



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



Garanti Faktoring A.Ş.

20 Ağustos 2015

Geçerlilik Dönemi 20.08.2015-20.08.2016

SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından Garanti Faktoring Anonim Şirketi 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 53 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.

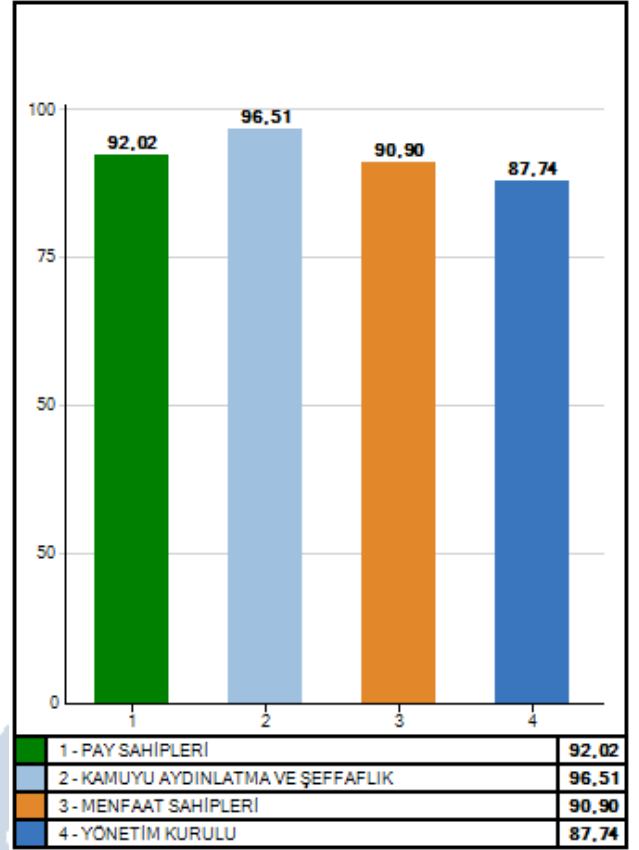
Derecelendirme notu hiçbir şekilde bir borçlanma aracının satın alınması, elde tutulması, elden çıkartılması için bir tavsiye niteliğinde değildir. Bu rapor gerekçe gösterilerek şirkete yapılan yatırımlardan dolayı karşılaşılan her türlü zarardan KOBİRATE A.Ş. sorumlu tutulamaz.

© 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.	Dördüncü Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu ve Not Gereğçeleri	3
2.	Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yıldaki Değışiklikler	7
3.	Derecelendirme Metodolojisi	14
4.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	16



9.15**Kobirate A.Ş. İletişim :**Can Tekin (216) 3305620 Pbx
cantekin@kobirate.com.trwww.kobirate.com.tr

1. DÖRDÜNCÜ DÖNEM REVİZE EDİLEN DERECELENDİRME SONUCU

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisi baz alınarak **GARANTİ FAKTORİNG 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.01.2015 tarih ve 1/3 sayılı kararına göre **GARANTİ FAKTORİNG A.Ş. BIST 3. Grup Şirketler** listesinde yer almaktadır. Şirket, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve

Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, "BİST Üçüncü Grup Şirketler" için hazırladığı metodolojisinde tanımlanan 399 kriterin incelemesi ile değerlendirilmiştir. Derecelendirme çalışması; Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında yapılmış olup **GARANTİ FAKTORİNG A.Ş.**'nin revize edilen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **9,15** olarak belirlenmiştir. Bu sonuç Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne büyük ölçüde uyum sağladığını göstermektedir.

Gerek Yönetim Kurulu'nun gerekse Şirket Üst Yönetimi'nin, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni 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 FAKTORİNG A.Ş.**'nin, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığını ifade etmektedir. Şirket için oluşabilecek riskler 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 küçük iyileştirmelere gereksinimi vardır.

Pay Sahipleri bölümünden **GARANTİ FAKTORİNG'in** ulaştığı notun **92,02** olduğu görülmektedir.

Önceki dönemde olduğu gibi, Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün Genel Muhasebe Birimi bünyesinde görevlerini etkin bir şekilde yerine getirdiği, Genel Kurul ile ilgili hazırlıkların ve duyuruların zamanında ve doğru yapıldığı, Genel Kurul sonuçlarının kamuoyuna duyurulduğu ve vekâleten oy kullanımına ilişkin herhangi bir engel olmadığı belirlenmiştir. Ayrıca II.17-1 Sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği uyarınca Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Sn. Serap Çakır'ın Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak atanması sağlanmıştır. Atama 25.03.2015 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

Şirkette özel denetimin yapılmasını zorlaştıran bir düzenleme bulunmamaktadır. Pay sahiplerinin özel denetçi atanması haklarının saklı olduğu hususu Şirket esas sözleşmesinin 16. Maddesinde düzenlenmektedir.

2014 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü Genel kurul 29.04.2015 tarihinde yapılmış, çağrılar ise 02.04.2015 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Genel Kurul toplantısının üç hafta öncesinde finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar önerisi genel kurul

bilgilendirme dokümanı ile birlikte pay sahiplerinin incelemesine sunulmuştur.

29.04.2015 tarihinde gerçekleşen 2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısı SPK' nın Kurumsal Yönetim İlkeleri ve diğer yasal mevzuat çerçevesinde gerçekleştirildiği belirlenmiştir. Toplantıda Şirket esas sözleşmesinin 4, 12 ve 17. Maddeleri tadil edilmiştir. Bu işlem ile Şirket ilkelere uyumu bir adım daha ileri götürmüştür.

Bu bölümde not artışını sağlayan en önemli uygulamalar;

- Ana sözleşme ile azlık haklarının sermayenin en az yirmide birine sahip pay sahiplerine tanınmış olmasıyla azlık haklarının genişletilmesi,
- Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nde hem Sn. Serap ÇAKIR'ın, hem de Sn. Şebnem DEDE'nin lisanslı personel olarak görev yapması,
- Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün yazılı soruların kayıtlarının yanı sıra pay sahiplerinden gelen sözlü soruların da kayıtlarını saklıyor olmasıdır.
- Yatırımcı İlişkiler Bölümü'nün faaliyetleri ile ilgili Yönetim Kurulu'na yaptığı raporlamanın altı aylık dönemlerde yapılmasıdır.

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünden Şirketin ulaştığı not **96,51**'dir.

GARANTİ FAKTORİNG, bilgilendirmelerini yönetim kurulu tarafından hazırlanan, genel kurulca onaylanan ve kamuoyu ile de paylaşılan Bilgilendirme Politikaları çerçevesinde gerçekleştirmektedir.

Kamunun aydınlatılmasında, şirkete ait kurumsal internet sitesi aktif ve etkin bir platform olarak kullanılmakta ve burada yer alan bilgiler sürekli güncellenmektedir.

Yönetim kurulunun, faaliyet raporunu kamuoyunun şirketin faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlamış olduğu görülmektedir.

Bu bölümde not artışını sağlayan en önemli uygulamalar;

- Bilgilendirme Politikasının revize edilerek ilkeleri tam olarak karşılayacak düzeye getirilmiş olması,

- Şirketin internet sitesinde;

- İzahnameler ve halka arz sirkülerine yer verilmiş olması,

- Şirketin kendi paylarını geri alımına ilişkin politikasının oluşturularak kurumsal internet sitesinde yer verilmiş olması,

- Faaliyet raporunda;

- Yönetim Kurulu Bünyesinde oluşturulan komiteler, çalışma esasları ve faaliyet raporu dönemi içerisindeki faaliyetleri hakkındaki bilgilere yer verilmesi,

- Faaliyet raporu dönemi içerisindeki ana sözleşme değişikliklerine yer verilmesi

- Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler ve sağlanan menfaatler hakkındaki bilgilere yer verilmesi,

- Denetim Komitesinin iç kontrol iç denetim ve risk yönetim sistemlerinin işleyişi hakkındaki değerlendirilmesine yer verilmesi,

- Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgi ve yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin beyanlarına yer verilmesi,

- Yönetim Kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısı ve Yönetim Kurulu Komitelerinin toplanma sıklığı hakkında bilgi verilmesi,

- Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket hakkında verilen önemli nitelikteki idari yaptırım ve cezalara ilişkin açıklama yapılması,

- Aynı şekilde, Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında verilen önemli nitelikteki idari yaptırım ve cezalar olup olmadığına ilişkin açıklamaya yer verilmesi,

- Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve sonuçları hakkında bilgi verilmesidir.

Menfaat Sahipleri bölümünden de Şirketin aldığı not **90,90** olmuştur.

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. 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 2014 yılında çalışanlarına toplam 2.678 saat sınıf içi ve iş başı eğitim olanağı sağlamış olup kişi başına düşen eğitim süresi 14 saat olarak gerçekleşmiştir. 2015 yılı Haziran ayı sonu itibarıyla 87 çalışanın katıldığı toplam 1.600 saat eğitim gerçekleştirilmiştir.

Bu bölümde not artışını sağlayan en önemli uygulamalar;

- Şirketin Çevresel ve Sosyal Kredi Politikalarını oluşturması ve bunu web sitesi aracılığı ile kamuoyuyla paylaşması,

- Çalışanlarına sağlanan eğitim imkânının geliştirilmesi,

- Çalışanların kendi faaliyet konularında çeşitli lisanslara sahip olmaları için teşvik edilmeleridir.

Yönetim Kurulu bölümünde ise **GARANTİ FAKTÖRİNG**'in aldığı not **87,74** olarak gerçekleşmiştir.

Yönetim kurulunun, aldığı stratejik kararlarla, şirketin risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla ve öncelikle uzun vadeli çıkarları gözeterek, şirketi idare ve temsil etmekte olduğu izlenimi edinilmiştir. Yönetim kurulu bu anlamda şirketin stratejik hedeflerini tanımlamış, ihtiyaç duyulacak insan ve finansal kaynaklarını belirlemiştir. Yönetim kurulunun şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynadığı izlenimi edinilmiştir. Yönetim Kurulunun yapısı ilkelerle uyum halindedir. Kurul 9 (dokuz) üyeden müteşekkil olup 2 (iki) üye hariç diğerleri icracı olmayan üyelerdir. İcracı olmayanlardan 2 (iki) üye ise bağımsız yönetim kurulu üyesidir. Yönetim kurulunun görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanmakta olduğu ve 2014 yılında 18 (on sekiz) toplantı yaptığı bu toplantılarda 64 (altmış dört) adet karar aldığı, 2015 yılında ise Haziran ayı itibarıyla 11 (on bir) toplantı yaptığı, bu toplantılarda 19 (on dokuz) adet karar aldığı belirlenmiştir. 2014 yılı içerisinde Kurumsal Yönetim Komitesi 4 (dört), Denetim Komitesi 7 (yedi), Riskin Erken Saptanması Komitesi 4 (dört) kez toplantı yapmıştır. 2015 yılı içerisinde ise Kurumsal Yönetim Komitesi 4 (dört), Denetim Komitesi 4 (dört) ve Riskin Erken Saptanması Komitesi 3 (üç) kez toplanmıştır.

Şirket İç Denetim Birimi raporlamalarını Denetim Komitesine yapmaktadır. Bu raporlamalar kapsamında 2014 yılında toplam 26 (yirmi altı), 2015 yılı Temmuz ayı itibarıyla 17 (on yedi) adet raporlama gerçekleştirmiştir. Bu raporlamalar kapsamında Denetim Komitesi'ne biten ve/veya devam eden denetim sonuçları ile takip kapsamında olan önceki denetimlerin giderilme durumları hakkında bilgi verilmektedir.

Bu bölümde not artışını sağlayan en önemli uygulamalar;

- Kurumsal Yönetim Komitesine etkin bir şekilde faaliyetlerini sürdürmesi,
- Aday Gösterme Komitesinin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi bünyesinde yerine getirilmekte olduğundan, Kurumsal Yönetim Komitesinin; bağımsız üyelik için aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamaması hususunu dikkate alan değerlendirmelerini rapora bağlayıp yönetim kuruluna onayına sunmuş olması,
- Komitelerin yaptıkları tüm çalışmalarını yazılı hale getirip kayıt altına alınmasını sağlamış olmaları,
- Komiteler çalışmaları hakkındaki bilgiyi ve toplantı sonuçlarını içeren raporları yönetim kuruluna sunmuş olmaları,
- Ücret Komitesinin görevleri de Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmekte olduğundan Kurumsal Yönetim Komitesinin; yönetim kurulu üyelerine verilecek ücretlere ilişkin önerilerini yönetim kuruluna sunmuş olması,
- Yönetim kurulu üyelerine verilen ücretler ile sağlanan diğer menfaatlerin yıllık faaliyet raporunda kamuya açıklanması,
- Riskin Erken Saptanması Komitesinin işlerlik kazanmasıdır.

2. ŞİRKETİN TANITIMI VE SON BİR YILDA YAŞANAN DEĞİŞİKLİKLER

a. Şirket Tanıtımı



Şirket Unvan : Garanti Faktoring Anonim Şirketi
Şirket Adresi : Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Cad. No:23
Sarıyer/ İSTANBUL
Şirket Telefonu : (0212) 3653150
Şirket Faksı : (0212) 3653151
Şirket Web Adresi : www.garantifactoring.com.tr

Şirketin Kuruluş Tarihi : 04/06/1990
Şirket Ticaret Sicil No : 265852
Şirketin Ödenmiş Sermayesi : 79.500.000.-TL

Şirketin Faaliyet Alanı : Faktoring hizmetleri

Faaliyette Bulunduğu Sektör : Finans Sektörü

Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi:

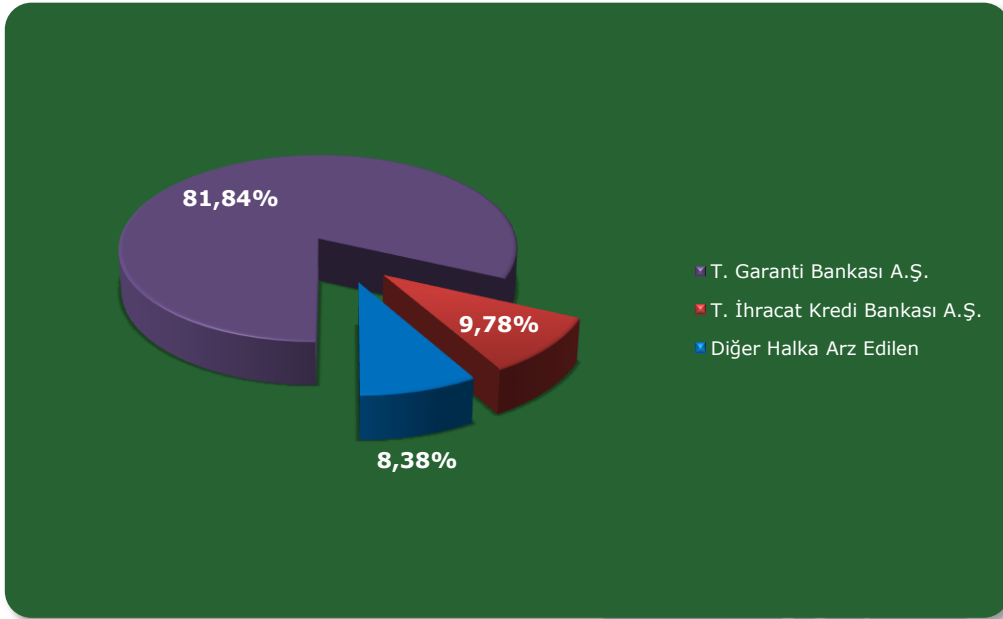
Serap Çakır

Genel Muhasebe Birim Müdürü

scakir@garantifactoring.com

(0212) 3655218

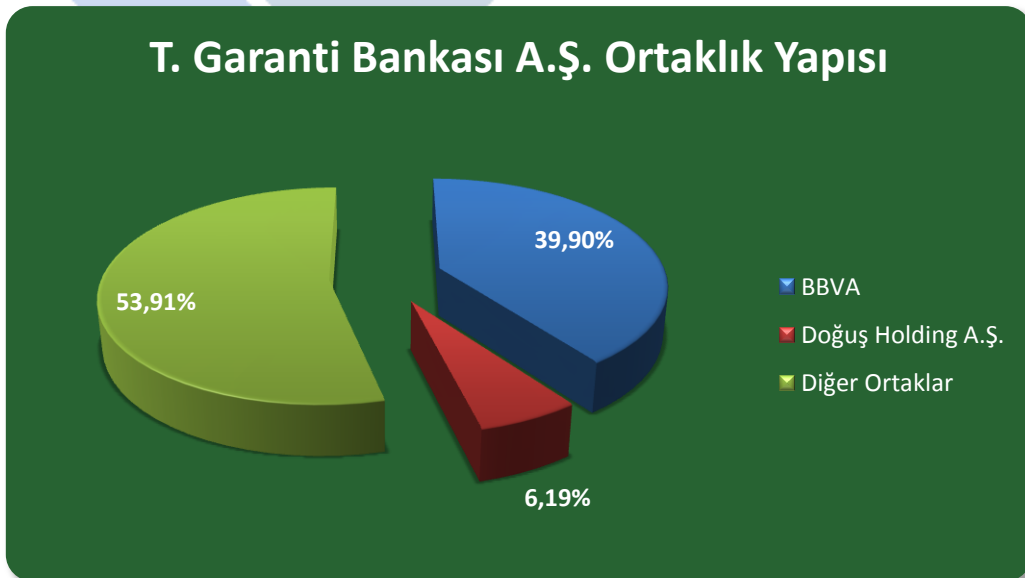
Şirket Ortaklık Yapısı (rapor tarihi itibariyle)



Kaynak : www.garantifactoring.com.tr

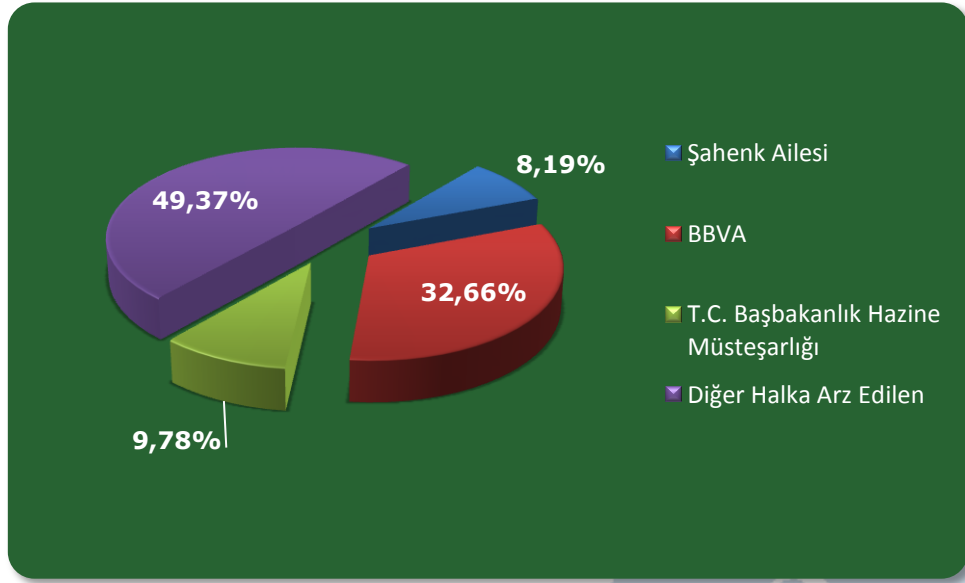
Ortak Adı	Payı (TL)	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	44.046.670,89	55,40
T. Garanti Bankası A.Ş.'nin Elindeki Halka Açık Hisseler	21.018.964,18	26,44
T. İhracat Kredi Bankası A.Ş.	7.772.941,90	9,78
Diğer Halka Arz Edilen	6.661.423,03	8,38
Toplam	79.500.000,00	100,00

Ana Ortak T. Garanti Bankası A.Ş. Ortaklık Yapısı



Kaynak: www.kap.gov.tr

Garanti Faktoring A.Ş.'de Sermayeye Doğrudan ve Dolaylı Yoldan Sahip Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler



Ortak Adı	Payı (TL)	%
Şahenk Ailesi (T. Garanti Bankası A.Ş. üzerinden gelmektedir.)	6.507.383,62	8,19
BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.) (T. Garanti Bankası A.Ş. üzerinden gelmektedir.)	25.961.189,62	32,66
T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	7.772.941,91	9,78
Diğer Halka Arz Edilen	39.258.484,85	49,37
Toplam	79.500.000,00	100,00

Kaynak: www.kap.gov.tr

Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı	İcracı/ İcracı Değil
Sait Ergun ÖZEN	Yönetim Kurulu Başkanı	İCRACI
Turgay GÖNENSİN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İCRACI
Osman Bahri TURGUT	Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL
Ali TEMEL	Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL
Manuel Pedro GALATAS SANCHES HARGUINDEY	Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL
Luis Vincente GASCO TAMARIT	Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL
Hasan Hulki KARA	Yönetim Kurulu Üyesi & Genel Müdür	İCRACI
Serhat YANIK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL
Ali ÇOŞKUN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL

Şirket Üst Yönetimi

Ad/ Soyadı	Unvanı
Hasan Hulki KARA	Genel Müdür
Mert ERCAN	Genel Müdür Yardımcısı
İlkay ŞAHİN HAMURCU	Genel Müdür Yardımcısı
Erkan COPLUGİL	Genel Müdür Yardımcısı

YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

DENETİM KOMİTESİ	
Serhat YANIK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ali ÇOŞKUN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ	
Serhat YANIK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Osman Bahri TURGUT	Yönetim Kurulu Üyesi (İcracı Değil)
Serap ÇAKIR	Genel Muhasebe (Birim Müdürü/ YİB Yöneticisi)
RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ	
Serhat YANIK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ali ÇOŞKUN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki son iki yılın yılsonuna ait Bilanço karşılaştırması

	2013/12(Bin)	2014/12(Bin)	Değişim %
Toplam Aktifler	2.059.653	2.989.573	45,15
Faktoring Alacakları	1.986.549	2.948.107	48,40
Ödenmiş Sermaye	79.500	79.500	-
Öz Kaynaklar	120.066	140.383	16,92

Kaynak: www.kap.gov.tr

Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılın yılsonuna ait Kâr/Zarar Tablosu Karşılaştırması

	2013/12(Bin)	2014/12(Bin)	Değişim %
Faktoring Gelirleri	134.792	188.109	39,56
Faaliyet Giderleri	(37.267)	(38.224)	2,57
Finansman Giderleri	(85.839)	(152.313)	77,44
Net Kâr/Zarar	15.302	20.516	34,07

Kaynak: www.kap.gov.tr

Şirket Hisse Senedinin BİST'deki Son Bir Yıllık Zaman Dilimi İçerisindeki Kapanışlar İtibariyle En Düşük ve En Yüksek Değerleri

En Düşük	En Yüksek
1,75 (08.06.2015)	2,43 (07.11.2014)

Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar ve Şirketin Dâhil Olduğu Endeksler

-ULUSAL PAZAR

-BİST FİN. KİR., FAKTORİNG / -BİST KURUMSAL YÖNETİM / -BİST MALİ / -BİST TÜM / -BİST TÜM-100 / -BİST ULUSAL

Kaynak: www.kap.gov.tr

b. Son Bir Yıl İçerisinde Şirkette Yaşanan Değişiklikler:

i. Ana Sözleşme Değişiklikleri

Şirkete esas sözleşmesinin 4.,12. ve 17. maddelerinin tadil edilmesi hakkında alınan Yönetim Kurulu kararı, SPK, BDDK ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı izinlerini takiben 29.04.2015 tarihinde gerçekleştirilen 2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin oy birliği kabul edilerek tadil edilmiştir.

Tadil edilen maddelerdeki değişiklikler;

- 4. madde Şirket merkezinin adres güncellemesi,
- 12. madde bağış ve yardımlar ile ilgili olarak Genel Kurulca belirlenen üst limitler dâhilinde Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi,
- 17. madde ise Genel Kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkına sahip olması, Genel Kurul toplantılarının TTK, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat saklı kalmak kaydıyla Genel Kurul tarafından onaylanarak tescil ve ilan edilen iç yönergeye göre yürütülmesi ve azınlık haklarının sermayenin en az yirmide birine sahip pay sahipleri tarafından kullanılabileceği hususları ile ilgilidir.

ii. Kâr Dağıtımı

Şirketin 02.04.2015 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda; Şirketin 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda karara bağlanmak üzere, Şirketin SPK' nın Seri II.14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TMS/TFRS) ve SPK tarafından belirlenen uyulması zorunlu formatlara uygun olarak hazırlanan ve DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenen 1 Ocak-31 Aralık 2014 hesap dönemine ilişkin finansal tablolara göre, Şirketin esas sözleşmesinde düzenlenen "karın tespiti ve dağıtımı" esasına uygun olarak

25.612.581,46-TL tutarındaki 2014 yılı karından, vergi karşılığı ayrıldıktan sonra kalan 20.514.539,43-TL tutarındaki net dönem karının, 2014 yılı dönem karından hesaplanan 311.556,13-TL tutarındaki ertelenmiş vergi net gider etkisi de dikkate alınarak, yasal ve olağanüstü kar yedekleri hesaplarına aktarılması ve bu şekilde Şirket bünyesinde tutulmasının Genel Kurul'a teklif edilmesine toplantıya katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

29.04.2015 tarihinde gerçekleştirilen Şirket'in 2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında Şirket Yönetim Kurulu'nun kar dağıtılmaması ile ilgili teklifi oy birliği ile kabul edilmiştir.

iii. Politikalar ve İç Düzenlemeler

Şirket 12.12.2014 tarihli KAP açıklamasıyla Türk Ticaret Kanunu'nun 367. Ve 371. Maddelerine ve esas sözleşmenin 12. Maddesine uygun olarak kısıtlı yetki kullanımına dair 05.12.2014 tarihli "Yönetim Kurulu Yetki ve Görev Dağılımına İlişkin İç Yönerge"nin kabul edilerek tescil ve ilan edilmesine karar verildiğini duyurmuştur. Bahsi geçen Yönetim Kurulu Kararı 18.12.2014 tarihinde tescil edilerek 24.12.2014 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirketin Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca hazırladığı diğer politikalarda derecelendirme dönemi içerisinde herhangi bir güncelleme yapılmamıştır.

iv. Yönetim ve Organizasyon

25.03.2015 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa ederek ayrılan Sn. Aydın ŞENEL' in yerine TTK' nın 315. Maddesi hükmü gereğince Yönetim Kurulu Üyesi olarak Sn. Ali TEMEL' in atanması ve 2012 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında belirlenmiş görev süreleri kadar görev yapması hususu Şirket'in 29.04.2015 tarihli 2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında oy çokluğu ile kabul edilmiştir.

Şirketin Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yönetmeni Sn. Şebnem DEDE'nin yerine Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün bağlı olduğu Genel Muhasebe Birimi'nin Müdürü Sn. Serap ÇAKIR atanmıştır. Konu 25.03.2015 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

v. Diğer

Şirket, sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 17-18 Eylül 2014 tarihinde talep toplama işlemi gerçekleşen vadesi 17.03.2015 olan 153.010.000.-TL nominal değerli bono ihracı gerçekleştirmiştir. Bono ihracı 19.09.2014 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

Şirket, sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 03-04 Aralık 2014 tarihinde talep toplama işlemi gerçekleşen vadesi 29.05.2015 olan 197.850.000.-TL nominal değerli bono ihracı gerçekleştirmiştir. Bono ihracı 05.12.2014 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

Şirket, sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 17-18 Aralık 2014 tarihinde talep toplama işlemi gerçekleşen vadesi 12 Haziran 2015 olan 118.650.000.-TL nominal değerli bono ihracı gerçekleştirmiştir. Bono ihracı 19.12.2014 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

Şirket 07.01.2015 tarihli KAP açıklamasıyla 29.12.2014 tarihinde SPK' ya yapılan borçlanma aracı ihraç tavanının yükseltme başvurusunun kabul edilerek toplam 800.000.000.-TL'ye yükseltildiği duyurulmuştur.

Şirket, sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 22-23 Ocak 2015 tarihinde talep toplama işlemi gerçekleşen vadesi 24 Nisan 2015 olan 120.000.000.-TL nominal değerli bono ihracı gerçekleştirmiştir. Bono ihracı 26.01.2015 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

Şirket, sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 16 Mart 2015 tarihinde talep toplama işlemi gerçekleşen vadesi 19 Haziran 2015 olan 130.180.000.-TL nominal değerli bono ihracı gerçekleştirmiştir. Bono ihracı 17.03.2015 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

Şirket, sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 16 Mart 2015 tarihinde talep toplama işlemi gerçekleşen vadesi 11 Eylül 2015 olan 17.630.000.-TL nominal değerli bono ihracı gerçekleştirmiştir. Bono ihracı 17.03.2015 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

Şirket, sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 21-22 Nisan 2015 tarihinde talep toplama işlemi gerçekleşen vadesi 31 Temmuz 2015 olan 74.629.498.-TL nominal değerli bono ihracı gerçekleştirmiştir. Bono ihracı 24.04.2015 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

Şirket, sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 21-22 Nisan 2015 tarihinde talep toplama işlemi gerçekleşen vadesi 16 Ekim 2015 olan 140.370.502.-TL nominal değerli bono ihracı gerçekleştirmiştir. Bono ihracı 24.04.2015 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

Şirket, sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 27-28 Mayıs 2015 tarihinde talep toplama işlemi gerçekleşen vadesi 20 Kasım 2015 olan 140.530.000.-TL nominal değerli bono ihracı gerçekleştirmiştir. Bono ihracı 29.05.2015 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

Şirket, sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 10-11 Haziran 2015 tarihinde talep toplama işlemi gerçekleşen vadesi 04 Aralık 2015 olan 102.000.000.-TL nominal değerli bono ihracı gerçekleştirmiştir. Bono ihracı 12.06.2015 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

Şirket, sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 17-18 Haziran 2015 tarihinde talep toplama işlemi gerçekleşen vadesi 14 Aralık 2015 olan 130.030.000.-TL nominal değerli bono ihracı gerçekleştirmiştir. Bono ihracı 19.06.2015 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

Şirket, sadece nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 29-30 Temmuz 2015 tarihinde talep toplama işlemi gerçekleşen vadesi 22 Ocak 2016 olan 94.570.000.-TL nominal değerli bono ihracı gerçekleştirmiştir. Bono ihracı 31.07.2015 tarihli KAP açıklamasıyla duyurulmuştur.

3. 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 İlkeleri'ne 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 Üçüncü Grup Şirketlerde 399 kriter kullanılmaktadır. Belirlenen kriterler Kobirate A.Ş.'ye ait 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 ile belirlediği Yeni Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum derecelendirmelerinde kullanılacak ağırlıkları Kobirate A.Ş. tarafından

aynen uygulanmakta olup bu oranlar 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'nın yayımladığı kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen asgari unsurların yerine getirilmiş olması halinde o ilkeden 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.

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

NOT	TANIMLARI
9–10	Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine büyük ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek tüm riskler tespit edilmiş ve aktif şekilde kontrol edilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkelerine tam uyumludur. Şirket halka arzı halinde BİST Kurumsal Yönetim Endeksine en üst düzeyde katılmaya hak kazanacaktır.
7–8,9	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 halka arzı halinde BİST Kurumsal Yönetim Endeksine dahil edilmeyi hak edecektir.
6–6,9	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 koşullarda şirket halka arzı halinde BİST Kurumsal Yönetim Endeksine katılmaya hazır değildir.

NOT	TANIMLARI
4-5,9	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 halka arzı halinde BİST Kurumsal Yönetim Endeksine katılmaya uygun değildir.
< 4	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 kademedede duyarlı değildir. Pay sahipleri hakları, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları ve yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları önemli derecede zaafılar içermekte ve yatırımcı için maddi kayıplara neden olabilecek düzeydedir.