

HİSSE GERİ ALIMI

Hisse geri alımları, yabancı ülkelerde halka açık ortaklıklar tarafından finansman politikası olarak yoğun bir şekilde kullanılmaktadır.

Ortaklığın ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %20'sine kadar bir oranda hisse geri alımı yapılması mümkün olup, geri alınan paylar 3 yılı aşmamak üzere ortaklık bünyesinde tutulabilecektir.

Söz konusu düzenleme ile kendi payları üzerinde işlem yapan ortaklıkların yaptıkları işlemlerin daha şeffaf bir ortamda yapılmasının sağlanması ve yatırımcıların daha doğru bir şekilde bilgilendirilmesi amaçlanmıştır.

Mevcut durum şirketlerin faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmadığı ve şirketlerin kendi paylarına olan güveninin kamuya gösterilmesi amacıyla mevcut piyasa koşulları değerlendirilerek İMKB'da hisselerini gerek görüldüğü takdirde geri alım yapılabilmesine, yönelmişlerdir. Bence bilançosunda net nakit pozisyonu taşıyan şirketler ilk etapta paylarını geri almayı düşünecek şirketler olacaktır.

Geçen yıl yaptıkları başarılı halka arzlarla göz dolduran şirketler konjonktüründe etkisi ile yüzde 30-50 seviyelerine gelen iskontolar karşısında hisse geri alımları yapmaya başladı. Ağustos ayından bu yana 4 şirket hisselerini geri aldı. İkinci dip beklentisinin arttığı bu dönemde pek çok şirketin hisse geri alımına gitmesi bekleniyor. Son olarak Torunlar GYO, İMKB'de işlem gören hisse senetlerinin geri alımı için 30 milyon liralık fon ayırdığını duyurdu.

Son haftalarda yaşanan düşüş nedeniyle İMKB'de işlem gören hisselerdeki aşırı dalgalanmalardan etkilenmek istemeyen şirketler hisse fiyatlarının şirketlerin gerçekçi performanslarını temsil etmediği gerekçesi ile hisse geri alım (insider buying) yoluyla kendilerini korumaya çalışırken ilk veriler alınan kararları haklı çıkarmıştır.

Martı Otel İşletmeleri A.Ş kendi hisselerinden 100 bin adetlik bir alım
Martı GYO 681 bin 438 adet
Dagi Giyim Sanayi ise 250 bin adet
Karkim ise bugüne kadar yaklaşık 2 milyon adet hisse geri alımı yapmıştır.

	11.08.2011	16.09.2011	DEĞİŞİM
KARKM	4,6	6,28	36,52%
MARTI	0,74	0,81	9,46%
MRGYO	0,64	0,77	20,31%
DAGI	1,8	2,58	43,33%
XU100	52017	57.615,28	10,76%

HİSSE GERİ ALIMI

SPK bülteninde yayınlanan ilke ve esaslar şöyledir;

Geri alım işlemleri, genel kurul tarafından onaylanmış geri alım programı çerçevesinde ve azami 18 aylık bir süre için verilebilecek yetki dahilinde yönetim kurulu tarafından yapılır.

Geri alımı yapılacak paylar İMKB’de işlem gören nitelikte olmalı ve alımlar yalnızca İMKB’de gerçekleştirilmelidir.

Geri alımı yapılacak payların, daha önce iktisap edilenler dahil, toplam nominal değeri, şirketin ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %10’unu aşamaz. Bu oranın aşılması halinde aşım sebep olan paylar, alım tarihini müteakip 6 ay içerisinde elden çıkarılır.

İktisap edilecek payların bedelleri düşüldükten sonra, kalan şirket net aktifi (özkaynak), en az ödenmiş/çıkarılmış sermaye ile kanun ve esas sözleşme uyarınca dağıtılmasına izin verilmeyen yedek akçelerin toplamı kadar olmalıdır.

İMKB’de yapılacak geri alımlara ilişkin borsa tarafından belirlenen işlem kurallarına ek olarak aşağıdaki kurallara uyulması zorunludur..

Açılış seansı ve 1’inci seansın son 15 dakikası ile 2’nci seansın ilk ve son 15 dakikası içinde geri alım emri verilemez.

Geri alım için verilen fiyat emri, mevcut fiyat tekliflerinden veya en son gerçekleşen satış fiyatından daha yüksek olamaz.

Şirket tarafından bir günde geri alımı yapılacak toplam pay miktarı, payların son üç aydaki günlük işlem miktarı ortalamasının %25’ini geçemez.

Şirketin iktisap ettiği kendi payları ile şirketin tam konsolidasyona tabi tuttuğu finansal duran varlıkları tarafından iktisap edilen ana şirket payları, ana şirketin genel kurulunun toplantı nisabının hesaplanmasında dikkate alınmaz. Bedelsiz payların iktisabı hariç, şirketin devraldığı kendi payları hiçbir pay sahipliği hakkı vermez. Tam konsolidasyona dahil edilen şirketlerin iktisap ettiği ana şirket paylarına ait oy hakları ile buna bağlı haklar donar.

Geri alınan paylar ile söz konusu paylar çerçevesinde edinilmiş bedelsiz paylar için azami elde tutma süresi 3 yılı aşmamak üzere şirket tarafından serbestçe belirlenebilecek olup, bu süre zarfında elden çıkarılmayan paylar sermaye azaltımı yapılmak suretiyle iptal edilir.

Geri alınan paylar, 32 no’lu Türkiye Muhasebe Standardı çerçevesinde, bilançoda özkaynaklar altında bir indirim kalemi olarak izlenir ve finansal tablo dipnotlarında gerekli açıklamalar yapılır. Söz konusu payların elden çıkarılmasından kaynaklanan kazanç ve kayıplar gelir tablosu ile ilişkilendirilemez.

HİSSE GERİ ALIMI

Geri alım işlemleri ile ilgili olarak; Şirket yönetim kurulu tarafından, geri alımın amacını, geri alım için ayrılan fonun toplam tutarı ile kaynağını, geri alınabilecek azami pay sayısını, payların geri alınması için belirlenen alt ve üst fiyat limitlerini, alımlar için yetkilendirilen kişileri (tüzel kişi ve yetkilileri dahil), genel kuruldan talep edilecek yetki süresi ile söz konusu programın onaya sunulacağı genel kurul tarihini ve tamamlanmış en son geri alım programının özetini içeren bir geri alım programı hazırlanır ve bu program onaya sunulacağı genel kurul tarihinden en az 15 gün önce şirket web sitesinde yayımlanarak kamuya duyurulur.

Genel kurul onayına sunulmuş geri alım programında genel kurul tarafından herhangi bir değişiklik yapılması durumunda değiştirilmiş geri alım programı genel kurul tarihini izleyen iş günü içerisinde yapılacak bir özel durum açıklaması ile kamuya duyurulur ve eşanlı olarak şirketin web sitesinde yayımlanır.

Şirket tarafından geri alım programı çerçevesinde gerçekleşen her bir işlem için, işlem tarihini izleyen iş günü içerisinde, işleme konu payların nominal tutarını, işlem fiyatını, sermayeye oranını, varsa bu paylara bağlı imtiyazları ve işlem tarihini içeren bir özel durum açıklaması yapılır.

Şirket tarafından, geri alım programının sona ermesini izleyen 5 iş günü içerisinde, geri alım programı çerçevesinde geri alınan paylardan iptal edilenler ve elde tutulanlar için ayrı ayrı belirtmek suretiyle, bir pay için ödenmiş olan maksimum ve ortalama geri alım bedelini, geri alımın maliyetini, geri alınan toplam pay sayısını, bu payların sermayeye oranını, varsa bu paylara bağlı imtiyazları ve işlem tarihlerini içeren özel durum açıklaması yapılır. Geri alım programının özeti mahiyetindeki bu bilgiler ayrıca ilk genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.

Onaylanmış geri alım programında sonradan genel kurul kararı ile değişiklik yapılması durumunda söz konusu değişiklikler, sebeplerini de içeren bir özel durum açıklaması ile kamuya duyurulur.

Geri alımı yapılan paylar sadece borsada satış yoluyla ve ancak açıklanan geri alım programı sona erdikten sonra elden çıkarılır. Geri alınan paylar çerçevesinde edinilmiş bedelsiz paylar için de aynı esaslar uygulanır.

Geri alınan payların elden çıkarılması halinde gerçekleşen her bir satış işlemi, işlem tarihini izleyen iş günü içerisinde şirket tarafından, işleme konu payların nominal tutarını, işlem fiyatını, sermayeye oranını, varsa bu paylara bağlı imtiyazları ve işlem tarihini içeren bir özel durum açıklaması yapılması suretiyle kamuya duyurulur.

HİSSE GERİ ALIMI

Geri alım işlemini müteakip dönemlerde, ilgili paylar elden çıkarılıncaya kadar, yatırım ortaklıkları için hesaplanan birim pay değeri, toplam pay sayısından geri alınan payların çıkarılması sonucunda bulunacak tedavüldeki pay sayısı esas alınarak hesaplanır. Şirketlerce açıklanması ertelenmiş içsel bilgiler olması durumunda veya pay fiyatını etkilemesi muhtemel özel durumların varlığı halinde herhangi bir alım veya satım işlemi yapılmaz.

Makul gerekçelerin varlığı halinde yönetim kurulu tarafından genel kurulun yetkilendirmeye ilişkin kararı olmadan da geri alım yapılabilir. Bu kapsamda yapılacak geri alımlara ilişkin olarak;

Geri alım işlemlerine başlanmasından en az 2 iş günü önce şirket tarafından yapılacak bir özel durum açıklaması ile, geri alım yapılacağı hususu, söz konusu geri alımın sebep ve amacı, alınması planlanan pay miktarı ve ödenecek maksimum tutar kamuya duyurulur.

İşlem tarihini izleyen iş günü içerisinde, geri alınan payların nominal tutarını, işlem fiyatını, sermayeye oranını, varsa bu paylara bağlı imtiyazları ve işlem tarihini içeren bir özel durum açıklaması yapılarak gerçekleştirilen alımlar kamuya duyurulur.

Yönetim kurulu tarafından ayrıca, geri alımın sebep ve amacı, geri alınan payların işlem tarihi, nominal tutarı, işlem fiyatı, geri alımın maliyeti, sermayeye oranı ve varsa bu paylara bağlı imtiyazlar hakkında ilk genel kurulda bilgi verilir.

Esas sermaye sisteminde olan şirketler tarafından sermaye artırımına ilişkin genel kurul kararının alındığı tarihten, kayıtlı sermaye sisteminde olan şirketler tarafından ise sermaye artırımına ilişkin yönetim kurulu kararının alındığı tarihten sermaye artırım işlemlerinin sona erdiği tarihe kadar geri alım işlemi yapılamaz.

HİSSE GERİ ALIMI

HİSSE	NET NAKİT MN TL		PİYASA DEĞERİ MN TL
	2011/06K		
1 Turkcell	-2.323		18.700,00
2 Doğan Holding	-1.221		1.666,00
3 Enka	-1.105		9.875,00
4 Eczacıbaşı İlaç	-641		1.151,24
5 GSD Holding	-637		182,50
6 Yazıcılar Holding	-590		1.523,20
7 Tüpraş	-585		8.864,84
8 Finans Fin. Kir.	-461		412,85
9 İpek Doğal Enerji	-452		465,02
10 Koza Metal Madencilik	-435		799,44
11 İş Yatırım Menkul Değ.	-426		413,40
12 İş Fin. Kir.	-388		352,56
13 Tekfen Holding	-306		1.912,90
14 Alarko Holding	-271		679,34
15 Koza Altın İşletmeleri	-244		3.522,75
16 Aygaz	-241		2.838,00
17 İhlas Holding	-216		719,26
18 Selçuk Ecza	-205		999,81
19 Ülker Gıda	-198		1.493,42
20 Alarko Carrier	-187		385,56
21 Garanti Faktoring	-180		87,15
22 Aselsan	-177		1.759,48
23 BİM Birleşik Mağ.	-171		8.311,05
24 Eczacıbaşı Yatırım	-158		326,20
25 Yapı Kredi Fin. Kir.	-157		1.579,21
26 Trakya Cam	-147		1.749,28
27 Konya Çimento	-146		1.379,18
28 Bağfaş	-130		474,00
29 İşıklar Yat. Holding	-121		154,00
30 Fon Fin.Kir.	-111		74,02
31 Ford Otosan	-107		4.632,01
32 Gedik Y. Men. Değ.	-106		82,37
33 Batı Çimento	-84		487,38
34 Euro Yat.Men.Değ.	-80		51,00
35 Borusan Yat. Paz.	-79		259,88
36 Erciyas Boru	-78		107,79
37 Netaş Telekom.	-77		830,27
38 Vakıf Fin. Kir.	-76		84,00
39 İş Girişim	-73		99,29
40 Prysmian	-63		141,41
41 Kartonsan Karton	-55		642,58
42 İhlas Ev Aletleri	-54		160,75
43 Türk Traktör	-48		1.953,31
44 Batsöke Çimento	-42		111,04
45 Carrefoursa (A)	-37		1.010,59
46 Bizim Toptan	-32		930,00
47 Usaş	-32		90,63
48 Park Elektrik Madencilik	-30		449,58

KODE	HİSSE	NET NAKİT MN TL		PİYASA DEĞERİ MN TL
		2011/06K		
49 AKALT	Akal Tekstil	-28		84,65
50 UNYEC	Ünye Çimento	-27		503,00
51 DAGI	Dagi Giyim	-27		74,82
52 BLCYT	Bilici Yatırım	-26		77,10
53 GENTS	Genel Metal Sanayi	-25		149,15
54 CARFB	Carrefoursa (B)	-25		816,64
55 KARKM	Karkim Sondaj Akışkanları	-22		47,10
56 TEKTU	Tek-Art Turizm	-21		141,44
57 EGCYH	Egeli Yatırım Holding	-16		42,40
58 EGCYH	Egeli&Co Yatırım Holding	-16		42,40
59 SONME	Sönmez Filament	-16		448,52
60 FMIZP	F-M İzmit Piston	-16		233,43
61 SNPAM	Sönmez Pamuklu	-15		394,86
62 İHYAY	İHLAS YAYINCILIK	-12		172,00
63 GLRYH	Güler Yat. Holding	-12		11,34
64 AFYON	Afyon Çimento	-12		345,00
65 KNFRT	Konfrut Gıda	-11		66,40
66 LINK	Link Bilgisayar	-10		25,91
67 CEMAS	Çemaş Döküm	-10		90,21
68 SANKO	Sanko Pazarlama	-8		145,26
69 ERICO	Ericom Telekomünikasyon	-6		20,08
70 KRONT	Kron Telekomünikasyon	-6		26,82
71 CMENT	Çimentaş	-4		618,50
72 BOLUC	Bolu Çimento	-4		196,23
73 LOGO	Logo Yazılım	-4		44,75
74 CMBTN	Çimbeton	-4		77,17
75 BROVA	Borova Yapı	-4		24,99
76 KPHOL	Kapital Yat. Holding	-3		4,25
77 MAALT	Marmaris Altinyunus	-3		87,42
78 İHMAD	İhlas Madencilik	-3		203,63
79 İNTEM	İntema	-3		63,67
80 KLBM0	Kelebek Mobilya	-3		39,00
81 YAPRK	Yaprak Süt ve Besi Çift.	-2		37,35
82 DGATE	Datagate Bilgisayar	-2		27,60
83 KUTPO	Kütahya Porselen	-2		85,42
84 KAREL	Karel Elektronik	-2		141,30
85 AYCES	Altinyunus Çeşme	-2		133,38
86 MEMSA	Mensa	-2		56,12
87 PKART	Plastikkart	-2		40,50
88 KRSTL	Kristal Kola	-2		40,80
89 AKSUE	Aksu Enerji	-1		30,15
90 AVTUR	Avrasya Petrol ve Tur.	-1		4,86
91 SEFKK	Şeker Fin. Kir.	-1		45,90
92 DOGUB	Doğusan	-1		22,40
93 MTEKS	Metemteks	-1		46,75
94 DOBUR	Doğan Burda	-1		37,55
95 DESPC	Despec Bilgisayar	-1		49,45