



Özet Bülten

Tarih : 16.05.2011

Sayı : 2011/15

Değerli Müşterimiz,

KOBİ'lerin halka açılmasının faydalarını ve halka açılmaları konusundaki düzenlemeleri özetle bilgilerinize sunuyoruz.

I-KOBİLERİN HALKA AÇILMASININ FAYDALARI

Anonim Şirket niteliğindeki KOBİ'lerin halka açılmalarının ve hisse senetlerinin borsada işlem görmesinin çeşitli faydaları bulunmaktadır. Şöyle ki;

1-Halka açılmasıyla birlikte şirketler önemli oranda kurumsal finansman kaynağına ulaşma imkanının sahip olurlar. Bu kaynak kalıcı niteliktedir. Ayrıca halka açılmak şirketlerin daha uygun şartlarda finansman sağlayabilmelerine neden olur.

2-Halka açılan şirketler, ortaklarına ve yatırımcılara kendi hisse senetleri için piyasa yaratmış olur. Yatırımcılar, şirket hisse senetlerini, en kısa sürede gerçek arz ve talebe göre belirlenen fiyat üzerinden alıp satma imkanına kavuşurlar.

3-Halka açılma şirketlerin nitelikli iş gücü çekebilmesine, ürettiği mal ve hizmetlerin asgari maliyetle pazarlanmasına yardımcı olur.

4-Halka açılma beraberinde getirdiği kamuyu aydınlatma yükümlülükleri ile ortaklıkları daha şeffaf hale getirir. Bu durum yatırımcıların ortaklık hakkında daha fazla bilgi sahibi olmasına ve şirketin basında daha fazla yer almasına yol açar.

5-Şirketin halka açık hale gelmesi mülkiyet ve yönetimin ayrılmasına ve böylece profesyonel yöneticiler tarafından yöneltmesine neden olur.

II-GELİŞEN İŞLETMELER PİYASASI

İMKB de hisse senetlerinin işlem görebileceği Hisse Senetleri Piyasası (HSP) ve İMKB bünyesinde kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) olmak üzere iki piyasa bulunmaktadır. HSP de İMKB kotuna ya da ilgili Pazar kaydına alınan hisse senetleri işlem görmekte iken Borsa kotasyon şartlarını sağlayamayan, gelişme ve büyüme potansiyeline sahip KOBİ'lerin GİP te işlem görebilmeleri amaçlanmıştır.

GİP te işlem gören şirketlerin zamanla büyüyüp gelişerek HSP pazarlarından birine transfer olmaları ve orada daha büyük halka arzlar gerçekleştirilmeleri öngörülmüştür.



Bu amaçla Sermaye Piyasası Kurulu tarafından İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Gelişen İşletmeler Piyasası Yönetmeliği yayımlanmıştır (18.8.2009 gün ve 27323 sayılı Resmi Gazete).

Bu yönetmelikte Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) listesine kabul kriterleri, GİP listesine başvuru, GİP listesine eklenecek belgeler, GİP te işlem görmeye başlama ve GİP ile ilgili tüm konularda detaylı düzenlemeler yapılmıştır.

Yönetmelikte yapılan tanımlar ve düzenlemeler özetle şöyledir.

a)Gelişen İşletmeler Piyasasının tanımı

Gelişen işletmeler piyasası, borsa kotasyon şartlarını sağlayamayan, gelişme ve büyüme potansiyeline sahip şirketlerin menkul kıymetlerinin işlem görebileceği piyasadır.

b)Gelişen İşletmeler Piyasa listesinin tanımı

Gelişen işletmeler piyasasında işlem görebilecek menkul kıymetleri gösterir listedir.

c)Piyasa Danışmanı

Piyasa danışmanlığı görevini yerine getirecek olan şirkettir.

d)Piyasa Danışmanı Listesi

Piyasa danışmanlığı görevini yerine getirebilecek olan şirketlerin listesidir.

e)Halka Arz

Sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan halka çağrıda bulunulmasını, halkın bir anonim şirkete katılmaya veya kurucu olmaya davet edilmesini, payların borsalar veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda devamlı işlem görmesini ifade eder.

f)GİP listesine Kabul ve GİP te işlem görme

SPK tarafından kayda alınan menkul kıymetler GİP listesine kabul edilebilir ve GİP te işlem görebilir.

GİP listesine kabul işlemi, sadece mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kısmen veya tamamen kısıtlanması suretiyle sermaye artırımını ya da tahsisli sermaye artırımını sonucunda ihraç edilecek paylar için yapılır.

Bir şirketin mevcut ortaklarının yeni pay alma haklarının kısmen veya tamamen kısıtlanması suretiyle sermaye artırımını ya da tahsisli sermaye artırımını sonucunda ihraç edilecek payları GİP te esas olarak aynı işlem sırasında işlem görür. Ancak şirketin farklı



haklara sahip payları bulunuyor ise İMKB Yönetim Kurulunun kararıyla birden fazla işlem sırası açılabilir.

g) GİP listesine kabul kriterleri

Şirket paylarının GİP listesine kabul başvurularında aşağıdaki hususların mevcut olması gerekmektedir.

1-Payların GİP listesine kabulü için başvuruda bulunan şirketin anonim şirket statüsünde olması, kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumunun tabi olduğu mevzuata uygun olduğunun belgelenmesi,

2-GİP listesine 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-İMKB kotasyon Yönetmeliğinde belirtilen kotasyon şartlarından en az birinin şirket tarafından **sağlanmamış** olması. Kotasyon Yönetmeliği 24.06.2004 gün ve 25502 sayılı resmi gazete de yayınlanmış olup, 1.10.2010 gün ve 27716 tarihli resmi gazetede yayınlanan yönetmelikle değişiklikler yapılmıştır. Anılan kotasyon Yönetmeliğinde aranan şartlar şunlardır.

-Kuruluşundan itibaren en az 3 takvim yılı geçmiş olması ve son üç yıllık döneme ilişkin mali tablolarının yayınlanması,

-Ortaklığın aşağıda alternatif gruplarda yer alan koşullardan aynı grup içerisinde yer alan koşulların tamamını sağlaması,

| | Grup 1 | Grup 2 | Grup 3 |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değeri | Asgari 100.000.000,-TL | Asgari 50.000.000-TL | Asgari 25.000.000,-TL |
| Vergi öncesi kar elde edilmiş olması | Son iki yıldan en az birinde | Son iki yıldan en az birinde | Son iki yıl |
| Halka arz edilen hisse senetlerinin ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranı | - | Asgari %5 | Asgari %25 |
| Özsermaye | Asgari 25.000.000,-TL | Asgari 16.000.000,-TL | Asgari 10.000.000,-TL |

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 Listesinde yer alan bir piyasa danışmanı arasında başvuru tarihi itibarıyla en az iki yıl süre ile geçerli bir piyasa danışmanlığı anlaşması imzalamış olması,

6-Başvuru tarihi itibarıyla son yıl sonu finansal tablolarının bağımsız denetimden geçmiş olması. Ancak bağımsız denetime esas bilanço tarihinden dokuz ay geçmesi



halinde ayrıca altı aylık ara dönem finansal tablolarının da bağımsız denetimden geçmesi.

Piyasa danışmanının şirkete ilişkin raporunun olumlu görüş içermesi durumunda İMKB yönetim kurulu söz konusu raporu ve genel şartları dikkate alarak şirket paylarının GİP listesine kabul edilip edilmemesine karar verir.

h)GİP Listesine Kabul Başvurusu

GİP listesine kabul başvurusu ihraççı şirket ve piyasa danışmanının birlikte imzalayacağı bir dilekçe ile yapılır. Başvuru dilekçesi ile birlikte başvuruya eklenecek belgelerin piyasa danışmanı ve şirket yetkilileri tarafından imzalanması esastır.

GİP listesine kabul başvurusu, SPK kayıt başvurusu ile eşzamanlı olarak yapılır.

GİP listesi başvurusuna aşağıdaki belgeler eklenecektir.

1-Aşağıda yer alan ve içeriği İMKB yönetim kurulu tarafından belirlenecek noter onaylı beyan ve taahhütname,

-Onay ve uyumluluk beyanı: Piyasa danışmanı ve şirket yetkilileri tarafından imzalanan, payların GİP listesine kabul başvurusu esnasında İMKB ye sunulan ve kamuya duyurulan bilgi ve belgelerin doğruluğunun onaylandığına, GİP'in kuruluş ve faaliyet amacı ile şirketin paylarını ihraç amacının uyumlu olduğuna ilişkin beyandır. Beyana piyasa danışmanı tarafından hazırlanarak imzalanan ve bu beyana dayanak teşkil eden bilgileri içeren rapor eklenir.

-Borsada işlem görme taahhütnamesi: Şirketi temsile yetkili kişiler tarafından imzalanmış SPK ve İMKB düzenlemelerine uyulacağına ilişkin taahhütnamedir.

2)Şirket ile piyasa danışmanı arasında düzenlenerek tarafları temsile yetkili kişilerce imzalanmış piyasa danışmanlığı anlaşması,

3)Şirket ve piyasa danışmanı tarafından imzalanmış şirket bilgi formu,

4)Son yıl 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,

5)SPK dan alınan kurul kayıt belgesi,

6)İhracın halka arz yöntemi ile yapılması durumunda SPK onaylı izahname ve sirküler, tahsisli satış yöntemi ile yapılması durumunda GİP işlem görme bilgi formu,

7)Varsa aracı kuruluşlarla yapılan anlaşmaların örnekleri,

8)Şirket ve piyasa danışmanını temsile yetkili kişilerin noter onaylı imza sirküleri,



9)Şirketin kuruluş ana sözleşmesi ile ana sözleşme değişikliklerinin yayımlandığı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi nüshaları ile en son değişiklikleri içerir, toplu şekilde hazırlanmış ve şirketi temsile yetkili kişilerce imzalanmış ana sözleşmesi,

10)Ana sözleşmede yer alan pay gruplarına ve bu gruplara tanınan imtiyaz ve kısıtlamalara ilişkin bilgiler,

11)GİP listesine kabul başvurusunda bulunulan paylar içinde nama yazılı paylar bulunması durumunda bu payların devir ve temlikinde beyaz cironun kabul edildiğine dair şirketin yönetim kurulu kararı,

12)Halka arza veya tahsisli satışa ilişkin satış sonuçları,

13)Şirketin kamuyu aydınlatma ve yatırımcı ilişkileri amacı ile kullanacağı internet sitesi adresi,

14)GİP listesine kabul başvurusunda bulunulan payların Merkez Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi tarafından kaydileştirildiğine ilişkin belge,

15)İMKB tarafından talep edilecek diğer bilgi ve belgeler.

i)GİP de İşlem Görmeye Başlama

Şirket payları, en erken GİP listesine kabul başvurusunun İMKB yönetim kurulu tarafından onaylanması kararının İMKB tarafından yayımlanan günlük bültende ilanını izleyen ikinci işlem gününde ikincil piyasada işlem görmeye başlar.

j)İlan Yükümlülüğü

Payları GİP listesine kabul edilen şirket, başvuru ekinde yer alan, şirket bilgi formunu, finansal tablolarını ve İMKB tarafından gerekli görülen diğer bilgi ve belgeleri internet sitesinde daimi olarak ilan etmek zorundadır.

k)İMKB Hisse Senetleri Piyasası pazarlarına başvuru zorunluluğu

Payları GİP de işlem gören şirketin, bağımsız denetimden geçmiş son yıl sonu finansal tabloları esas alınarak İMKB kotasyon yönetmeliğinin 13 üncü maddesinin (a), (b) ve (c) bendlerinde belirtilen şartları (yukarıda kotasyon şartı olarak belirtilen iki şart ve üçüncü şart olarak SPK düzenlemeleri çerçevesinde izahnamede yer alacak mali tablolar ile bağımsız denetim raporlarının İMKB ye sunulmuş olması) **birlikte sağlaması halinde**, yıl sonu bağımsız denetim raporunun kamuya açıklanmasından itibaren sekiz hafta içinde paylarının İMKB hisse senetleri piyasası pazarlarından birinde işlem görebilmesi için başvuruda bulunması gereklidir.

l)GİP Listesinden Çıkarılma

GİP yönetmeliğinin 14 üncü maddesinde yazılı durumlarda İMKB yönetim kurulu kararı ile GİP listesinde bulunan şirket payları listeden çıkarılabilir. Şirket de paylarının



GİP listesinden çıkarılması isteğiyle İMKB ye başvuruda bulunabilir. GİP listesinden çıkarılma için İMKB yönetim kurulu nihai mercidir.

III-GELİŞEN İŞLETMELER PİYASASI KOBİ DESTEK PROGRAMI

Kobilerin sermaye piyasası olanaklarından azami ölçüde yararlanabilmelerini sağlamak, bu amaçla KOBİ'lerin halka açılmalarını teşvik etmek ve İMKB de işlem gören şirket sayısını artırmak amacıyla KOSGEB, SPK, İMKB ve TSPAKB arasında 04.02.2011 tarihinde işbirliği protokolü imzalanmıştır. İMKB de işlem görmek üzere, sermaye piyasası araçlarını halka arzedecek alan KOBİ'lerin ilk halka arzı için belirlenecek maliyetlerin geri ödemesiz olarak desteklenmesi için KOSGEB destek programları kapsamında 7.Destek Programı olarak "Gelişen İşletmeler Piyasası KOBİ Destek Programı" hazırlanmıştır.

Bu destek programı kapsamında, KOBİ'lerin paylarının Gelişen İşletmeler Piyasasında işlem görmek üzere halka açılma sürecinde bazı masraflar KOSGEB tarafından karşılanacaktır.

Programdaki destek unsurları, oranı ve üst limiti şöyledir.

| Destek Unsurları | Destek Ödemesi Üst Limiti (TL) | Oranı (%) |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------|
| Piyasa danışmanlık hizmet bedeli (azami 2 yıl) | 60.000,- | 75 |
| Bağımsız Denetim Hizmet Bedeli | 20.000,- | 75 |
| SPK Kurul Kaydına Alma Ücreti | 10.000,- | 100 |
| İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası Listesine kabul ücreti | | |
| Merkezi kayıt kuruluşu masrafı | 10.000,- | 75 |
| Aracı kuruluşu ödenecek aracılık komisyonu | | |

IV-GELİŞEN İŞLETMELER LİSTESİNE KABUL İÇİN BAŞVURAN FİRMALAR

Berkosan Yalıtım ve Tecrit Maddeleri Üretim ve Ticaret A.Ş. İMKB Gelişen İşletmeler Piyasasında 4.2.2011 tarihinde "BRKSN Y" koduyla işlem görmeye başlamıştır.

Vanet Gıda Sanayi İç ve Dış Ticaret A.Ş.'de İMKB Gelişen İşletmeler Piyasasına başvuruda bulunmuş olup halka arz aşamasındadır.

Saygılarımızla,

Hasan Zeki Süzen (YMM) - Ekrem Kayı (YMM)

D/A