

2012

KOBİLERİN HALKA ARZ SÜRECİ EL KİTAPÇIĞI

Bu rehberin temel amacı şirketlere halka arz sürecinin temel adımlarını kısaca özetleyecek şekilde rehberlik etmektir.

ASIM ANIL DİZDAR- DİREKTÖR
[ERTA BAĞIMSIZ DENETİM ve YMM LTD.ŞTİ.]
[23.01.2012]



KOBİLERİN HALKA ARZ SÜRECİ

Günümüz dünyasında ekonomik koşulların getirdiği ağır şartlar şirketlerin sermaye ihtiyacını doğmasına sebep olmaktadır. Bu ihtiyacın uzun vadeli fon kaynağını etkin bir yoldan sağlayarak aynı zamanda ekonomik gelişimin desteklenmesini olarak doğmuştur. Bu kapsamda şirketler piyasadaki atıl fonlara erişebilmek için hisselerini belli oranlar ile halka satarak uzun vadeli kaynak elde edebilmektedir. İşte bu sebeple bu rehber Türkiye’de sermaye piyasalarına kote olma ve İMKB’de işlem görme yolunda şirketlere genel bir bilgi vermek için hazırlanmıştır.

Bu rehberin temel amacı aşağıdaki sorulara yanıt verecek şekilde şirketlere rehberlik etmektir.

- Halka arz sürecinin temel adımları nelerdir?
- Halka arz kriterleri nelerdir?
- Halka arz sürecinde kritik konular nelerdir?
- Halka arz maliyetleri nasıl oluşur?
- Halka arz sürecinde karşılaşılabilecek sorunlar nelerdir?
- Halka arz sonrasında şirketlerin yükümlülükleri nelerdir?

Kaynakça: SPK YATIRIMCI BİLGİLENDİRME KİTAPÇIKLARI - 10

İLETİŞİM BİLGİLERİ:

ASIM ANIL DİZDAR – DİREKTÖR

Address: Halaskargazi Cad. AK Apt.No135/1

Osmanbey/ İstanbul

Tel : +90 212 231 32 09

Fax : +90 212 231 34 71

e-mail : anil.dizdar@ertadenetim.com

Web : www.ertadenetim.com

İÇİNDEKİLER

- 1) HALKA ARZ NEDİR?
- 2) HALKA ARZIN AVANTAJLARI NELERDİR?
- 3) HALKA ARZ KONUSUNDA Kİ BİLİNMEYEN NOKTALAR
- 4) HALKA ARZIN YÖNTEMLERİ
- 5) HALKA ARZI KİMLER GERÇEKLEŞTİRİR?
- 6) HALKA AÇILMA SÜRECİ
 - a) Ön Hazırlık
 - b) Başvuru
 - c) Kurul'un Borsa'dan Görüş İstemesi
 - d) İncelemeler
 - e) Kurul'a Görüş Gönderilmesi
 - f) Payların Kurul Kaydına Alınması
 - g) Payların Halka Arzı
 - h) Raf Kayıt Sistemi Nedir?
 - i) Borsa'da Satış Yöntemi ile Halka Arz Nedir?
 - j) Talep Toplama Yöntemi ile Halka Arz Nedir
- 7) HALKA ARZIN MALİYETLERİ
- 8) HALKA ARZDAN SONRA ŞİRKETLERİN YÜKÜMLÜLÜKLERİ
 - a) Temettü Dağıtım Yükümlülüğü:
 - b) Özel Durumların Kamuya Açıklanması Yükümlülüğü
 - c) Mali Tablo ve Raporların Düzenlenmesi, Kurula ve Borsa'ya Gönderilmesi ve İlan Yükümlülüğü
 - d) Bağımsız Denetim Yükümlülüğü
- 9) KURUMSAL YÖNETİM
- 10) KOBİLERİN HALKA ARZI İÇİN KOSGEB DESTEKLERİ



1) HALKA ARZ NEDİR?

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) “Yatımcı bilgilendirme kitapçıkları -10” isimli Halka açılma bilgi kaynakçığında halka arzı “bir anonim ortaklığın kaynak ihtiyacını karşılamada başvurduğu bir “doğrudan finansman” yöntemidir” şeklinde açıklamaktadır. Bu yöntemi daha detaylı olarak açıklamak gerekirse halka arz; sermaye piyasası araçlarının satın alımı için halka çağrıda bulunulmasını, yatırımcıların bir anonim ortaklığa katılmaya veya kurucu ortak olmaya davet edilmesini veya sermaye artırımını kapsamında hisse senetlerinin satışını ifade etmektedir.

2) HALKA ARZIN AVANTAJLARI NELERDİR?

Halka arzın avantajlarını tek bir cümle ile ifade etmek eksik olacağından halka arzı ihtiyaç kılan sebepler üzerinden hareket ederek açıklamak en doğrusu olacaktır. Bu ihtiyaçları şirket yönetimleri doğru ve gerçek bilgilere dayanarak tespit etmeli ve bu çerçevede halka arzın avantajlarını değerlendirmelidir. Her halka arzın avantajları olduğu gibi şirketlere getirdiği ağır yükümlülüklerinde olduğu unutulmamalıdır. Halka arzın avantajlarını sıralamak istersek kısaca;

Finansman İhtiyacı:

Şirketler, hisse senetlerini primli fiyatla halka arz etmekle, diğer finansman yöntemlerine göre daha düşük maliyetle ve uzun vadeli bir kaynak yaratmaktadırlar. Halka arzla beraber güçlenen özkaynak yapısı şirketlerin daha düşük maliyetler ile borçlanmalarına imkân tanır. Zira nominal değer üzerinde fiyatla hisse satışı sonucu emisyon primi elde edilirken, borçlanma gibi şirketin belirli bir vadede **faiz ve anapara** ödemesini de gerektirmez. Ayrıca şirketler, halka açıldıktan ve hisse senetleri Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra da hisse senetlerini teminat göstererek kredi kullanabilme, borç senedi ihraç edebilme imkânlarından yararlanmak suretiyle finansman sağlayabilmektedirler.

Likidite İhtiyacı:

Halka arz edilen hisse senetlerinin organize bir pazarda istenilen zamanda, gerçek arz ve talebe göre oluşan fiyatlardan, şeffaflık içerisinde alınıp satılmasını sağlayarak hisse senetlerine likidite kazandırılmakta olup bu sayede şirket ortaklarına önemli bir likidite imkânı sağlanmaktadır.

Tanıtım ve reklam:

Hisse senetleri Borsa'da işlem gören şirketler hakkındaki çeşitli bilgiler, veri yayın kuruluşları, basın ve yayın kuruluşları ile diğer görsel yayın kuruluşları vasıtası ile yurtiçi ve yurtdışı yatırımcılara sürekli olarak ulaştırılmaktadır. Bunun yanında, şirketin tedarikçileri, müşterileri, çalışanları ve diğer paydaşları ile ilişkilerindeki şeffaflık ve karşılıklı güvenin pekişmesi sağlanmaktadır.

Kurumsallaşma:

Hisselerin işlem görmeye başlaması ile beraber şirketlerin finansal tabloları düzenli olarak bağımsız denetim kuruluşlarınca denetlenmesi sağlanmakta olup şirket ortaklarını ve kamuoyunu bilgilendirme yükümlülüklerini üstlenmektedir. Geçmişten bugüne Türkiye’de yer alan şirketlerin genel özelliği olan aile şirketi hüviyeti ve şirketin ömrünün kurucu ya da yönetimde söz sahibi olan aile bireylerinin ömürleri ile sınırlı olması durumunu, şeffaf olma, kamuyu doğru ve zamanında bilgilendirme, bağımsız dış denetim yaptırma, uluslar arası muhasebe standartlarını uygulama sorumlulukları gibi sorumlulukların yüklenmesi sayesinde kurumsal bir yapının oluşturulması sağlanmaktadır.

Diğer İmkânlar:

- Payların borsaya kote edilmesi ve borsada işlem görmesi durumunda firma değerinin ve pay fiyatının belirlenmesini temin eder.
- Şirketlerin riski dağıtmalarını sağlar.
- Kayıtlı sermaye veya raf kayıt sisteminden yararlanılarak daha kolay ve düşük maliyetli sermaye artırımını imkânı elde edilir.
- Tahvil ve finansman bonusu gibi borçlanma senetleri ihraçlarında daha yüksek özkaynak hesaplaması yapılmasına olanak verir.

3) HALKA ARZ KONUSUNDA Kİ BİLİNMEYEN NOKTALAR

Şirketlerin halka arz sürecinde bilmedikleri ve endişe ettikleri birçok husus yer almaktadır. Nitekim doğru ve gerçek bilgiye ulaşılması, şeffaflık kavramlarının ortaya çıkmasının şirketlere bir takım yükümlülükler getirdiğini daha önce ki kısımlarımızda ifade etmiştik. Bu çerçevede şirketlerin endişe ettikleri önemli hususlar “Yatımcı bilgilendirme kitapçıkları -10” isimli Halka açılma bilgi kaynakçığında maddelersek kısaca belirtilmiştir. Bu kısımları kısaca belirtirsek;

- Halka açılmanın maliyetinin yüksek, prosedürünün uzun olması,
- Halka açılmanın kamuyu aydınlatma, finansal tablo ve raporların bağımsız denetimi ve ilanı, izahname ve sirküler düzenleme zorunluluğu, gibi uyulması gereken yasal yükümlülükleri ve masrafları artırması,
- Yeni bir otoritenin (Kurul) denetimi ve gözetimi altına girmek,
- Şirket ortaklarının yönetim ve denetim haklarının kısıtlanmasını istememeleri veya şirketin hisse senetlerinin başka gruplarca ele geçirilmesi sonucu yönetimde kontrolü kaybetme konusundaki endişeleri,
- Hisse senetlerine yeterli talep olmaması durumunda, yaratacağı kötü imaj ve prestij kaybı korkusu,
- Şirket hisseleri borsada işlem görmekteyken borsada oluşacak fiyatın gerçekçi olmayabileceği düşüncesi,
- Şirketle ilgili kamuya açıklanmak zorunda olan bilgilerle ilgili olarak ticari sır, rekabet vb. nedenlerle endişe duyulması,

- Halka açılmanın şirket başarısına olumlu etkisinin olmayacağı düşüncesi,
- Şirket yöneticilerinin görev ve sorumluluklarının artacağı düşüncesi ile şeffaf yönetim gerekliliği,
- Vergi düzenlemelerinin halka açılmayı yeterince cazip kılmaması.

4) HALKA ARZIN YÖNTEMLERİ

Şirketlerin halka arzı için iki yöntemi seçme hakları mevcuttur. Ayrıca şirketler bu yöntemlerin her ikisini birden seçme hakkına da sahiplerdir. Bu yöntemler Portföyden Satış (Mevcut Payların Halka arzı) ve Sermaye Artırımı (Yeni Pay İhracı Yoluyla Halka Arz) yöntemleridir.

a) Portföyden Satış-Mevcut Payların Halka Arzı:

Bu yöntemde, daha önceden ihraç edilmiş paylar, söz konusu paylara sahip gerçek ve tüzel kişilerce halka arz edilmektedir. Şirket tarafından yeni pay ihraç edilmesi söz konusu değildir. Yöntemin ayırt edici özelliği, payların nominal değerinin üzerinde sağlanan primin paylarını halka satan kişiye ait olmasıdır. Kaynağı sağlayan kişi ise elde ettiği fonu, aynı firmaya sermaye olarak koyabileceği gibi, borç olarak verebilir ya da dilediği şekilde kullanabilir.

b) Sermaye Artırımı-Yeni Pay İhracı Yöntemi:

Bu yöntemle halka açılma için, esas sermaye sisteminde bulunan şirketlerde genel kurul kararı ve kayıtlı sermaye sisteminde bulunan şirketlerde, esas sözleşmelerinde hüküm bulunmak kaydıyla, yönetim kurulu kararı ile sermaye artırılır ve yeni pay alma hakları tamamen veya kısmen sınırlandırılarak, paylar halka arz edilir. Bu yöntemin portföyden satış yöntemine göre şirket bakımından üstün olan yanı, nominal bedelin üzerinde elde edilen satış hasılatının doğrudan paylarını ihraç eden şirketin kasasına girmesi ve şirketin bu parayı belirlediği finansman stratejisi çerçevesinde kullanabilme olanağına sahip olmasıdır.

5) HALKA ARZI KİMLER GERÇEKLEŞTİRİR?

Halka arzın gerçekleştirilmesi için şirket yönetimleri, tüm süreci yönetecek bir finansal danışman görevlendirebilir. Hisselerin halka arzını gerçekleştirmek için SPK tarafından yetkilendirilmiş bir aracı kurum ile sözleşme yapılmalıdır.

6) HALKA AÇILMA SÜRECİ

Hisse senetlerinin SPK kaydına alınarak borsaya kote olması ve işlem görmesi için şirketlerin karşılaması gereken belli başlı koşullar bulunmaktadır. Gerekli koşulları sağlayan bir şirketin halka arz süreci yaklaşık olarak üç ile altı ay arasında bir zaman aralığını kapsamaktadır. Ancak şirketin halka arza hazır olmaması durumunda finansal tabloların hazırlanması ve gerekli organizasyonel işlerin tamamlanması bu süreci uzatabilmektedir.

a) Ön hazırlık:

Şirketlerin halka arzı gerçekleştirilmeden önce yapmaları gereken bir ön hazırlık süreci mevcuttur. Bunları konu başlıkları altında sıralarsak;

Çalışma Ekibinin Oluşturulması

Şirketin bünyesinde yer alan özellikle finans ve halkla ilişkiler departmanlarından orta düzey yöneticileri de kapsayacak bir ekibin oluşturulması ve yapılması gereken işlemlerin belirlenmesi ve planlanması safhasıdır.

Finansal Danışman ve Aracı Kurum Seçimi

Tüm süreci yönetecek bir finansal danışman görevlendirebilir. Hisselerin halka arzını gerçekleştirmek için SPK tarafından yetkilendirilmiş bir aracı kurum ile sözleşme yapılmalıdır.

Halka Arz Programının Hazırlanması

Halka arz sürecindeki görevlerin tanımlanmasını, zaman planının çıkarılmasını ve sorumlulukların belirlenmesini içermektedir.

Esas Sözleşmede Yapılacak Düzeltmeler

Şirket esas sözleşmesindeki maddelerin sermaye piyasası mevzuatına uygunluğu açısından gerekli değişiklikleri içeren tadil taslağını SPK'ya sunmalıdır. Bu konuda şirket kendi hukuk bölümünden veya hukuk danışmanından destek almalıdır.

Bağımsız Denetim Şirketinin Seçimi ve Finansal Tabloların Hazırlanması

SPK mevzuatına uygun finansal raporlama için SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız denetim şirketi seçilmeli ve finansal tablo denetimi için sözleşme imzalanmalıdır.

Şirketlerin hisselerinin borsa da işlem görmesi için izlenmesi gereken süreci kısaca sıralarsak aşağıda ki gibi olacaktır;

- İMKB ve SPK'YA başvurunun yapılması
- Şirket tanıtım faaliyetlerinin yapılması
- SPK ve İMKB'nin borsaya kote olacak şirketi incelemesi
- Kurul kaydının alınması ve hisse senetlerinin işlem göreceği pazarın belirlenmesi
- Hisselerin halka arzının yapılması
- Satış sonuçlarının bildirilmesi

Hisse Değerinin Belirlenmesi

Halka arz fiyatı, halka arz izah namesindeki esaslara uygun olarak hesaplanmalıdır. Bu fiyatın belirlenmesinde şirketin operasyonları dışında, sektördeki gelişmeler ve piyasa koşulları da göz önüne alınmalıdır. Şirketin çalışacağı aracı kurum haricinde bağımsız bir danışmanlık şirketinden de objektif bir değerlendirme talep edilebilir.

Başvuru Belgelerinin Hazırlanması

Bu aşama İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 9. maddesine göre hazırlanan belgeler ile varsa diğer talep edilen belgelerin hazırlanmasını ve İMKB'ye sunulmasını içerir.

b) Başvuru

Bu safhada şirketler; borsada kote olmak ve halka arzı gerçekleştirmek için Borsa tarafından istenilen bilgi ve belgeler ile, payların halka arz edilmesinden sonra Borsa'ya kote edilmesi ve Borsa'nın ilgili pazarında işlem görebilmesi için Borsa'ya başvuruda bulunur. Elektronik sertifika hizmet sağlayıcısına elektronik sertifika başvurusunda bulunmuş olması zorunludur. Bunun sebebi şirketlerin Kamu Aydınlatma Platformuna gerekli olan bilgi ve belgeleri eşzamanlı olarak verebilmesidir.

c) Kurul'un Borsa'dan Görüş İstemesi

Kurul, halka arz izah namesine yazılmak üzere başvuru ile birlikte başvuruda bulunan şirketin paylarının Borsa'nın hangi pazarında işlem görebileceğine dair Borsa görüşünü talep eder.

d) İncelemeler

Şirket'in halka arz ve Borsa'da işlem görme başvurusundaki eksik bilgi ve belgeler tamamlandıktan sonra, Şirket merkez ve üretim tesisleri Kurul ve Borsa uzmanlarınca ziyaret edilerek yerinde incelemelerde bulunulur. İnceleme sonuçlarına ilişkin olarak her iki kurum uzmanlarınca hazırlanan raporlar kurumların karar organlarına sunulur.

e) Kurul'a Görüş Gönderilmesi

Borsa uzmanları tarafından hazırlanan raporun Borsa Yönetim Kurulu'nda görüşülmesi sonucunda, şirket paylarının Borsa'da işlem görüp göremeyeceği, işlem göreceği ise Borsa pazarlarından hangisinde işlem görebileceği karara bağlanır ve alınan karar, halka arz izahnamesinde yazılmak üzere, Kurul'un talebi üzerine Kurul'a iletilir. Ayrıca halka arz izahnamesinde yer almak suretiyle tasarruf sahiplerine açıklanmasının yararlı olacağı düşünülen hususlar da Kurul'a bildirilir.

f) Payların Kurul Kaydına Alınması

Kurul tarafından yapılan incelemeler neticesinde şirket payları Kurul tarafından kayda alınır.

g) Payların Halka Arzı

Kurul'un payları kayda almasından sonra izah namenin ticaret siciline tescili ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilanı ile tasarruf sahipleri sirkülerinin ilanını takiben tasarruf sahiplerine pay satış işlemlerine başlanır. Raf kayıt sisteminden faydalanan ortaklıklarda ise satış işlemi Kurul kayıt tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde gerçekleştirilebilir. Satış işlemleri, Seri: VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"ndeki hükümler çerçevesinde yerine getirilir. Halka arzda genellikle "Borsa'da Satış" veya "Talep Toplama" yöntemleri kullanılmaktadır.

h) Raf Kayıt Sistemi Nedir?

Raf kayıt sistemi, Borsa'da işlem görebilmek amacıyla paylarını ilk defa halka arz edecek ortaklıklar, payları Borsa'da işlem gören ortaklıklar ile kayıtlı sermaye sisteminde yer alıp payları borsada işlem görmeyen ortaklıklara, toplam tutarı önceden belirlenen ve 1 yıl içerisinde ihraç edilmesi planlanan payların tamamının bir defada kayda alınması için Kurula başvurma imkanı tanımaktadır. 1 yıl içerisinde satışı yapılacak payların SPK tarafından kayda alınmasının ardından, ortaklıklar tarafından ortaklığa ilişkin bilgilerin yer aldığı Raf Kayıt izahnamesi yayınlanacak ve Kurul kayıt tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde satıştan en az 3 iş günü önce pay bilgi notunu yayımlamak suretiyle farklı zamanlarda pay ihracı yapılabilecektir. Bu sistem ortaklıklara halka arzın aşamalarını daha geniş bir zaman dilimi içerisinde en iyi şekilde planlayabilme imkânı tanımaktadır.

i) Borsa'da Satış Yöntemi Nedir?

Sermaye piyasası araçlarının ilgili Borsa düzenlemeleri çerçevesinde Borsa'da satışa sunulması "Borsa'da Satış" yöntemidir. Borsada satış yöntemi ile yapılan halka arza katılmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir

j) Talep Toplama Yöntemi Nedir?

Talep toplama yönteminde yatırımcıların satışa sunulan paylara ilişkin talepleri toplanır ve bu taleplerin değerlendirilmesi ile satışa sunulan paylar yatırımcılar arasında dağıtımına tabi tutulur. Talep toplama yöntemiyle satış; sabit fiyatla talep toplama, fiyat teklifi alma yoluyla talep toplama ve fiyat aralığı yoluyla talep toplama şeklinde olabilir.

Sabit fiyatla talep toplamada, talepler kamuya duyurulmuş sabit bir fiyat çerçevesinde toplanır. Satışa sunulan paylardan almak isteyen yatırımcılar almak istedikleri miktara ilişkin bedelleri yatırırlar ve halka arzı yürüten aracı kurum veya kurumlardan birine başvurarak talep formu imzalarlar. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır da belirleyebilirler. Fiyat teklifi alma suretiyle talep toplamada, sabit fiyatla talep toplama yönteminden farklı olarak ihraççı veya ortak tarafından asgari bir satış fiyatı belirlenir ve üzerindeki fiyat teklifleri toplanır. Fiyat aralığı yoluyla talep toplamada, taban ve tavan fiyat belirlenerek, talep toplanır.

7) HALKA ARZIN MALİYETLERİ

Bir anonim ortaklığın halka açılmak için katlanması gereken maliyetlere aracılık komisyonu, aracılık yüklenimi olması durumunda yüklenim komisyonu, SPK kayıt ücreti, reklam ve ilan giderleri, İMKB kotasyon ücretleri, MKK ücretleri ve diğer giderler vb. örnek olarak verilebilir. Kaydi sisteme geçilmesi nedeniyle hisse senedi basım giderleri artık bir maliyet unsuru olmaktan çıkmış bulunmaktadır.

SPK 'ya ödenen ücretlerin içeriği	Şirketler, halka arzı gerçekleştirilecek hisse senetlerinin ihraç edileceği değer üzerinden binde iki (%0.2) oranında bir kayıt ücretini SPK'ya ödemektedir.
İMKB' ye ödenen ücretlerin içeriği	İMKB, şirket sermayesinin nominal değerinin binde biri (%0.1) oranında bir kotasyon ücreti almaktadır.
Aracı Kuruluşlara ödenen ücretlerin içeriği	Şirketler, halka arza aracılık eden kurumlara yaptıkları sözleşmelere göre, halka arz tutarının üzerinden aracılık komisyonu ödemektedir.
Merkezi Kayıt Kuruluşu'na (MKK) Ödemeler	MKK, şirketlerden ödenmiş sermayesinin binde biri (%0,1) oranında en az 2.000 TL en çok 50.000 TL olacak şekilde bir giriş aidatı almaktadır.

Unutulmamalıdır ki yukarıda belirtilenler maliyetler dışında halka arz öncesinde ve sonrasında sürekli bağımsız denetim, tanıtım ve diğer danışmanlık giderleri gibi ek maliyetler bulunmaktadır.

8) HALKA ARZDAN SONRA ŞİRKETLERİN YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Bağımsız Denetim Yükümlülüğü

Hisse senetleri borsada işlem gören şirketlerin yıllık ve sınırlı bağımsız denetimden geçmiş altı aylık ara döneme ait finansal tablo ve dipnotlarının belirli süreler içerisinde İMKB ve kamuoyuyla paylaşılması gerekmektedir. Bu yükümlülüğün önemi belirlenen süre içerisinde yerine getirilmediği veya SPK'dan ek süre izni alınmadığı durumlarda şirketin hisselerinin işlem sırası geçici olarak kapatılmasıdır.

Kamuoyunu Aydınlatma Yükümlülüğü

Borsada işlem gören şirketler yatırımcı kararlarını etkileyebilecek bilgilerin kamuoyuna zamanında açıklanmasından sorumludur. İMKB bir şirketin fiyatında olağandışı fiyat hareketi oluştuğunda şirketten fiyatları etkileyebilecek gelişmelerle ilgili bilgi talep etmektedir. Şirket yöneticileri ve diğer sorumlular verilen bilgilerden dolayı yükümlü tutulmaktadır. Özel durumlar ile bunların açıklanma esasları SPK'nın Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği (Seri: VIII, No: 54) ile belirlenmiştir

Borsa'da işlem görme süreci başladıktan sonra şirketlere gelen yükümlülükleri özetlersek;

- *Bağımsız denetim*
- *Temettü dağıtma*
- *Kamuyu aydınlatma*
- *Kurumsal Yönetim ilkeleri*

Temettü Dağıtım Yükümlülüğü

SPK' nın 27 Ocak 2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı ile hisseleri borsada işlem gören halka açık şirketlerin temettü dağıtım konusunda asgari zorunluluğu olan %20 oranı kaldırılmıştır. Şirketler, temettüyü nakit ve hisse senedi olarak veya hisse senedi ve nakit karma olarak dağıtabilirler. Bunun dışında temettü dağıtılmadan ortaklık bünyesinde de tutulabilir.

Kurumsal Yönetim Yükümlülüğü

Bu yükümlülük şirketlerin yönetim kurulları, ortakları ve diğer menfaat sahiplerinin arasındaki ilişkiyi ve tarafların şirket üzerindeki hak ve sorumluluklarını belirler. Bu kapsamda, şirketler yıllık faaliyet raporlarında ve internet sitelerinde Kurumsal Yönetim İlkeleri olan disiplin, şeffaflık, bağımsızlık, hesap verilebilirlik, sorumluluk, eşitlik ve sosyal sorumluluk konularına uyum konusunda beyanda bulunmaktadır.

9) KURUMSAL YÖNETİM

Payları İMKB'de işlem gören şirketlerinin, yıllık faaliyet raporlarında ve varsa internet sitelerinde(Yeni TTK ile birlikte her şirketin internet sitesi olma mecburiyeti gelmiştir), Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusundaki beyanlarına ve ilkeler karşısındaki durumlarının görülebilmesi için Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'na yer vermeleri gerekmektedir.

Kurumsal Yönetim, ne anlama gelmektedir, neleri içermektedir sorusuna net bir cevap vermemiz gerekir ise; bir şirketin yönetim kurulu, ortakları ve diğer menfaat sahipleri arasındaki ilişkiler dizinidir şeklinde açıklayabiliriz.Ayrıca tarafların şirket üzerindeki haklarının ve sorumluluklarının dağılımının belirlenmesi, şirketle ilgili konularda karar almanın kural ve prosedürlerinin tanımlanmasını ve şirket hedeflerinin ve bu hedeflerin gerçekleştirilme yollarının ve performans gözetiminin oluşturulmasını temin eder.

10) KOBİLERİN HALKA ARZI İÇİN KOSGEB DESTEKLERİ

Sermaye Piyasası Kurulu geliştirmekte olan KOBİlerin de halka arz sürecini desteklemektedir. Nitekim bu konu ile ilgili olarak KOSGEB tarafından “Gelişen İşletmeler Piyasası KOBİ Destek Programı” ile gelişme ve büyüme potansiyeline sahip küçük ve orta ölçekli işletmelerin; İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) Gelişen İşletmeler Piyasası’nda işlem görmesinin sağlanması, Sermaye piyasalarından fon temin edilmesine imkân sağlanmaktadır.

Bu program ile KOBİ’lerin paylarının Gelişen İşletmeler Piyasası’nda işlem görmek üzere halka açılma sürecinde;

- Piyasa danışmanı danışmanlık hizmet bedeli,
- Bağımsız denetim hizmeti bedeli,
- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) kurul kaydına alma ücreti,
- İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası Listesine kabul ücreti,
- Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) masrafı,
- Aracı kuruluşu ödenecek aracılık komisyonu,

KOSGEB tarafından geri ödemesiz destek olarak söz konusu maliyetler KOSGEB tarafından karşılanacaktır.

DESTEK UNSURLARI	DESTEK ÖDEMESİ ÜST LİMİTİ	ORANI (%)
Piyasa danışmanı danışmanlık hizmet bedeli (azami 2 yıl)	60.000	%75
Bağımsız denetim hizmeti bedeli	20.000	%75
SPK kurul kaydına alma ücreti	10.000	%100
İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası Listesine kabul ücreti	10.000	%100
Merkezi Kayıt Kuruluşu masrafı	10.000	%100
Aracı kuruluşu ödenecek aracılık komisyonu	10.000	%75

HAKKIMIZDA

ERTA bağımsız Denetim ve YMM Ltd. Şti. 2011 yılında 2 ortak tarafından kurulmuştur. ERTA Bağımsız Denetim ve YMM Ltd. Şti. bağımsız denetim, mali danışmanlık, tasdik hizmetleri, kurumsal finansman, iç denetim ve yapılandırması, yönetim danışmanlığı, vergi uyumsuzlukları ve outsourcing alanlarında Türkiye'nin seçkin firmalarına hizmet veren uzman bir denetim ve danışmanlık kuruluşudur. ERTA Bağımsız Denetim ve YMM LTD.ŞTİ.'nin ana prensibi yüksek kalitede denetim, vergi ve finansal danışmanlık hizmetlerini yerel, yabancı, bireysel ve kurumsal müşterilerine uluslararası ve yerel iş etiğine uygun adaptasyonu sağlamaktır. Bu sebeple ERTA profesyonel kadrosu ile yüksek kalitede vergi ve denetim hizmeti sağlamaktadır. Partnerlerimizin ERTA bağımsız Denetim ve YMM Ltd. Şti firmasını kurmadan önce 40 yıllık bir denetim kariyerleri mevcuttur.

Kaynakça: SPK YATIRIMCI BİLGİLENDİRME KİTAPÇIKLARI - 10

KURUCU ORTAKLAR:

ERDOĞDU ÖZ – YMM

Address: Halaskargazi Cad. Halas Apt.No121/15
Osmanbey/ Istanbul
Tel : +90 212 231 32 09
Fax : +90 212 231 34 71
e-mail : erdogdu.oz@ertadenetim.com
Web : www.ertadenetim.com

TANER DİZDAR – YMM

Address: Halaskargazi Cad. Halas Apt.No121/15
Osmanbey/ Istanbul
Tel : +90 212 231 32 09
Fax : +90 212 231 34 71
e-mail : taner.dizdar@ertadenetim.com
Web : www.ertadenetim.com