihinde imzalanan işbirliği protokolü kapsamında, İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda işlem görmek üzere, sermaye piyasası araçlarını halka arz edecek KOBİ'lerin halka arza ilişkin belirlenecek maliyetlerinin finansmanının sağlanması için KOSGEB tarafından "Gelişen İşletmeler Piyasası KOBİ Destek Programı" oluşturulmuştur.

KOSGEB, "Gelişen İşletmeler Piyasası KOBİ Destek Programı" ile üst limiti toplam 100.000TL olmak üzere aşağıdaki tabloda belirtilen şekilde geri ödemesiz destek sağlayacaktır.

"Gelişen İşletmeler Piyasası KOBİ Destek Programı" kapsamına dahil olmak isteyen KOBİ'lerin KOSGEB'e kayıtlı olması gerekmektedir.

Destek programına ilişkin ayrıntılı bilgilere KOSGEB'in web sitesinden (<http://www.kosgeb.gov.tr>) ve <http://www.kosgeb.gov.tr/Destekler>) erişebilirler.

Destek Unsurları	Destek Ödemesi Üst Limiti (TL)	Oranı (%)
Piyasa danışmanı danışmanlık hizmet bedeli (azami 2 yıl)	60.000	75
Bağımsız denetim hizmeti bedeli	20.000	75
SPK kurul kaydına alma ücreti, İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul ücreti, Merkezi Kayıt Kuruluşu masrafı	10.000	100
Aracı kuruluşta ödenecek aracılık komisyonu	10.000	75

**İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
Gelişen İşletmeler Piyasası Müdürlüğü**

Tel: 0212 298 22 97

Faks: 0212 298 25 00

E-posta: gelisen@imkb.gov.tr



İSTANBUL
MENKUL KIYMETLER
BORSASI



Yirmi Beşinci Yıl
Twenty Fifth Year

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

Reşitpaşa Mah. Tuncay Artun Cad.

Emirgan 34467 - İstanbul

Tel: 0212 298 21 00

Faks: 0212 298 25 00

www.imkb.gov.tr

Haziran 2011