



SERMAYE PİYASASI KURULU

2005/22

HAFTALIK BÜLTEN

23/05/2005 – 27/05/2005

A. 01.01.2005 – 27.05.2005 TARİHLERİ ARASINDA KAYDA ALMA KARARI VERİLEN İHRAÇ TALEPLERİ:

01.01.2005 – 27.05.2005 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan ihraç talepleri; hisse senedi için 73 adet, 234.099.000 YTL, yatırım fonu katılma belgesi için 24 adet 823.970.000 YTL ve emeklilik yatırım fonu payı için 8 adet 2.600.000.000 YTL, olmak üzere toplam 105 adet 3.658.069.000 YTL'dir. Aynı dönem içinde Kurul kaydına alınmasına karar verilenler ise hisse senedi için 62 adet 554.734.270 YTL, yatırım fonu katılma belgeleri için 24 adet 860.500.000 YTL., (kayıt tarihindeki piyasa değeri 3.727.408.100 YTL.'dir) ve emeklilik yatırım fonu payı için 3 adet 300.000.000 YTL olmak üzere toplam 89 adet, 1.715.234.270 YTL.'dir. (Tablo 1) 1.1.2005 tarihinden önce hisse senedi ihracı için 19, halka açılma için 6, yatırım fonu katılma belgesi için 16 başvuru bulunmaktadır.

Tablo: 1

(B** Y**)

İHRAÇ TÜRÜ	Talep Edilen				Kurul Kaydına Alınan			
	Bu hafta Adet	Toplam Adet	Bu hafta Tutarı	Toplam Tutarı	Bu hafta Adet	Toplam Adet	Bu hafta Tutarı	Toplam Tutarı
Hisse Senedi	3	73	950	234.099	7	62	13.735	554.734,27
Yatırım Fonu Katılma Belgesi	1	24	50.000	823.970	2	24	80.000 ⁽¹⁾	860.500 ⁽²⁾
Emeklilik Yatırım Fonu Payı	-	8	-	2.600.000	-	3	-	300.000
TOPLAM	4	105	50.950	3.658.069	9	89	93.735	1.715.234,27

NOT

(1) Nominal değer olup, kayıt tarihindeki piyasa değeri 93.821.000 YTL'dir.

(2) Nominal değer olup, 1.1.2005 tarihinden 27.5.2005 tarihine kadarki piyasa değeri 3.727.408.100 YTL'dir.

01.01.2005 – 27.05.2005 tarihleri arasında 1'i bu hafta olmak üzere kayıtlı sermaye sistemine geçmek ya da mevcut tavanını yükseltmek üzere Kurul'a yapılan başvuru sayısı 41'e ulaşmıştır. Aynı dönem içinde Kurul tarafından kabul edilen başvuru sayısı 37 olmuştur. 01.01.2005 tarihinden önce kayıtlı sermaye sistemine geçmek/tavan yükseltmek için yapılan başvuru sayısı 5'dir.

B. 23.05.2005 –27.05.2005 TARİHLERİ ARASINDA KURULA BAŞVURAN ORTAKLIKLAR:**1. Menkul Kıymet İhracı Nedeniyle Kurul'a Başvuran Ortaklıklar:**

Bu dönemde hisse senedi ihracı nedeniyle Kurul kaydına alınmak üzere 3 adet ortaklık Kurul'a müracaat etmiş ve Kurul söz konusu müracaatları incelemeye almıştır. Anılan ortaklıklarca ihraç edilmek istenen bedelli hisse senetlerinin toplam nominal tutarı 950.000 YTL, iç kaynaklardan karşılanan tutar 13.160.000 YTL, temettüden karşılanmak üzere bedelsiz dağıtılacak hisse senedi tutarı 72.450.000 YTL'dir. (Tablo:2)

Tablo: 2**(B** Y**)**

Ortaklığın Unvanı	İhraç Edilecek Menkul Kıymetin Türü	Hisse Senetleri				Diğer Menkul Kıymetler
		Bedelli (Nakit Artırım)	Bedelsiz		Halka Açılma	
			İç Kaynaklardan	Temettüden		
1. Ketaş Gıda San. ve Tic. A.Ş.	Hisse Senedi	950	-	-	-	-
2. Birlik Sigorta A.Ş.	Hisse Senedi	-	13.160	-	-	-
3. Petrol Ofisi A.Ş.	Hisse Senedi	-	-	72.450	-	-

2. Kayıtlı Sermaye Sistemine Geçmek veya Tavan Yükseltmek Amacıyla Kurula Başvuran Ortaklıklar:

Bu hafta içinde 1 ortaklık mevcut kayıtlı sermaye tavanını yükseltmek amacıyla Kurul'a müracaat etmiş ve Kurul sözkonusu müracaatı incelemeye almıştır.(Tablo:3)

Tablo: 3**(B** Y**)**

Ortaklığın Unvanı	Önceki Kayıtlı Sermaye Tavanı	Yeni Kayıtlı Sermaye Tavanı	Ödenmiş veya Çıkarılmış Sermayesi
1. Yatırım Finansman Yatırım Ortaklığı A.Ş.	5.000	50.000	3.000

3. Yatırım Fonu Katılma Belgesi ve Emeklilik Yatırım Fonu Payı İhracı Nedeniyle Kurul'a Başvuran Ortaklıklar:

Bu dönemde yatırım fonu katılma belgesi ihracı nedeniyle 1 adet fon için 1 ortaklık Kurul kaydına alınmak üzere Kurul'a müracaat etmiş ve Kurul sözkonusu müracaatı incelemeye almıştır. Anılan fonca ihraç edilmek istenen pay tutarı 50.000.000 YTL'dir. (Tablo:4)

Tablo: 4**(B** Y**)**

Fon Unvanı	İhraç Edilecek Sermaye Piyasası Aracı	Toplam Pay/Katılma Belgesi Sayısı (Milyon adet)	Toplam Tutar
1. Finansbank A.Ş. Uzun Vadeli B Tipi Değişken Fonu	Yatırım Fonu Katılma Belgesi	5.000	50.000

4. Kayıtlı Sermaye Sistemine Geçiş veya Tavan Artırım Başvurusu İşlemden Kaldırılan Ortaklıklar:

Bu hafta içinde 1 ortaklığın kayıtlı sermaye sistemine geçiş başvurusu talepleri üzerine işlemden kaldırılmıştır. (Tablo : 5)

Tablo: 5**(B** Y**)**

Ortaklığın Unvanı	Başvuru Tarihi	Önceki Kayıtlı Sermaye Tavanı	Yeni Kayıtlı Sermaye Tavanı	Ödenmiş veya Çıkarılmış Sermayesi
1. Altınyâğ Et Kombinaları A.Ş.	29.03.2005	-	50.000	21.261

C. 23.05.2005 – 27.05.2005 TARİHLERİ ARASINDA KAYDA ALMA KARARI VERİLEN İHRAÇ TALEPLERİ:**1. Hisse Senedi İhracı Nedeniyle Kurul Kaydına Alınmalar:**

Kurul tarafından bu hafta içinde 7 ortaklığın 13.735 Bin YTL . bedelli, 4.082,19 Bin YTL temettüden, 59.461,87 Bin YTL ise iç kaynaklardan karşılanmak üzere bedelsiz hisse senedinin Kurul kaydına alınma talebi kabul edilmiştir. (Tablo:6).

Tablo: 6**(Bin YTL)**

Ortaklığın Unvanı	Kayıtlı Sermaye Tavanı	Ödenmiş veya Çıkarılmış Sermayesi		İhraç Edilecek Nom. Tutar		
		Eski	Yeni	Bedelli (Nakit Artırım)	Bedelsiz	
					İç Kaynaklardan	Temettüden
1. Frigo-Pak Gıda Maddeleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	12.000	6.000	12.000	5.940	60	-
2. Antalya Güçbirliği Holding A.Ş.	-	400	4.800	2.800	1.600	-
3. Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi (Bknz.Özel Durumlar Md.2)	200.000	100.000	150.000	-	50.000	-
4. Setaş Simav Orman Mahsulleri Endüstri ve Ticaret A.Ş. (Bknz.Özel Durumlar Md.4)	-	12,9	51,6	-	38,7	-
5. Hektaş Ticaret T.A.Ş. (Bknz.Özel Durumlar Md.5)	50.000	43.381,45	54.226,81	-	6.763,17	4.082,19
6. Arat Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.	40.000	34.000	35.000	-	1.000	-
7. Deniz Yatırım Ortaklığı A.Ş.	25.000	4.995	9.990	4.995	-	-

2. Yatırım Fonu Katılma Belgesi ve Emeklilik Yatırım Fonu Payı İhracı Nedeniyle Kurul Kaydına Alınmalar :

Kurul bu hafta 2 ortaklık tarafından kurulan 2 adet yatırım fonu katılma belgelerinin Kurul kaydına alınmasını uygun görmüştür. Kayda alınan katılma belgelerinin toplam nominal tutarı 80.000.000 YTL.'dir. (Tablo :7)

Tablo: 7

Ortaklığın Unvanı	Fon Tutarı (Bin YTL)	Pay Sayısı (Milyon)	Portföy Yapısı (%)
1. HSBC Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Sirius B Tipi Değişken Fonu	50.000	5.000	-
2. Anadolubank A.Ş. B Tipi Değişken Fonu (10.000.000 YTL'den 40.000.000 YTL'ye artırım)	30.000	3.000	Borçlanma Senedi 67,87 Ters Repo 32,13

D. ÖZEL DURUMLAR

1. Elda İçecek ve Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Şirket) nin, Tütün ve Tütün Mamulleri ve Alkollü İçkiler Piyasası Düzenleme Kurumu (TAPDK)'dan alınan 12.08.2004 tarih ve 3521059T sayılı yetki belgesi ile Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'ndan alınan 08.09.2004 tarihli Gıda Üretim ve Gıda Sicil Sertifikaları ile ilgili olarak Seri: VIII, No:39 Tebliği'nin 5/c/9 ve 13'üncü maddelerine aykırı şekilde süresi içinde özel durum açıklaması yapmaması ve İTOB Organize Sanayi Bölgesinde bulunan fabrikadaki rakı üretim kapasitesinin 13.700.000 yıl/litreye yükseltilmesi ile ilgili olarak TAPDK'dan alınan izne ilişkin özel durum açıklamasını, Seri: VIII, No:39 Tebliği'nin 13'üncü maddesine aykırı şekilde gecikmeli olarak 29.03.2005 tarihinde yapması nedeniyle, Şirket'in Seri: VIII No:39 Tebliği'ne uyum konusunda uyarılmasına karar verilmiştir.

2. Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi (Şirket)nin, 200.000.000 YTL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, çıkarılmış sermayesinin tamamı sermaye enflasyon düzeltme farklarından karşılanmak suretiyle 100.000.000 YTL'den 150.000.000 YTL'ye artırılması nedeniyle ihraç edeceği toplam 50.000.000 YTL nominal değerli 12'nci tertip B grubu hisse senetlerinin Kurul kaydına alınması talebinin, Hazine Müsteşarlığı'nın sermaye artırımına ilişkin görüşünün duyuru metnine eklenmesi koşuluyla olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

3. a) Turkcell Holding A.Ş.'nin 2004 yılı faaliyetleri sonucunda elde edilen 129.510.433 YTL tutarındaki net dönem karından ortaklara nakit temettü dağıtılmayarak tamamının olağanüstü yedeklere aktarılması uygulamasına; Kurulumuzun Seri:IV, No:27 Tebliği'nin 4'üncü maddesine aykırılık teşkil etmesi nedeniyle mevzuata uyum konusunda uyarılmasına,

b) 2004 yılı karından Tebliğ hükümleri çerçevesinde ortaklarına dağıtılması gereken asgari nakit temettünün hesaplanarak 31.05.2005 tarihinden itibaren temettünün dağıtımına kadar geçecek süre için Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının kısa vadeli avanslar için uyguladığı faiz oranı üzerinden hesaplanacak faiz tutarı ile birlikte ortaklarına dağıtmak üzere yapılacak ilk genel kurul toplantısında karar alınmasının Şirket'ten istenmesine,

c) Eksik temettü dağıtımından zarar görenlerin, yasal koşullar olduğu takdirde, eksik temettü dağıtımından dolayı yönetim kurulu üyelerinin hukuki sorumluluğu için yasal yollara başvurma haklarının saklı olduğunun kamuya duyurulmasına, karar verilmiştir.

4. 1) Setaş Simav Orman Mahsulleri Endüstri ve Ticaret A.Ş. (Şirket)'nin ödenmiş sermayesinin tamamı özsermaye enflasyon düzeltmesi farklarından karşılanmak suretiyle 12.900,-YTL (12.900.000.000,-TL)'den 51.600,-YTL (51.600.000.000,-TL)'ye artırılması nedeniyle ihraç edeceği 38.700,-YTL (38.700.000.000,-TL) nominal değerli hisse senetlerinin Kurul kaydına alınması ve sermaye artırımı, YTL'ye uyum ve itibari değer değişikliği amacıyla Esas Sözleşmesinin sermayeye ilişkin 7 nci maddesinin değişiklik metni ile Esas Sözleşmesine eklenen Geçici Madde metni ve Esas Sözleşmesinin azami ortaklık payına ilişkin 54 üncü maddesinin kaldırılması için Kurulumuz uygun görüşünün verilmesi talebinin, söz konusu değişiklik metni için Sanayi ve Ticaret Bakanlığından izin alınması ve metnin yapılacak Genel Kurul toplantısında aynen onaylanması şartıyla olumlu karşılanmasına,

2) İhraç edilecek hisse senetlerinin Kurul kaydına alınmasına ilişkin belgenin ve onaylı hisse senedi örneğinin, Esas Sözleşme değişiklik metnine ilişkin Sanayi ve Ticaret Bakanlığı'nın izni ile değişiklik metninin onaylandığı Genel Kurul toplantı tutanağı ve özsermaye enflasyon düzeltme farklarının sermaye hesabına aktarıldığına ilişkin Yeminli Mali Müşavirlik Raporu'nun Kurulumuza iletilmesini takiben verileceği hususunda bilgilendirilmesine,

3) Şirketin özel durum açıklamalarını Seri:VIII, No:39 sayılı Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliğimizin 13 üncü maddesi uyarınca Tebliğin 2 numaralı Ekinde yer alan formata uygun olarak en geç durumun ortaya çıktığı günün izleyen işgünü Kurula ulaştırması gerektiği hususunda uyarılmasına, karar verilmiştir.

5. 1) Hektaş Ticaret T.A.Ş.(Şirket)'nin 50.000.000,-YTL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin 6.763.168,50 YTL özsermaye enflasyon düzeltmesi farklarından ve 4.082.194,-YTL 2004 yılı kâr payından karşılanmak suretiyle 43.381.450,- YTL'den 54.226.812,50 YTL'ye artırılması nedeniyle ihraç edeceği toplam 10.845.362,50 YTL nominal değerli 22 nci tertip hisse senetlerinin Kurul kaydına alınması talebinin olumlu karşılanmasına ve söz konusu sermaye artırımı sonucunda 54.226.812,50 YTL'ye ulaşan çıkarılmış sermayesinin kayıtlı sermaye tavanı olarak tescil edileceği dikkate alınarak yapılacak ilk genel kurul toplantısında görüşülmek üzere kayıtlı sermaye tavanının yükseltilmesi amacıyla hazırlanacak Esas Sözleşme değişiklik metnini Kurulumuz onayına sunması gerektiği hususunda bilgilendirilmesine,

2) Şirketin söz konusu sermaye artırımı nedeniyle hisse senetlerinin basılmaması, Kurulumuzca bastırılmasına karar verilmesi halinde ise hesap dönemini izleyen 5 inci ayın sonuna kadar dağıtıma hazır hale getirilmesi şartının kaydi sistemin yürürlüğe gireceği tarihten sonraya ertelenmesi talebinin olumlu karşılanmamasına, ancak kaydileştirilmeye ilişkin süreç tamamlanıncaya kadar hisse senetlerinin basımı nedeniyle katlanılan maliyetlerin azaltılması açısından ortaklık yapısı da dikkate alınmak suretiyle büyük kupurlu hisse senedi bastırılabilirliği yönünde bilgilendirilmesine,

karar verilmiştir.

6. Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.(Pınar Su A.Ş.)'nin Marmara Su ve Meşrubat Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Marmara Su A.Ş.) ile TTK'nun 451'inci, KVK'nun 37-39'uncu maddeleri çerçevesinde 31.12.2004 tarihli bilançolar üzerinden Marmara Su A.Ş.'ni bütün aktif ve pasifi ile devralmak suretiyle birleştirilmesine ön izin verilmesi talebinin olumlu karşılanmasına karar verilmiştir.

7. 1) Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin, Ray Sigorta A.Ş. hisse senetlerinin %67,74'ünü iktisap etmesi sebebiyle Kurulumuzun Seri:IV, No:8 Halka Açık Anonim Ortaklıkların Genel Kurullarında Vekaleten Oy Kullanılmasına ve Çağrı Yoluyla Vekalet veya Hisse Senedi Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 17'nci maddesi kapsamında ortaya çıkan Ray Sigorta A.Ş.'nin diğer ortaklarına ait hisse senetlerini satın almak üzere çağrıda bulunma yükümlülüğünün yerine getirebilmesi için yaptığı başvurunun olumlu karşılanmasına,

2) Bu amaçla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin Ray Sigorta A.Ş.'nin diğer ortaklarına ait hisse senetlerini satın almak üzere; 1,-YTL nominal değerli pay başına ödenen 1,12 YTL üzerinden çağrıda bulunmasına, karar verilmiştir.

8. Türkiye Garanti Bankası A.Ş. A Tipi Yabancı Menkul Kıymetler Fonu'nun Türkiye Garanti Bankası A.Ş. B Tipi Yabancı Menkul Kıymetler Fonu'na dönüştürülmesi nedeniyle yapılacak içtüzük değişikliğine izin verilmesine ve dönüşüme ilişkin duyuru metninin yayımlandığı tarih ile yeni hususların yürürlüğe giriş tarihi arasında kalan süre zarfında başvuru konusu fonun yeni katılma belgesi satışının durdurulmasına oybirliğiyle karar verilmiştir.

9. - Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin (Aracı Kurum) kurucusu olduğu B Tipi Likit Fon'un (Fon) katılma belgelerinin halka arz edilmiş olduğu 2003 yılından günümüze kadar Fon'un peşin ödenen vergilerinin ayrılan vergi karşılıklarını aşan kısmının günlük olarak gider kaydedilmek yerine aktif hesaplarda bırakılmış olması nedeniyle fon toplam değeri ve dolayısıyla birim pay fiyatının olması gerekenden yüksek hesaplanması ve Fon'un 2003 yılı peşin ödenmiş vergi fazlalarına ilişkin olarak 26.05.2004 tarihinde yapılan toplu gider kaydedilme işlemi sonucunda söz konusu döneme ait giderin fon yatırımcılarına adil bir şekilde yansıtılamamış olması nedenleriyle Aracı Kurum'un; fon faaliyetlerinde gerekli özen, dikkat ve basiretin gösterilmesi hususlarında uyarılmasına,

- Fon fiyatının doğru hesaplanmamasının Aracı Kurum'un hatası olduğu dikkate alınarak 2003 yılına ilişkin peşin ödenmiş vergi fazlalarının toplu olarak giderleştirildiği 26.05.2004 tarihinde fon yatırımcısı olarak bulunanların uğradığı zararın Aracı Kurum tarafından söz konusu yatırımcılara payları oranında yapılacak geri ödeme ile telafi edilmesi ve 2004 yılı başından bu yana aktifte birikmekte ve düzeltme işleminin yapılacağı tarihe kadar birikecek olan peşin ödenen vergiler tutarının vergi karşılıkları tutarını aşan kısmının düzeltme işleminin yapılacağı tarih itibarıyla Aracı Kurum tarafından karşılanarak Fon'a ödenmesi suretiyle peşin ödenen vergilerden düşülmesi gerektiğinin Aracı Kurum'a bildirilmesine,
karar verilmiştir.

10. Entez Menkul Değerler Ticareti A.Ş.'nin pay devri başvurusu olumlu karşılanmış olup, pay devri öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir;

Ortağın Adı Soyadı	PAY DEVRİ ÖNCESİ		PAY DEVRİ SONRASI	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
A**** K***** S*****	625.000.000.000	50,0000	1.124.943.750.000	89,9955
T***** S*****	624.943.750.000	49,9955	-	-
Z***** D****	18.750.000	0,0015	18.750.000	0,0015
U*** D****	18.750.000	0,0015	18.750.000	0,0015
T***** E*** A***** C**	18.750.000	0,0015	18.750.000	0,0015
H***** U****	-	-	125.000.000.000	10,0000
TOPLAM	1.250.000.000.000	100,0000	1.250.000.000.000	100,0000

11. Penguen Gıda Sanayi A.Ş. hisse senetlerinde 05.05.2003-22.08.2003 döneminde gözlemlenen olağandışı fiyat ve miktar hareketleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde yapılan inceleme sonucunda; SPKn'nun 47/A-2 maddesinde tanımlanan yapay fiyat ve yapay piyasa oluşturulmasına ilişkin suçun maddi ve manevi unsurlarını içeren fiilleri nedeniyle;

i) SPKn'nun 47/A-2 maddesi kapsamında işlem yapılmak üzere birlikte hareket ettikleri tespit edilen, *** isimli şahıslar hakkında aynı Kanunun 49'uncu maddesi uyarınca Cumhuriyet Savcılığı'na suç duyurusunda bulunulmasına,

ii) SPKn'nun 46'ncı maddesinin 1'inci fıkrasının (i) bendi uyarınca, H**** İ***** K***** ve Ş**** Ö***** hakkında Penguen Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. hisse senedindeki manipülatif işlemlerinden dolayı, 27.05.2005 tarihi mesai bitiminden itibaren borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem yapma yasağı getirilmesine ve işlem yasağının getirildiği tarih ve saat itibarıyla sahip oldukları tüm hisse senetlerinin Kurulumuz kaydından çıkarılmasına H**** Ş**** M***** , M***** K***** , M***** G***** , U*** A***** , E**** E***** , A**** Y***** , S*** O**** ve B**** S*** K***** hakkında, daha önce Kurulumuz tarafından verilen borsalarda ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem yapma yasaklarının tekrarlanmasına,
karar verilmiştir.

12. Emek Elektrik Endüstrisi A.Ş.'nin İMKB'de işlem gören eski (EMKEL.E) ve yeni (EMKEL.Y) hisse senetleri ile ilgili olarak 16.07.2004 tarihli Kurul Kararına mesnet teşkil eden şartların ortadan kalkması nedeniyle;

A) Kurulumuzun Seri:V, No:65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'inin 9'uncu maddesinde öngörülen bir müşterinin takası henüz gerçekleşmemiş hisse senedi alımı işlemleri sonucunda, belirli bir anda oluşabilecek açık takas pozisyonunun asgari % 20'si oranında uygulanan net varlık bulunması zorunluluğunun, EMKEL kodlu hisse senetlerinde gerçekleşecek işlemlerde de aynen uygulanmasına,

B) EMKEL hisse senedinin satışlarından kaynaklanan takas alacaklarının özkaynak hesabında dikkate alınmasına,

C) Tebliğ'in 9'uncu ve 12'inci maddeleri kapsamında müşterinin net varlığının hesaplanmasında EMKEL hisse senetlerinin özkaynak olarak kabul edilmesine,
karar verilmiştir.

13. ÇBS Boya hisse senetleri ile ilgili olarak;

A) Kurulumuzun Seri:V, No:65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'inin 9'uncu maddesinde öngörülen bir müşterinin takası henüz gerçekleşmemiş hisse senedi alımı işlemleri sonucunda, belirli bir anda oluşabilecek açık takas pozisyonunun asgari % 20'si oranında uygulanan net varlık bulunması zorunluluğunun, ÇBS BOYA hisse senetlerinde gerçekleşecek işlemlerde açık takas pozisyonunun tamamını (%100) karşılayacak oranda özkaynak bulundurulması şeklinde uygulanmasına,

B) ÇBS BOYA hisse senedinin satışlarından kaynaklanan takas alacaklarının özkaynak hesabında dikkate alınmamasına,

C) Tebliğ'in 9'uncu ve 12'inci maddeleri kapsamında müşterinin net varlığının hesaplanmasında ÇBS BOYA hisse senetlerinin özkaynak olarak kabul edilmemesine, karar vermiştir.

E. DUYURULAR

1. Kurulumuzun 27.05.2005 tarih ve 21/667 sayılı kararı;

Yetki belgeleri iptal edilerek faaliyetlerine son verilecek aracı kurumlarda sermaye piyasası işlemleri nedeniyle yatırımcıların uğrayabileceği muhtemel zararların önlenmesi amacıyla; yatırımcıların kesinleşmiş sermaye piyasası alacaklarının aracı kurumlar tarafından ödenmesini güvenceye bağlayan taahhütname alınması uygulamasına yeknesaklık kazandırılması amacıyla;

Bundan sonra yetki belgeleri iptal edilerek faaliyetlerine son verilecek aracı kurumlarda; yetki belgelerinin iptal edilmesi aşamasında,

- Aracı kurumun ortaklık yapısında % 10'un üzerinde paya sahip tüm ortaklardan,
- Aracı kurumun ortaklık yapısında % 10'un altında paya sahip ortakların olması halinde, pay oranları toplamı mevcut sermayenin asgari %90'ını teşkil edecek şekilde diğer ortaklardan,

"sermaye piyasası faaliyetlerinden kaynaklanan ve yargı kararı ile kesinleşen borçların kayıtsız şartsız ödeneceğine ilişkin" noter onaylı taahhütname alınmasına karar verilmiştir.

2. Aktif Bir Piyasası Olan Finansal Araçların Değerlemesine İlişkin Duyuru

Aktif bir piyasası olan finansal araçların (hisse senetleri, tahviller, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile diğer finansal araçlar dahil) değerlemesi konusunda Kurulumuza ulaşan çeşitli görüş talepleri çerçevesinde, aşağıdaki hususların açıklanmasında fayda görülmüştür.

Bilindiği üzere, ihraç ettiği sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören ortaklıklar, aracı kurumlar ve portföy yönetim şirketleri ile konsolidasyon kapsamına alınan diğer işletmeler; 01.01.2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere, mali tablo ve raporlarını Kurulumuzun Seri:XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i (Tebliğ) hükümleri veya Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (UFRS) (Seri:XI, No:25 sayılı Tebliğ Seri:XI, No:27 sayılı Tebliğ ile eklenen Ek Madde 1 uyarınca; mali tablo ve rapor ile dipnot formatları dahil anılan Tebliğin 5'inci maddesi uyarınca Kurulumuzca yayımlanan muhasebe standartları açıklamaları saklı olmak üzere, işletmelerin UFRS'yi uygulamaları, Tebliğde öngörülen düzenleme ve ilan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi hükmünde bulunmaktadır.) çerçevesinde düzenlemekle yükümlüdür.

Konuya ilişkin olarak, Tebliğin 262'nci maddesinde; finansal varlıkların, ilk defa mali tablolara alınmasından sonraki değerlendirme amaçlarına yönelik olarak, aşağıdaki kategorilerden biri içerisinde sınıflandırılması öngörülmüştür:

- a) İşletme kaynaklı kredi ve alacaklar,
- b) Vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar,
- c) Satılmaya hazır finansal varlıklar,
- d) Alım-satım amaçlı finansal varlıklar.

Aynı Tebliğin 262 ve 264'üncü maddeleri çerçevesinde; türev araçlar dahil olmak üzere, alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve finansal borçlar ile makul değeri güvenilir olarak tespit edilebilen satılmaya hazır finansal varlıkların, ilk defa mali tablolara alınmalarından sonra makul değerleri üzerinden değerlendirilmesi gerekmektedir.

Anılan Tebliğin "Makul değerle değerlemeye ilişkin ilkeler" başlıklı 266'nci maddesinin aktif bir piyasası olan finansal araçların değerlendirilmesine ilişkin (a) bendinde;

- Aktif bir piyasada fiyat kotasyonlarının varlığının makul değere ilişkin en iyi kanıt olduğu; bu tür fiyatların, finansal varlıklar ile finansal borçların değerlemelerinde kullanılacağı;

- Bir finansal araca ilişkin olağan piyasa işlemlerini yansıtan fiyat kotasyonlarının borsalar, müşteri temsilcileri, üye temsilcileri, endüstri grupları veya düzenleyici otoritelerce düzenli ve hazır olarak açıklanması halinde; bu aracın aktif bir piyasada kote olduğunun kabul edileceği;

- Elde bulundurulmuş bir varlık veya ihraç edilecek bir borç için uygun piyasa fiyat kotasyonunun bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış emri iken, elde bulundurulmuş bir borç veya elde edilecek bir varlık için bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi satış emri olduğu;

- Güncel en iyi alış ve en iyi satış emirlerinin bulunmaması durumunda; işlem tarihi ile bilanço tarihi arasında ekonomik koşullarda önemli bir değişiklik olmadığı sürece, en yakın zamanlı gerçekleşen işlemin fiyatının cari makul değere ilişkin bir kanıt oluşturacağı;

- Bir işletmenin birbirine denk varlık ve yükümlülük pozisyonlarının bulunması durumunda, makul değer belirlenirken ortalama piyasa fiyatlarının kullanılacağı;

- Bir finansal araçlar portföyünün makul değerinin, her bir finansal aracın sayısı ile piyasa fiyat kotasyonunun çarpımı sonucunda elde edilen değerlerin toplamına eşit olduğu;

- Bir finansal aracın tamamı için aktif bir piyasada yayımlanan herhangi bir fiyat kotasyonunun bulunmadığı, ancak bu aracın tamamlayıcı kısımlarının aktif bir piyasasının bulunduğu durumlarda, finansal aracın makul değerinin tamamlayıcı kısımlarına ilişkin piyasa fiyatları esas alınarak belirleneceği, düzenlenmiştir.

Bu kapsamda, aktif bir piyasası olan finansal araçlara ilişkin değerleme işlemlerinin yukarıda yer alan Tebliğ hükümleri çerçevesinde yapılması gerekmektedir. Bu çerçevede, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında (İMKB) veya Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında (VOB) işlem gören finansal araçların (hisse senetleri, tahviller, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile diğer finansal araçlar dahil) makul değerlerinin belirlenmesine yönelik olarak, 31.03.2005 tarihli mali tablo döneminden başlamak üzere izleyen tüm ara ve yıllık mali tablo tarihlerine ilişkin gün sonu itibarıyla bekleyen güncel emirler arasındaki en iyi alış ve en iyi satış emirleri, en iyi alış ve/veya en iyi satış emirlerinin bulunmaması halinde gerçekleşen en yakın zamanlı işlemin fiyatı, İMKB ve VOB tarafından kamuya duyurulacaktır.

Kamuoyuna duyurulur.