



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.

26 Aralık 2014

Geçerlilik Dönemi 26.12.2014-26.12.2015

SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. hakkında düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu;

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen kriterlerin yanı sıra yine SPK'nın 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul toplantısında alınan kurul kararları dikkate alınarak hazırlanmıştır.

BİST’de işlem gören şirketler için oluşturulan kriterler, 03 Ocak 2014 tarihinde yayınlanan II-17,1 sayılı tebliğin 5 maddesinin ikinci fıkrasında belirtilen grup ayrımları dikkate alınarak Birinci grup, ikinci grup ve üçüncü grup şirketler ve yatırım ortaklıkları olarak ayrı ayrı düzenlenmiştir.

Kobirate Uluslararası Kredi derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu 67 adet dosya altında bulunan; belgeler, bilgiler ile firmanın kamuya açıklamış olduğu veriler ve ilgili firma ofislerinde uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlamış ve internet sitesi aracılığı ile (www.kobirate.com.tr) kamuoyu ile paylaşmıştır.

Derecelendirme her ne kadar birçok veriye dayanan bir değerlendirme olsa da sonuç itibarıyla Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.’nin kamuya açıkladığı metodolojisi ile oluşan bir kurum görüşüdür.

Derecelendirme notu hiçbir şekilde bir borçlanma aracının satın alınması, elde tutulması, elden çıkartılması için bir tavsiye niteliğinde değildir. Bu rapor gerekçe gösterilerek şirkete yapılan yatırımlardan dolayı karşılaşılan her türlü zarardan KOBİRATE A.Ş. sorumlu tutulamaz.

© Bu raporun tüm hakları Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. 'ye aittir. İznimiz olmadan yazılı ve elektronik ortamda basılamaz, çoğaltılamaz ve dağıtılamaz.

İÇİNDEKİLER

1.Derecelendirme Sonucu ve Derecelendirmenin Özeti	3
2.Derecelendirme Metodolojisi	5
3.Şirketin Tanıtımı	7
4.Derecelendirmenin Bölümleri	
A. Pay Sahipleri	10
a. Pay Sahipliği Hakkının Kolaylaştırılması	10
b. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı	11
c. Genel Kurula Katılım Hakkı	11
d. Oy Hakkı	12
e. Azlık Hakları	13
f. Kâr Payı Hakkı	13
g. Payların Devri	13
B. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	14
a. İnternet Sitesi	14
b. Faaliyet Raporu	15
C. Menfaat Sahipleri	16
a. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikaları	16
b. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi	17
c. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası	17
d. Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler	17
e. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk	17
D. Yönetim Kurulu	19
a. Yönetim Kurulunun İşlevi	20
b. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları	20
c. Yönetim Kurulunun Yapısı	21
d. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli	21
e. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler	23
f. Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	28
5.Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	24



**GARANTİ YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.**

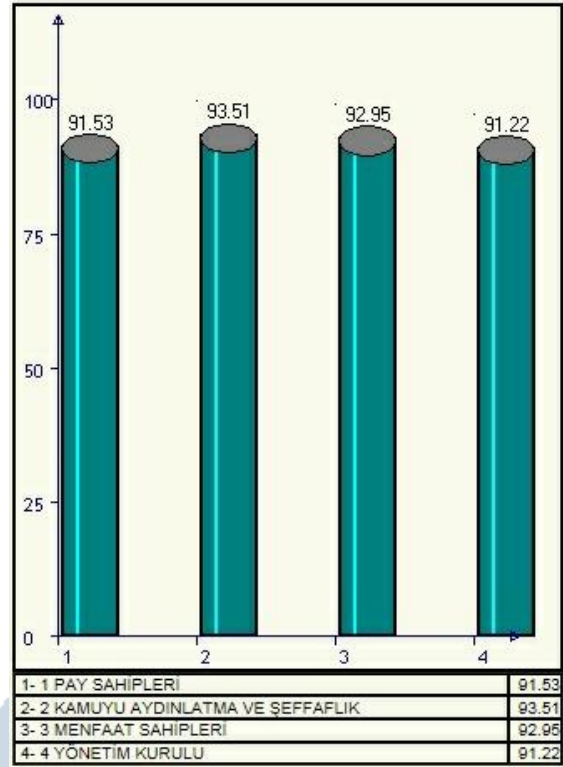
**SPK KURUMSAL YÖNETİM
İLKELERİNE UYUM NOTU**

9.21

Kobirate A.Ş. İletişim :

Serap Çembertaş (0216) 3305620
serapcembertas@kobirate.com.tr

www.kobirate.com.tr



1. DERECELENDİRMENİN ÖZETİ

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisi baz **GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygunluğunun derecelendirmesi; şirket merkezinde belgeler üzerinde yapılan çalışmalar, yönetici ve ilgililer ile yapılan görüşmeler ve diğer incelemeler neticesinde sonuçlandırılmıştır. Çalışmalar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.01.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği baz alınarak yapılmıştır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde de yer aldığı üzere derecelendirme çalışması, Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ile Yönetim Kurulu başlıkları altında 398 kriterin

incelemesi ve Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. metodolojisine göre değerlendirilmesi sonucu **GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **9,21** olarak revize edilmiştir. Aldığı not, Şirketin SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığı ve **BİST**'in Kurumsal Yönetim Endeksinde işlem görmeye devam etmeye üst düzeyde hak ettiğini göstermektedir.

Gerek yönetim kurulunun, gerekse şirket yönetiminin, kurumsal yönetim ilkelerinde anılan hususları içselleştirerek son bir yılda uyum ve iyileştirme gerektiren alanlara çözüm üretme konusundaki istekli ve kararlı

yaklaşımları revize edilen nota ulaşmada en büyük etken olmuştur.

Bu sonuç **GARANTİ YATIRIM** Ortaklığı A.Ş.'nin, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığını ifade etmektedir. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve sağlıklı bir şekilde çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek riskler önemli ölçüde tespit edilmiş ve kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma faaliyetleri ve şeffaflık üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur, ancak büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde bazı iyileştirmelere gereksinimi vardır.



2. DERECELENDİRME METODOLOJİSİ

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi, şirketlerin yönetim yapılarının, yönetilme biçiminin, pay sahipliği ve menfaat sahipliğini ilgilendiren düzenlemelerin, tam anlamıyla şeffaf ve doğru bilgilendirmenin günümüz modern kurumsal yönetim ilkelerine uygun yapıp yapılmadığını inceleyen ve mevcut duruma karşılık gelen bir notu veren sistemdir.

Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), 1998 yılında üye ülkelerin kurumsal yönetim konusunda görüşlerini değerlendirmek ve bağlayıcı olmayan bir takım ilkeler belirlemek üzere bir çalışma grubu oluşturmuştur.

Çalışmada genel kabul gören diğer bir konu ise ilkelerin zaman içinde değişime açık olduğudur. Sözü edilen ilkeler öncelikle hisseleri borsada işlem gören şirketlere odaklı olmakla birlikte, bu ilkelerin borsada kayıtlı olmayan özel şirketler ve kamu sermayeli şirketlerde de uygulanmasının faydalı olacağı yine OECD'nin bu ilk çalışmasında vurgulanmaktadır.

OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri, OECD Bakanlar Kurulu tarafından 1999 yılında onaylanarak bu tarihten sonra dünya genelindeki karar alıcılar, yatırımcılar, şirketler ve diğer paydaşlar açısından uluslararası bir referans kaynağı haline gelmiştir.

Onaylandığı tarihten bu yana, bu ilkeler, kurumsal yönetim kavramını gündemde tutarken, hem OECD üyesi ülkeleri hem de diğer ülkelerdeki yasama ve düzenleme girişimleri için yol gösterici olmuştur.

OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde kurumsal yönetim dört temel prensip üzerine kuruludur, Bunlar adillik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk ilkeleridir.

Türkiye bu gelişmeleri yakından takip ederek, 2001 yılında TÜSİAD çatısı altında oluşturulan çalışma grubunun çabalarıyla "Kurumsal

yönetim: En iyi uygulama kodu" rehberini hazırlamıştır. Bu çalışmanın ardından Sermaye Piyasası Kurulu 2003 yılında "Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri" çalışmasını yayımlamış, uluslararası gelişmeleri dikkate alarak 2005, 2010, 2012, 2013 ve 2014 yıllarında güncellemiştir.

"Uygula ya da açıkla" prensibini esas alan SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri ile uyumun bir beyan halinde duyurulması zorunluluğu 2004 yılında Türk şirketlerinin hayatına girmiştir. Takip eden yıl Kurumsal Yönetim Uyum Beyanlarına yıllık faaliyet raporlarında yer vermek mecburi hale getirilmiştir

İlkeler; Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında toplanmıştır.

Kobirate A.Ş. tarafından oluşturulan Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Metodolojisi, BİST'de işlem gören şirketler, bankalar, yatırım ortaklıkları ve halka açık olmayan şirketler için;

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen kriterlerin yanı sıra yine SPK'nın 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul toplantısında alınan kurul kararları dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Bir derecelendirme sürecinde iş akışının ve analiz yönteminin Kobirate A.Ş. Etik İlkelerine tam anlamıyla uygunluğu gözetilir.

Derecelendirme sürecinde firmaların kurumsal yönetim ilkelerine uygunluğunu ölçebilmek için BİST'de işlem gören Yatırım Ortaklıkları Şirketlerinde **398** kriter kullanılmaktadır.

Belirlenen kriterler Kobirate AŞ'ye özel olan yazılım programı ile "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Soru Setlerine" dönüştürülmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunun 12.04.2013 Tarih ve 36231672-410.99(KBRT)-267/3854 sayılı yazıları Yeni Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum derecelendirmesinde kullanılacak ağırlıklar aşağıdaki şekildedir:

Pay Sahipleri % 25

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık % 25

Menfaat Sahipleri % 15

Yönetim Kurulu %35

Sermaye Piyasası Kurulunun 19.07.2013 tarih ve 36231672-410.99 (KBRT) 452 sayılı yazıları ile şirketimize bildirilen 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul kararı ile SPK'nun yayımladığı kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilenen asgari unsurların yerine getirilmiş olması halinde o ilkedan en çok tam puanın % 85'inin verilebileceği asgari unsurları aşan iyi kurumsal yönetim ilkelerinin derecelendirme notuna katılmış olmasını sağlayacak yeni soru/yöntemlerin metodolojiye katılması gerektiği tebliğ edilmiştir.

Şirketimizce oluşturulan 2014/2 revizyon kurumsal yönetim uyum derecelendirme metodolojisi; Sermaye Piyasası Kurulunun 03.01.2014 tarihinde yayımlamış olduğu Kurumsal Yönetim tebliğinde belirlenen kurumsal yönetim ilkelerinin asgari koşullarının yerine getirilmesi halinde tüm kriterler aynı kategoride değerlendirilip ilgili kriterin o bölümden alacağı tam puanın ancak % 85 ile sınırlandırılmıştır. Kurumsal yönetim ilkelerinde belirlenen kriterlerin şirket

tarafından iyi uygulanması ve içselleştirilmesini içeren kurumsal yönetim uygulamaları ve şirketimizce belirlenen farklı iyi kurumsal yönetim uygulama kriterlerine şirket tarafından uyulması ve uygulanması ile bölüm puanlarını 100'e tamamlayan bir sistemle derecelendirme yapılmaktadır.

Şirketin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Komitesi'nden alacağı genel değerlendirme puanı 0-10 Aralığında olmaktadır. Bu puantajda 10 mükemmel, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine tam anlamıyla uyumlu anlamına, 0 ise çok zayıf mevcut yapıda SPK Kurumsal Yönetim İlkeleriyle hiçbir anlamda uyum bulunmadığı anlamına gelmektedir.

Bu rapordaki:

✓ simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun/Doğru Uygulama

✗ simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun Olmayan/Yanlış Uygulama

✓/* simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun Hale Getirilmesi İçin Geliştirilmesi Gerekli Uygulama

anlamında kullanılmaktadır.

3. ŞİRKETİN TANITIMI



Şirket Unvan	: Garanti Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Şirket Adresi	: Doğuş Grubu Merkez Binası, Huzur Mah. Maslak Ayazağa Cad. No: 2 34396 Şişli-İstanbul
Şirket Telefonu	: (0 212) 335 30 95-96-97
Şirket Faksı	: (0212) 335 32 30
Şirket Web Adresi	: http://www.gyo.com.tr/
Şirket E-Posta Adresi	: yo@gyo.com.tr
Şirketin Kuruluş Tarihi	: 9 Temmuz 1996
Şirket Ticaret Sicil No	: 349050-260631
Şirketin Faaliyet Konusu	: Sermaye piyasası araçları portföyü yönetmek
Faaliyette Bulunduğu Sektör	: Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı

Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi:

Ali Akın Ekmekçi

Mali İşler Direktörü

aekekci@gyo.com.tr

(0212) 3353095

Şirket Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Payı (TL)	%
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	1.057.452,68	3,30
Burak Sevindik	4.000.000	12,50
Diğer Halka Açık Kısım	26.942.547,32	84,20
Toplam	32.000.000,00	100,00

Kaynak : www.gyo.com.tr

Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı
Mehmet Reha Tanör	Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür
Ekrem Nevzat Öztangut	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Hasan Hüsnü Güzelöz	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Sabri Doğrusoy	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Remzi Murat Rena	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

Kaynak : www.kap.gov.tr

YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE

Üye Adı / Soyadı	Unvanı
Remzi Murat Rena	Başkan / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Sabri Doğrusoy	Üye / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Üye Adı / Soyadı	Unvanı
Mustafa Sabri Doğrusoy	Başkan / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Remzi Murat Rena	Üye / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan Hüsnü Güzelöz	Üye / Yönetim Kurulu Üyesi

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

Üye Adı / Soyadı	Unvanı
Mustafa Sabri Doğrusoy	Başkan / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Remzi Murat Rena	Üye / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Hasan Hüsnü Güzelöz	Üye / Yönetim Kurulu Üyesi

Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki son iki yılın 9. Aylarına ait Bilanço karşılaştırması

	2013/09 (TL)	2014/09 (TL)	(%)
Dönen Varlıklar	35.209.433	35.679.539	1,34
Duran Varlıklar	176.109	115.130	-34,63
Toplam Aktifler	35.385.542	35.794.669	1,16
Kısa Vadeli Yükümlülükler	633.190	297.157	-53,07
Uzun Vadeli Yükümlülükler	104.493	130.427	24,82
Öz Kaynaklar	34.647.859	35.367.085	2,08

Kaynak : www.kap.gov.tr

Şirketin Kısa Tarihçesi

Şirket 9 Temmuz 1996 tarihinde 250.000 TL sermaye ile İstanbul'da kurulmuştur.

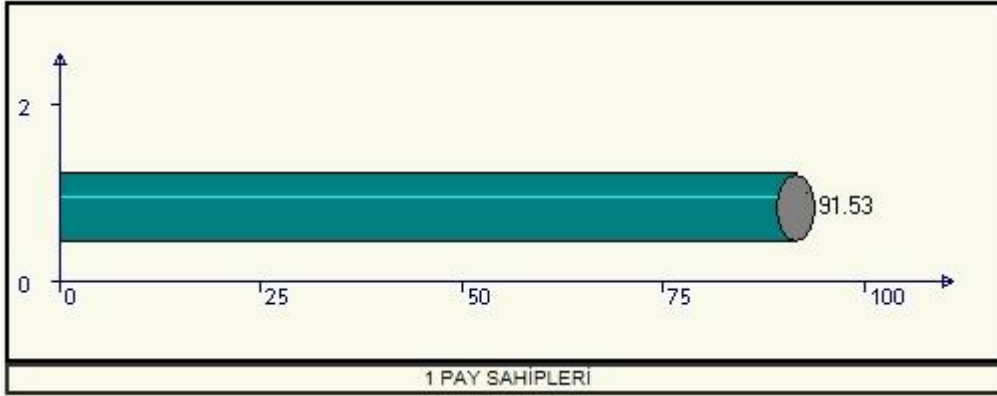
Şirketin kuruluş amacı, ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket hisseleri Kasım 1996'da %80 oranında halka arz edilmiş olup 30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla %99,70'i Borsa İstanbul A.Ş.'de (BIST) işlem görmektedir.

Şirket merkezi İstanbul'dadır. 05 Ağustos 2013 tarihi itibarıyla kayıtlı sermayesi 100.000.000 TL, çıkarılmış sermayesi 32.000.000 TL'dir. Şirketin çalışan sayısı ise 7'dir.

4. DERECELENDİRMENİN BÖLÜMLERİ

A. PAY SAHİPLERİ



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Pay Sahipleri ile ilişkileri sağlıklı bir şekilde sürdüren bir Yatırımcı İlişkileri Birimi oluşturulmuştur.
- ✓ Genel kurullar yasa, mevzuat ve ana sözleşmeye uygun yapılmaktadır.
- ✓ Oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı düzenlemeler bulunmamaktadır.
- ✓ Bağış ve yardımlara ilişkin politikalar oluşturulmuş ve genel kurulun onayına sunulmuştur.
- ✓ Kar dağıtım politikası oluşturulmuş genel kurulun onayına sunulmuş ve kamuya açıklanmıştır.
- ✓ Ana sözleşmede kar payı avansı verilebileceğine ilişkin düzenleme bulunmaktadır.
- ✓ Payların devrinde kısıtlama bulunmamaktadır.
- ✓ Genel kurul toplantılarının kamuya açık olarak yapılacağı yönünde ana sözleşmede hüküm bulunmaktadır.
- ✓ Genel kurul davetlerinde toplantıların kamuya açık olarak yapılacağı hususuna yer verilmektedir.

✗ Oy hakkında imtiyaz bulunmaktadır.

Bu bölümde şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği üzere **Pay Sahipliği Haklarının Kolaylaştırılması**, pay sahiplerinin **Bilgi Alma**

ve **İnceleme Hakkı**, pay sahiplerinin **Genel Kurula Katılım Hakkı**, pay sahiplerinin **Oy Hakkı**, **Azlık Pay Sahiplerinin Hakları**, pay sahiplerinin **Kâr Payı Alma Hakkı** ve pay sahiplerinin istediklerinde istediği kişilere **Paylarını Devredebilme Hakkı** başlıkları çerçevesinde **114** farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **91,53** puan almıştır.

a. Pay Sahipliği Haklarının Kolaylaştırılması

Pay sahipleri ile ilişkiler konusundaki faaliyetler Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yürütülmektedir. Birimde; Hasan Hüsnü Güzelöz (Yönetim Kurulu Üyesi) birim yöneticisi ve Ali Akın Ekmekçi (Mali İşler Direktörü) ise birim personeli olarak görev yapmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin "Yatırımcı İlişkileri Bölümü"ne ilişkin düzenlemelerine uyum sağlamak amacıyla YİB de yapılan bu düzenleme 04.02.2014 tarihli KAP açıklaması ile kamuya duyurulmuştur. Yapılan açıklamada; "Şirketin 04.02.2014 tarih ve 2014/2 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Pay Sahipleri ile İlişkiler Biriminin kaldırılarak Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin 11'inci maddesi gereğince "Yatırımcı İlişkileri Bölümü"nın kurulmasına, bu bölümün

doğrudan ortaklık genel müdürüne bağlı olarak çalışmasına, yatımcı ilişkileri bölümü yöneticisi olarak Hasan Hüsnü Güzelöz'ün, bölüm personeli olarak Ali Akın Ekmekci'nin görevlendirilmesine karar verilmiştir." denilmekte ve birimin iletişim bilgilerine yer verilmektedir. Aynı tebliğ gereğince YİB Yöneticisi Hasan Hüsnü Güzelöz'ün Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak atanması da sağlanmış ve konuya ilişkin bilgilendirme 16.07.2014 tarihli özel durum açıklaması ile yapılmıştır.

Adı geçen çalışanların görevin gerektirdiği bilgi ve deneyim ile yeterli düzeyde oldukları, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamakta oldukları gözlenmiştir.

Yatırımcı ilişkileri Biriminin Yönetim Kuruluna düzenli olarak yılda bir kez raporlama yaptığı belirlenmiştir.

Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyebilecek her türlü bilgi güncel olarak şirketin internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur.

Garanti Yatırım Ortaklığı'nın bu alt bölümdeki uygulamaları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur.

b. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bilgiler pay sahiplerinin kullanımına sunulmakta ve bu amaçla şirketin internet sitesi (www.gyo.com.tr) etkin olarak kullanılmaktadır.

Pay sahiplerinin telefon ve/veya diğer iletişim araçları ile yazılı olarak ulaştırdıkları bilgi isteklerini de en kısa sürede yanıtladığı ve yine pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullandırılmasına yeterli özenin gösterildiği görülmüştür. Pay sahiplerinden gelen 2013 yılında 7 adet, eylül/2014 itibarıyla de 2 adet bilgi talebinin cevaplandırıldığı öğrenilmiştir.

Yönetim kurulu tarafından onaylanan "Bilgilendirme Politikası" internet sitesinde yayınlanmakta, pay sahiplerinin bilgi alma hakkı anılan politika kapsamında ayrıntılı olarak açıklanmaktadır.

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir.

Pay sahiplerinin genel kuruldan özel denetçi atanmasını talep etme hakkını zorlaştıran düzenleme ve uygulamalar bulunmamakla birlikte, ana sözleşmede bu hakkın kullanımı konusunda bir düzenleme de yapılmamıştır.

c. Genel Kurula Katılım Hakkı

Garanti Yatırım Ortaklığı, genel kurul toplantı sürecindeki uygulamaları ile bu alt bölüm kapsamındaki ilkelerin birçoğuna uyum sağlamıştır.

2013 yılı faaliyetlerinin görüşüleceği olağan genel kurulun 31.03.2014 tarihinde yapılması planlanmış, genel kurul için davet 04.03.2014 tarihinde yapılmış ancak toplantı nisabı sağlanamadığı için ertelenmiştir. İkinci toplantı 30.04.2014 tarihinde yapılmıştır. Toplantı ilanının ise toplantıdan 3 hafta önce; 08.04.2014 tarihli 8545 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi, 01.04.2014 tarihli KAP açıklaması ve şirketin kurumsal internet sitesi ile yapıldığı görülmüştür.

Aynı şekilde Şirketin; 6102 sayılı TTK 437'nci maddesi çerçevesinde pay sahiplerinin incelemesi için hazır bulundurulması gereken finansal tablolar, yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi ile ortaklığın ilgili mevzuat ve Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaları da yine 3 hafta önceden pay sahiplerinin bilgisine sunduğu anlaşılmıştır.

Genel kurul toplantıları, pay sahiplerinin katılımını arttırmak amacıyla pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak ve pay

sahiplerinin mümkün olan en az maliyetle katılımını sağlayacak şekilde gerçekleştirilmektedir. Genel kurul toplantısı şirket genel merkezinin bulunduğu mahalde ve toplantı için uygun bir mekânda yapılmıştır.

Genel kurul gündemi hazırlanırken, gündem başlıklarının açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde ifade edildiği, gündemde “diğer” “çeşitli” gibi ibarelerin yer almamasına özen gösterildiği belirlenmiştir. Belgeler üzerinde yapılan incelemede; genel kurul gündemi hazırlanırken pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin taleplerinin alındığı, yönetim kurulunda görüşülerek kabul edildiği ve önerinin gündeme alındığı görülmüştür.

Genel kurul bilgilendirme dokümanında, gündeme ilişkin açıklamalara ve detaylı bilgilere yer verildiği görülmüştür.

Genel kurul tutanağı ve hazırlanmış cetveli üzerinde yapılan incelemelerde; toplantıya, yönetim kurulu başkanı/genel müdür ve üç yönetim kurulu üyesi ile mali tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililerin hazır bulunduğu, gündem maddelerinin ayrı ayrı oylandığı, oyların sayılıp pay sahiplerine toplantı bitmeden duyurulduğu tespit edilmiştir. Toplantı başkanının, gündemde yer alan konuların tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılmasına özen gösterdiği, pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkânı verildiği belirlenmiştir.

Toplantı başkanının, genel kurul toplantısında pay sahiplerince sorulan ve ticari sır kapsamına girmeyen her sorunun doğrudan genel kurul toplantısında cevaplandırılmasını sağladığı görülmüştür.

Yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli

bir işlem yapması ve/veya şirketin veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası adına yapması veya aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmesi ile ilgili olarak izin verilmesi hususuna da genel kurul gündeminde yer verilmiştir. Aynı şekilde anılan kişilerin çıkar çatışmasına neden olabilecek herhangi bir işlemlerinin bulunmadığı hakkında da pay sahiplerine bilgi verilmiş ve tutanaklara geçirilmesi sağlanmıştır.

SPK'nın II-17.1 sayılı tebliği hükümleri uyarınca şirketin üçüncü kişiler lehine verilmiş teminat, rehin ve ipotek bulunmadığı hakkında hazırlanmış bilgi verilmiştir. Keza; dönem içinde herhangi bir bağış ve yardım yapılmadığı hususunda da ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilmiştir.

Genel kurulların söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dâhil kamuya açık olarak yapılacağı genel kurul davetinde belirtilmekte ve bu konu ile ilgili ana sözleşmede de düzenleme bulunmaktadır.

d. Oy Hakkı

Gerek ana sözleşmede gerekse iç prosedürlerde oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı düzenlemelere yer verilmemiştir. Bir pay bir oy hakkı vermekte olup her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmıştır.

Pay sahipleri genel kurul toplantılarında oy hakkını bizzat kullanabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan üçüncü bir şahıs aracılığı ile de kullanabilmekte, bu amaçla kullanılacak vekâletname örnekleri şirket merkezi ve kurumsal internet sitesinde pay sahiplerine sunulmaktadır.

Şirketin, beraberinde hâkimiyet ilişkisi getiren karşılıklı iştiraki bulunmamaktadır.

Buna karşılık; Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde (A) grubu nama yazılı payların imtiyaza sahip olması ilkelere uyum

konusunda iyileştirme gerektiren bir uygulama olarak değerlendirilmiştir.

e. Azlık Hakları

Azlık pay sahiplerinin genel kurula katılma, vekâletle temsil, oy hakkının kullanımında üst sınır uygulanmaması gibi temel pay sahipliği haklarının kullandırılmasında herhangi bir hak ihlali bulunmamaktadır. Bu anlamda azlık haklarının kullandırılmasında özen gösterildiği gözlemlenmiştir. Diğer yandan, 30.04.2014 tarihinde yapılan genel kurul gündemi hazırlanırken şirketteki hissesi %5 in altında olan pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin taleplerinin değerlendirildiği görülmüş olup şirketin azlık pay sahiplerinin hakları konusunda duyarlı davrandığı belirlenmiştir.

f. Kâr Payı Hakkı

Şirket, SPK tebliğleri ile TTK'da belirlenen kriterlere uygun olarak kâr payı dağıtım politikasını belirlemiş ve elektronik ortamda kamuya açıklamıştır. Kâr dağıtım politikasının, yatırımcıların şirketin gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesine imkân verecek açıklıkta asgari bilgileri içerdiği belirlenmiştir.

Kar dağıtım politikasında; "Garanti Yatırım Ortaklığı'nın, uygun risk değerlendirmeleri yaparak yatırımcılarına yıllık enflasyonun makul ölçüde üstünde bir verimliliği süreklilik içinde sağlamayı hedeflediği, elde edilen karın, şirketin mali yapısına zarar vermeyecek ölçüde olabildiğince yatırımcılarına dağıtılmasının ilke olarak benimsendiği belirtilmektedir.

Bu çerçevede, Ortaklık karının tespiti ve dağıtımına ilişkin hususların, Esas Sözleşme'nin 34. maddesinde detaylı olarak belirtildiği, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VI, No:30 sayılı " Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında, ortaklığın hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan net dağıtılabilir

karının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılmasının zorunlu olduğu, şirketin temettü dağıtımında halka açık anonim ortaklıklar için Kurul'ca belirlenen esaslara uyacağı" vurgulanmıştır.

Kar dağıtım politikasında, şirketin kar dağıtımında imtiyaz bulunmadığı ve kistelyevm esası uygulanmaksızın, mevcut payların tamamının eşit şekilde kar payından yararlanacağı da pay sahiplerine duyurulmaktadır.

Ayrıca Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabileceği de kar dağıtım politikasında yer almakta olup söz konusu uygulama ana sözleşmenin 33. Maddesinde düzenlenmiş bulunmaktadır.

2013 yılı faaliyet dönemi verileri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri doğrultusunda hazırlanan mali tablolarda 941.294,21-TL dönem karı bulunduğu görülmektedir. Yasa gereği ayrılması gereken yedeklerden sonra 894.229,50-TL net dağıtılabilir dönem karı elde edilmiş olup söz konusu karın 200.000.-TL sınırı pay sahiplerine nakden dağıtılmasına karar verilmiştir.

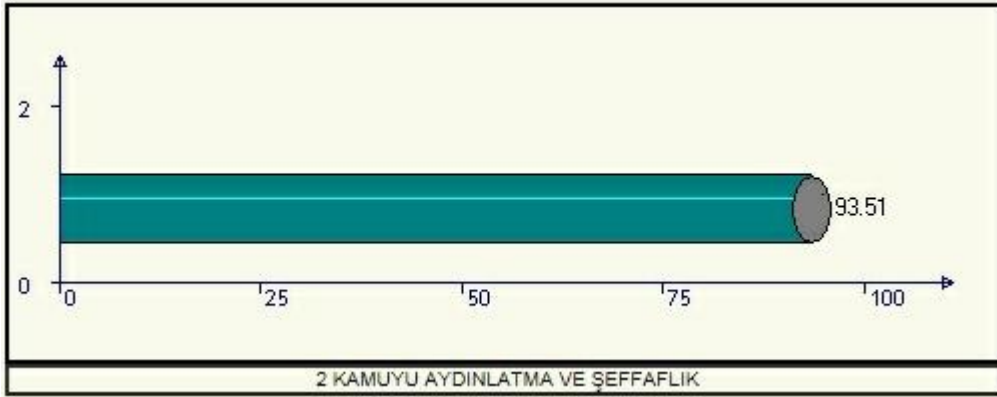
Bu alt bölümde Garanti Yatırım Ortaklığı'nın ilkelere uyumu üst düzeydedir.

g. Payların Devri

Şirket ana sözleşmesinin 11. Maddesi gereği, (A) grubu nama yazılı imtiyazlı payların devri, Kurul iznine tabidir. Bunun dışında payların devrinde herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.

Şirketin bu alt bölümdeki uygulamaları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur.

B. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Bilgilendirme politikaları ayrıntılı düzenlenmiş, genel kurulun bilgisine sunulmuş ve elektronik ortamda kamuya duyurulmuştur.
- ✓ Kurumsal internet sitesi ilkelerde sayılan kapsamda, güncel ve kamuyu aydınlatma aracı olarak etkin bir şekilde kullanılmaktadır.
- ✓ İlkelerde, internet sitesinde yer alması istenen bilgi ve belgeler son beş yılı kapsamaktadır.
- ✓ Kurumsal internet sitesinde yer alan bilgiler İngilizce olarak da hazırlanmıştır.

Bu bölümde şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere; **Kurumsal İnternet Sitesi** ve **Faaliyet Raporu** başlıkları çerçevesinde **88** farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **93,51** puan almıştır.

Garanti Yatırım Ortaklığı, bilgilendirmelerini yönetim kurulu tarafından hazırlanan ve kamuoyu ile de paylaşılan Bilgilendirme Politikası çerçevesinde gerçekleştirmektedir.

Bilgilendirme politikası, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde, hangi sıklıkla ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını, şirkete yöneltilen soruların

yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceğine ilişkin bilgileri içermektedir.

Kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır. Şirketin kamunun aydınlatılmasında yaptığı bildirimlerden sorumlu ve imza yetkisini haiz iki yöneticisi ise Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür Mehmet Reha Tanör, Yönetim Kurulu Üyesi/Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi Hasan Hüsnü Güzelöz ve Mali İşler Direktörü Ali Akın Ekmekçi'dir.

a. İnternet Sitesi

Kamunun aydınlatılmasında, şirketin kurumsal internet sitesi (www.gyo.com.tr) aktif ve etkin bir platform olarak kullanılmaktadır. Şirketin kurumsal internet sitesindeki bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile tutarlı olup çelişkili bilgi içermemektedir.

Şirketin kurumsal internet sitesinde; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, değişikliklerin yayımlandığı ticaret sicili gazetelerinin tarih ve sayısı ile birlikte şirket ana sözleşmesinin son hali, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, genel kurul

toplantıları davet ve gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu, iç yönerge, kâr dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, ücretlendirme ve tazminat politikası, şirketin kendi paylarını alması halinde duyurulması gereken bilgi formları, bağış ve yardım politikası, ilişkili taraf işlemleri, sürekli bilgilendirme formu içeriğinde izahnameler, şirket tarafından oluşturulan etik kurallar ve sıkça sorulan sorular başlığı altında şirkete ulaşan bilgi talepleri, soru ve ihbarlar ile bunlara verilen cevaplar da yer almaktadır.

Kurumsal internet sitesinde yer alan bilgiler, uluslararası yatırımcıların yararlanması açısından İngilizce olarak da yayımlanmaktadır.

Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kamuya açıklanması gereken finansal tablo bildirimleri Türkçenin yanı sıra İngilizce olarak da Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda açıklanmaktadır. İngilizce açıklamalar, açıklamadan yararlanacak kişilerin karar vermelerine yardımcı olacak ölçüde doğru, tam, dolaysız, anlaşılabilir, yeterli ve açıklamanın Türkçesi ile tutarlı olacak şekilde özet olarak sunulmaktadır.

Bu alt bölümde Garanti Yatırım Ortaklığı'nın kurumsal yönetim ilkelerine uyumunun üst düzeyde olduğu görülmüştür.

b. Faaliyet Raporu

Yönetim kurulunun, faaliyet raporunu kamuoyunun şirketin faaliyetleri yeterli bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlamış olduğu görülmektedir. Son beş yıllık faaliyet raporları elektronik ortamda pay sahipleri ve kamuoyu ile paylaşılmaktadır.

Faaliyet raporlarının içeriğinde;

- Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapısına ilişkin bilgilere ve hesap dönemi içerisindeki değişikliklere,
- İmtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalara,

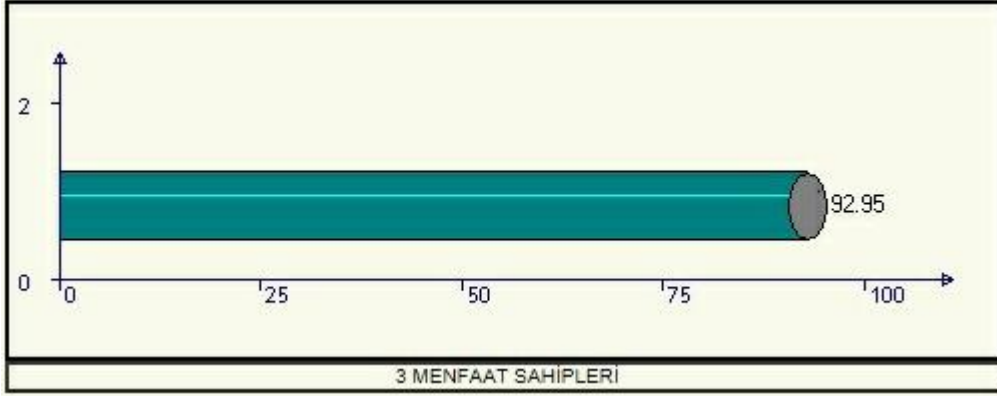
- İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgiye,
- İşletmenin finansman kaynakları ve çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı hakkında bilgiye,
- Dönem içinde ana sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenlerine,
- Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiye,
- Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporuna ve
- Yıllık faaliyet raporuna dair bağımsız denetçi raporuna ulaşmak mümkündür.

Ayrıca; mevzuatta ve kurumsal yönetim ilkelerinin diğer bölümlerinde belirtilen hususlara ek olarak yıllık faaliyet raporlarında;

- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin özgeçmişleri ve görev sürelerine,
- Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye,
- Yönetim kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısına ve yönetim kurulu üyelerinin söz konusu toplantılara katılım durumuna,
- Yönetim kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin üyeleri ve bu komitelerin toplanma sıklığına,
- Yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin beyanlarına,
- Yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi için genel kurul tarafından önceden onay verilmesi gerekliliği hususları dâhil birçok bilgiye yer verilmiştir.

Bu alt bölümde Garanti Yatırım Ortaklığı'nın kurumsal yönetim ilkelerine uyumu üst düzeydedir.

C. MENFAAT SAHİPLERİ



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Etik İlkeler oluşturularak elektronik ortamda yayınlanmıştır.
- ✓ Şirket çalışanlarına yönelik Tazminat Politikası'nı oluşturmuş ve internet sitesi aracılığıyla kamuya açıklamıştır.
- ✓ Detaylı bir İK yönetmeliği bulunmaktadır.
- ✓ Çalışanlara güvenli ve huzurlu bir çalışma ortamı sağlanmıştır.
- ✓ Çalışanlar tarafından ayrımcılık yapıldığına ya da haklarını alamadıklarına ilişkin şikâyet bulunmamaktadır.
- ✓ Ticari sır kapsamında, müşteri ve tedarikçiler ile ilgili bilgilerin gizliliğine özen gösterilmektedir.

- ✓/* Şirket ana sözleşmesi ve iç düzenlemelerinde çalışanlar ve menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller bulunmamaktadır.

Bu bölümde Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere **Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası, Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi, İnsan Kaynakları Politikası, Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler, Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk** başlıkları çerçevesinde 57 farklı

kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **92,95** puan almıştır.

a. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası

Kurumsal Yönetim İlkelerinde menfaat sahipleri, şirketin hedeflerine ulaşmasında veya faaliyetlerinde ilgisi olan çalışanlar, alacaklılar, müşteriler, tedarikçiler, sendikalar, çeşitli sivil toplum kuruluşları gibi kişi, kurum veya çıkar grubu olarak tanımlanmıştır. Garanti Yatırım Ortaklığı'nın işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına aldığı belirlenmiştir.

Şirketin, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarına saygılı olduğu, menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda, anılan grubun çıkarlarının iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket imkânları ölçüsünde, şirketin itibarı da gözetilerek koruma gayreti içinde olduğu izlenimi edinilmiş, bu amaçla birçok iç düzenleme yapıldığı görülmüştür.

Şirket, çalışanlarına yönelik Ücretlendirme ve Tazminat Politikası'nı da oluşturmuş, genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunmuş ve kurumsal internet sayfasında kamuya açıklamıştır.

Menfaat sahiplerinin haklarının korunması ile ilgili şirket politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirildiği anlaşılmaktadır.

Şirketinin bu alt bölümdeki uygulamaları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur.

b. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi

Çalışanların şirket yönetimine katılımını destekleyici modeller geliştirilmemiş ve bu hususta şirket iç düzenlemelerinde veya esas sözleşmesinde herhangi bir düzenlemeye yer verilmemiştir.

Şirkette genel müdür dâhil yedi(7) çalışan bulunmaktadır. Az sayıda çalışan bulunması nedeniyle görüş alışverişi ve bilgilendirmeler yüz yüze ve küçük toplantılarla yapılmaktadır.

c. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası

Şirket çalışanları için kapsamlı bir İK Yönetmeliği oluşturulmuştur. İşe alma, çalışma koşulları, disiplin uygulamaları, personelin yetki ve sorumlulukları, ücret, sağlık hakları, izin hakları, terfiler, görev değişiklikleri ve işten çıkarma, ölüm, istifa ve emeklilik gibi konularda iç düzenlemeler yapılmış ve uygulamada bu politikalara sadık kalındığı gözlenmiştir. Gerek politikalar oluşturulurken gerekse uygulamada eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesine uygun davranıldığı izlenimi edinilmiştir.

Çalışanlar için güvenli çalışma ortam ve koşulların sağlandığı, çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmadığı bilgisine ulaşılmıştır.

Çalışanlara yönelik olarak hisse senedi edindirme planları oluşturulmamıştır.

Dernek kurma özgürlüğü ile ilgili olarak personel yönetmeliğinde herhangi bir kısıtlama yoktur. Çalışanların, izin almak kaydıyla dernek üyesi olmalarına engel bulunmadığı yetkililerce ifade edilmiştir.

Çalışanlar herhangi bir sendikanın üyesi değildir.

Çalışanların kendilerini ilgilendiren gelişmeler, alınan kararlar ve şirketin finansal durumu ile ilgili bilgilendirildiklerine veya görüş alış verişi yapıldığına dair formel ve sistematik yapıya dönüştürülmüş bir uygulamaya rastlanmamıştır. Şirkette az sayıda çalışan bulunması nedeniyle görüş alışverişi ve bilgilendirmeler yüz yüze ve genellikle spontane toplantılarla yapılmaktadır. Yine bu yapılanma sonucu çalışanların her konuda insan kaynakları yetkililerini arayıp danışabildiği ve üst yönetime görüş iletebildiği bilgisi edinilmiştir.

Çalışanların eğitim ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla bir eğitim politikası oluşturulduğu ve bu politika kapsamında yıllık eğitim programları hazırlandığı görülmüştür.

Çalışanların ücret ve diğer menfaatlerinin belirlenmesinde verimliliğin ölçü alındığı hususu gerek insan kaynakları yönetmeliğinde yer almakta gerekse, komite toplantı tutanaklarından anlaşılmaktadır.

Şirketinin bu alt bölümdeki uygulamaları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur

d. Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler

Şirketin faaliyet konusu ve yapılanması gereği müşteri tanımına girecek bir menfaat sahibi yoktur.

Bununla birlikte genel olarak bilgi gizliliğine önem verilmekte, bu konuda gerekli teknolojinin de kullanılmasına özen gösterilmektedir.

e. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Tüm çalışanların uymak zorunda olduğu bir etik kurallar bütünü hazırlanmış ve yönetim kurulunca onaylanarak şirketin kurumsal internet sitesinde yayınlamış olup faaliyetlerin kamuya açıklanan etik kuralları çerçevesinde yürütüldüğü izlenimi edinilmiştir.

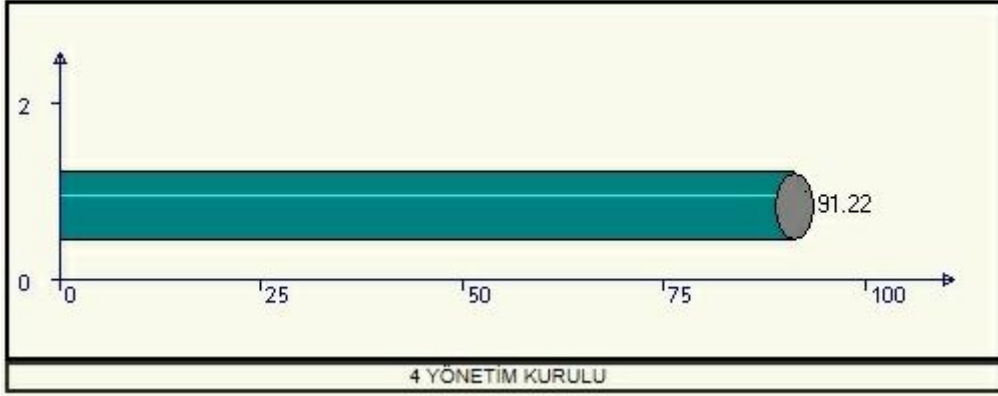
Hâlihazırda kurumsal internet sitesinde de yayımlanmakta olan etik ilke ve kurallar incelendiğinde genel olarak ilkelerle uyumlu bir içeriğe sahip olduğu görülmektedir. Ancak etik ilkeler bütünüünün güncellenerek kapsamının genişletilmesi konusunda çalışıldığı bilgisi edinilmiştir. Çalışanların etik kurallara aykırı tutumu tespit edildiğinde, uygulanacak yaptırımlar disiplin yönetmeliği ve iş sözleşmelerinde yer almaktadır.

Şirket 2013 yılı içinde Etik ve İtibar Derneği'ne kurumsal üye olmuştur. Bu konuda uyulacak etik kurallar kurumsal yönetim ilkelerine uyum beyanında da belirtilmiştir.

Kurumsal Yönetim Uyum Raporunda 01.01.2013-31.12.2013 dönemi içinde ortaklık aleyhine açılmış her hangi bir dava olmadığı, sermaye yapısı ve portföy değerinin korunması amacıyla sosyal çalışmalara fon ayırma olanağı bulunmadığı ifade edilmiştir.

Garanti Yatırım Ortaklığı'nın bu alt bölümdeki uygulamaları da kurumsal yönetim ilkeleriyle uyumludur.

D. YÖNETİM KURULU



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Yönetim Kurulu şirketin stratejik hedeflerini, ihtiyaç duyacağı insan ve finansal kaynakları belirlemiştir.
 - ✓ Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun icrada görevli olmayan üyelerden oluşması sağlanmıştır.
 - ✓ İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden ikisi bağımsız üyedir.
 - ✓ Yönetim kurulu üyeleri ile şirket arasında borç/kredi ilişkisi bulunmamaktadır.
 - ✓ Kurumsal Yönetim, Denetim ve Riskin Erken Saptanması komiteleri oluşturulmuş ve çalışma ilkeleri belirlenmiştir.
 - ✓ Yönetim kurulunun çalışma esasları belirlenmiştir.
 - ✓ Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarar, şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigorta ettirilmiştir.
 - ✓ Yönetim kurulu performans değerlendirilmesi yapılmış ve genel kurulda bu değerlendirme hakkında pay sahiplerine bilgi verilmiş ve tutanağa geçirilmesi sağlanmıştır.
- ✓/* Yönetim kurulunda kadın üye oranı için %25'ten az olmamak kaydıyla bir hedef oran ve tarih belirlenmesi için yönetim kurulu kararı alınmıştır.

Ancak bu hedeflere ulaşma konusunda politika oluşturulması beklenmektedir.

- ✓/* Yönetim kurulu için özeleştir ve performans değerlendirilmesi yapılmakta ancak henüz bu çerçevede üyelerin ödüllendirme ve azledilmesi uygulaması bulunmamaktadır.

Bu bölümde Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere; **Yönetim Kurulunun İşlevi, Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları, Yönetim Kurulunun Yapısı, Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli, Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler ve Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar** başlıkları çerçevesinde 139 farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **91,22** puan almıştır.

a. Yönetim Kurulunun İşlevi

Yönetim kurulu, alacağı stratejik kararlarla, şirketin risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla şirketin öncelikle uzun vadeli çıkarlarını gözeterek, şirketi idare ve temsil etmektedir. Yönetim kurulu bu anlamda şirketin stratejik hedeflerini tanımlamış, ihtiyaç duyulacak insan ve finansal kaynaklarını belirlemiştir.

Garanti Yatırım Ortaklığı'nın Yönetim Kurulu, şirket faaliyetlerinin mevzuata, ana sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmekte; şirket yönetiminin performansını denetlemektedir.

Yönetim Kurulu, şirketin en üst düzeyde karar alma, strateji tayin etme ve temsil yetkisine sahiptir.

Şirketin bu alt bölümdeki uygulamaları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur.

b. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütmektedir.

Yönetim kurulu üyeleri arasındaki görev dağılımı faaliyet raporunda kamuya açıklanmıştır.

Kurulun, başta pay sahipleri olmak üzere şirketin menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetimi ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini oluşturmuş olduğu ve yılda en az bir kez risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkinliğini gözden geçirmekte olduğu bilgisi edinilmiştir.

Garanti Yatırım Ortaklığı'nda yönetim kurulu başkanı ve genel müdür görevlerini aynı kişi üstlenmektedir. Şirketin kuruluşundan beri süregelen bu yapılanmanın gerekçesi genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmakta, faaliyet raporunda da açıklama yapılmaktadır. Bu açıklamaya göre; şirketin iştigal konusu ve faaliyet özelliği nedeniyle görev ayırımına gerek görülmemiştir.

Yönetim kurulunun şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynadığı izlenimi edinilmiştir. Yönetim kurulu bu amaca yönelik olarak kurumsal yönetim komitesi ve yatırımcı ilişkileri birimi ile yakın işbirliği içerisinde.

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını yerine getirirken, yöneticiler ile sürekli ve etkin işbirliği içerisinde olduğu gözlemlenmiş, gerekli görülen durumlarda üst düzey yöneticilerin yönetim kurulu toplantılarına katıldığı öğrenilmiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarar, şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigorta edilmiştir. 3 Nisan 2014 - 3 Nisan 2015 tarihleri arasında geçerli olan Yönetici sorumluluk sigortasına ilişkin KAP açıklaması 12.05.2014 tarihinde yapılmıştır.

Şirketin bu alt bölümdeki uygulamaları kurumsal yönetim ilkeleriyle uyumludur.

c. Yönetim Kurulunun Yapısı

Şirket sermayesinde (A) grubu nama yazılı paylara sahip olan (Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş) hissedarın yönetim kurulunun tüm üyelerini aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Dolayısıyla yönetim kurulu imtiyazlı paylara sahip hissedar tarafından oluşturulmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu bir başkan ve dört (4) üye olmak üzere toplam beş (5) kişiden oluşmaktadır. Bu haliyle yönetim kurulunun oluşturulmasında en az beş üyenin bulunması koşuluna uyulmuştur.

Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunmakta ve üyelerin çoğunluğunun icracı olmayan üyelerden olması ilkesine uygun davranılmakta olduğu belirlenmiştir. Yönetim kurulu üyelerinin ikisi (2) icracı, üçü (3) ise icracı değildir. Diğer yandan kurulda icracı olmayan üyelerden ikisi (2) kurumsal yönetim ilkelerindeki tanımlara uygun olarak bağımsız üye niteliğini haizdir. Yönetim Kurulu bağımsız üyeleri, mevzuat, ana sözleşme ve ilkelerde yer alan kriterler çerçevesinde, bağımsız olduğuna ilişkin yazılı beyanlarını Aday Gösterme Komitesi'ne (Kurumsal Yönetim Komitesi) sunmuştur. Aday Gösterme Komitesi (Kurumsal Yönetim

Komitesi), bağımsız üyelik için aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamaması hususunu dikkate alan değerlendirmelerini bir rapor halinde yönetim kurulunun onayına sunmuş ve şirket, kesinleşmiş bağımsız üye aday listesini genel kurul toplantı ilanı ile birlikte kamuya açıklamıştır.

Yönetim kurulunda kadın üye görevlendirilmemiştir. Kurul 04.02.2014 tarih ve 2014/2 sayılı toplantısında; yönetim kurulunda kadın üye oranı için % 25, yönetim kurulu üyesi seçimlerinin yapılacağı 2017 yılını da hedef zaman olarak belirleyerek karara bağlamıştır. Ancak kurulun, bu hedeflere ulaşmak için bir politika oluşturulması ve hedeflere ulaşma hususunda sağlanan ilerlemeyi yıllık olarak değerlendirmesi gerekmektedir.

Garanti Yatırım Ortaklığı'nın bu alt bölümdeki uygulamaları kurumsal yönetim ilkelerini karşılamaktadır.

d. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli

Yönetim kurulu görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanmaktadır. Şirket ana sözleşmesinde yönetim kurulu toplantı ve karar nisabına yer verilmiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin toplantıya e-posta ile ve en az bir hafta önceden davet edildiği, davet ekinde gündem ve görüşülecek konular ile ilgili dokümanlara da yer verildiği bilgisine ulaşılmıştır.

Yönetim kurulu toplantılarının düzenli olarak en az ayda bir ve genellikle daha fazla sayıda yapıldığı belirlenmiş olup karar defterinde yapılan incelemelerde yönetim kurulunun 2013 yılında 20 kez, 2014 eylül ayı itibarıyla 14 kez toplandığı görülmüştür.

Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunmaktadır. Herhangi bir üyeye ağırlıklı oy hakkı tanınmamıştır.

Yönetim kurulu toplantılarının mevzuat ve ana sözleşmenin yönetim kurulu

toplantılarına ilişkin düzenlemelerine uygun yapıldığı düşünülmekte olup ayrıca toplantı süreçlerinin de şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale getirildiği görülmüştür.

Yönetim Kurulu sekretaryasının görevleri Mali İşler Direktörü Ali Akın Ekmekçi tarafından yerine getirilmektedir.

e. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuştur. Yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış, bu komitenin görevleri de Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Her üç komitenin de çalışma esasları belirlenmiş ve şirketin kurumsal internet sitesinde kamuoyuna duyurulmuştur.

Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından, diğer komitelerin en az başkanlarının bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi ve genel müdürün komitelerde görev alamaması ilkelerine uygun davranılmıştır.

Komitelerin görevlerini yerine getirmeleri için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanmaktadır.

Komitelerde yapılan tüm çalışmalar yazılı hale getirilip kayıtları tutulmaktadır. Komite toplantılarına sık sık ilgili birim yöneticilerinin de katıldığı, görüş ve önerilerini paylaştıkları toplantı tutanaklarından anlaşılmaktadır.

Kurumsal Yönetim Komitesi; Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit edip kurumsal yönetim uyum raporu ile kamuya açıklamak görevindedir.

Yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamıştır. Bu komitelerin görevleri de yine Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.

Söz konusu komite üç (3) üyeden müteşkil olup komite başkanı ve bir üye bağımsız yönetim kurulu üyesi, diğer bir üye ise yönetim kurulu üyesi/Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi olup Sermaye Piyasası Kurulu'nun II.17-1 Tebliği uyarınca Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak atanmıştır. Komitedeki bu değişiklik 16.07.2014 tarihli özel durum açıklaması ile kamuya duyurulmuştur.

Bu haliyle Kurumsal Yönetim Komitesi'nin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan üyelerden oluşturulmuş olması ilkesine uygun bir yapılanma sağlanmıştır.

Komite 2013 yılında altı (6) toplantı yapmıştır. 2014 eylül ayı itibariyle ise yine altı (6) kere toplanmıştır. Komitenin sekretaryası Mali İşler Direktörü ve Yatırımcı İlişkileri Birimi çalışanı Ali Akın Ekmekçi tarafından yerine getirilmektedir.

Denetimden Sorumlu Komite; bağımsızlık statüsüne sahip iki (2) üyeden kuruludur. Komite; şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktadır. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları denetimden sorumlu komitenin gözetiminde gerçekleştirilmektedir.

Denetimden Sorumlu Komite aracılığıyla Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet gösteren İç Denetim Birimi, risk değerlendirmeleri uyarınca hazırlanan yıllık denetim planı dâhilinde şirketin tümünü kapsayacak şekilde iç kontrol ve risk yönetimi sistemlerinin etkinlik ve verimliliğini denetlemektedir. Birim yöneticisi ve müfettiş olarak İdil Çebi görevlendirilmiştir. Birim 2014

eylül ayı itibariyle on (10) denetleme yapmış ve denetleme sonucu tespitlerini yönetim kuruluna rapor olarak sunmuştur.

Denetim komitesi 2013 yılında beş (5) kez, 2014 eylül ayı itibariyle de dört (4) kez toplanmıştır.

Komitenin sekretaryası Mali İşler Direktörü Ali Akın Ekmekçi tarafından yerine getirilmektedir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi üç (3) üyeden müteşkil olup komite başkanı ve bir üye bağımsız üye statüsündedir. Diğer bir üye ise icracı yönetim kurulu üyesidir.

Komite 11.11.2013 tarihinde kurulmuş olup anılan dönemde toplantı yapmamıştır. 2014 eylül ayı sonu itibariyle ise bir (1) toplantı yapmış yönetim kuruluna yazılı rapor sunmuştur.

Komitenin sekretaryası Mali İşler Direktörü Ali Akın Ekmekçi tarafından yapılmaktadır.

Komiteler aşağıdaki üyelerden oluşturulmuştur:

Denetimden Sorumlu Komite

Ad Soyadı	
Remzi Murat Rena	Başkan (Bağımsız)
Mustafa Sabri Doğrusoy	Üye (Bağımsız)

Kurumsal Yönetim Komitesi

Ad Soyadı	
Mustafa Sabri Doğrusoy	Başkan (Bağımsız)
Remzi Murat Rena	Üye (Bağımsız)
Hasan Hüsnü Güzelöz	Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Ad Soyadı	
Mustafa Sabri Doğrusoy	Başkan (Bağımsız)
Remzi Murat Rena	Üye (Bağımsız)
Hasan Hüsnü Güzelöz	Üye

Mustafa Sabri Doğrusoy ve Remzi Murat Rena'nın üç komitede, Hasan Hüsnü Güzelöz'ün iki komitede biden görev almaları; bir yönetim kurulu üyesinin birden fazla komitede görev almamasına özen gösterilmesi ilkesi ile çalışmaktadır.

f. Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme politikası genel kurul onayına sunulmuş ve elektronik ortamda kamuoyu ile paylaşılmıştır.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılamamakta olup ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak ölçüde belirlendiği düşünülmektedir.

Şirketin, herhangi bir yönetim kurulu üyesine veya üst düzey yöneticilerine borç ve kredi vermediği veya üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmadığı veya lehine kefalet gibi teminatlar vermediği öğrenilmiştir.

Son bir yıllık sürede; şirket, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler hakkında idari veya cezai işlem yapılmasını gerektirecek herhangi bir dava açılmadığını Hukuk Birimi yazılı olarak beyan etmiştir.

Yönetim kurulunun, şirketin belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşmasından sorumlu olduğundan hareketle beklentilerin gerçekleşme / gerçekleşmeme durumuna dair

bilgilerin faaliyet raporunda daha açık şekilde ve gerekçeleri ile birlikte belirtilmesi yararlı olacaktır.

Yönetim kurulu, 2013 yılı için performans değerlendirmesini yapmış ve sonuçları hakkında genel kurulda pay sahiplerine bilgi verilmiştir. Ancak bu değerlendirme sonuçları dikkate alınarak yönetim kurulu üyelerinin ödüllendirilmesi veya azledilmesi uygulaması henüz bulunmamaktadır.

Yönetim kurulu üyeleri ve unvanlar bazında üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler kamuyu aydınlatma platformunda kamuya açıklanmaktadır.

**5. KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM
HİZMETLERİ A. Ş. KURUMSAL YÖNETİM UYUM DERECELENDİRME NOTLARI VE
TANIMLARI**

NOT	TANIMLARI
9-10	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine büyük ölçüde uyum sağlamıştır.</p> <p>İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek tüm riskler tespit edilmiş ve aktif şekilde kontrol edilmektedir.</p> <p>Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir.</p> <p>Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkelerine tam uyumludur.</p> <p>Şirket BİST Kurumsal Yönetim Endeksine en üst düzeyde katılmaya/endekste kalmaya hak kazanmıştır</p>
7-8,9	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş az sayıda iyileştirilmeye gerek olsa da çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek riskler önemli ölçüde tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur. Büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkelerinde bazı iyileştirmelere gereksinim vardır. Şirket BİST Kurumsal Yönetim Endeksine dahil edilmeye/endekste kalmaya hak kazanmıştır</p>
6-6,9	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine orta düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri orta düzeyde oluşturulmuş ve çalışmakta fakat iyileştirme gereksinimi vardır. Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Menfaat sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşullarında bazı iyileştirme gereksinimi vardır. Bu koşullar altında şirket BİST kurumsal endeksine katılmaya uygun değildir</p>

NOT	TANIMLARI
4-5,9	<p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine asgari düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri asgari düzeyde oluşturulmuş tam ve etkin değildir. Şirket için oluşabilecek riskler tam tespit edilememiş, henüz kontrol altına alınamamıştır. Pay sahipleri hakları, Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları, Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşullarında, Kurumsal yönetim ilkelerine göre önemli düzeyde iyileştirmelere gereksinim vardır. Bu koşullar altında şirket BİST kurumsal endeksine katılmaya uygun değildir.</p>
< 4	<p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlayamamıştır. İç Kontrol sistemlerini oluşturamamış Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilememiş ve bu riskler yönetilememektedir. Şirket kurumsal yönetim ilkelerine her kademede duyarlı değildir. Pay sahipleri hakları, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları ve yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları önemli derecede zaaflar içermekte ve yatırımcı için maddi kayıplara neden olabilecek düzeydedir.</p>