



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş.

29 Aralık 2015

Geçerlilik Dönemi 29.12.2015-29.12.2016

SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, İzocam Ticaret ve Sanayi 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 70 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 itibariyle 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.	İkinci Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu	3
2.	Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yıldaki Değişiklikler	8
3.	Derecelendirme Metodolojisi	15
4.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	17





İZOCAM TİCARET VE SANAYİ A.Ş.

SPK KURUMSAL YÖNETİM
İLKELERİNE UYUM NOTU

BIST ÜÇÜNCÜ GRUP

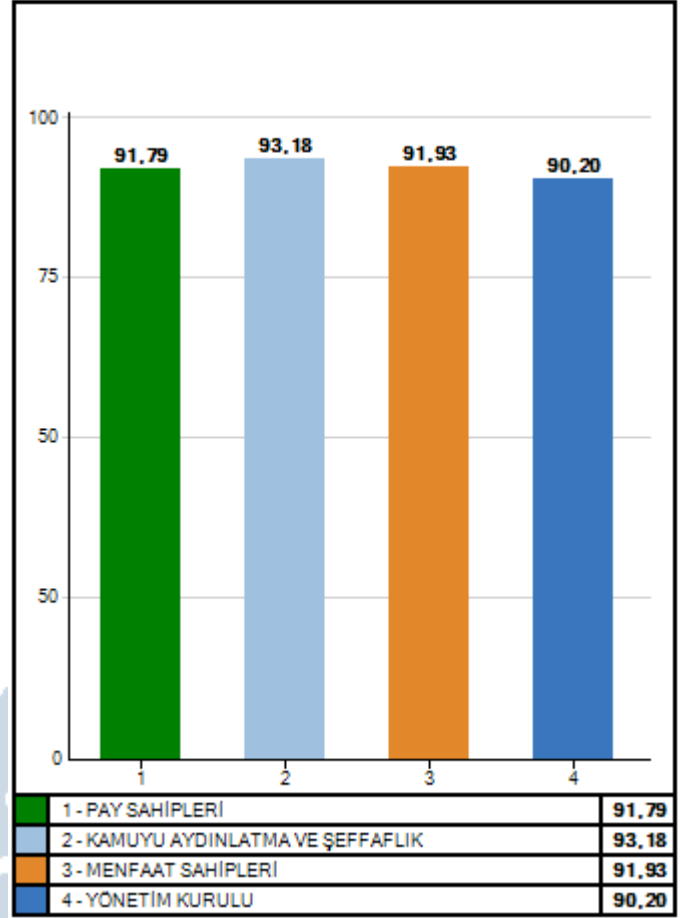
9.16

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme
ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş

İletişim:

Serap Çembertaş (216) 3305620 Pbx
serapcembertas@kobirate.com.tr

www.kobirate.com.tr



1. İKİNCİ DÖNEM REVİZE EDİLEN DERECELENDİRME SONUCU

İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygunluğunun derecelendirmesine ilişkin bu rapor şirket merkezinde belgeler üzerinde yapılan incelemeler, yönetici ve ilgililerle yapılan görüşmeler, kamuya açık bilgiler ile diğer detaylı inceleme ve gözlemlerle dayanarak hazırlanmıştır. Derecelendirme çalışması Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisi baz alınarak yapılmıştır. Metodoloji ve derecelendirme sürecinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.01.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği esas alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.01.2015 tarih ve 1/3 sayılı kararına göre İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş BIST 3. Grup Şirketler listesinde yer almaktadır. Şirket, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, "BIST Üçüncü Grup Şirketler" için hazırladığı metodolojisinde tanımlanan 399 kriterin incelenmesi ile değerlendirilmiştir. Derecelendirme çalışması Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında yapılmış olup İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **9,16** olarak belirlenmiştir.

Bu sonuç Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine büyük ölçüde uyum sağladığını göstermektedir. Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş ve kontrol edilebilmektedir. Kamuyu aydınlatma faaliyetleri ve şeffaflık üst düzeydedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları genel olarak kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur. Sonuç olarak; ulaşılan bu not, Şirketin BIST Kurumsal Yönetim Endeksinde bulunmayı üst düzeyde hak ettiğini ifade etmektedir.

▪ Pay Sahipleri bölümünden İzocam Ticaret ve Sanayi A.Ş'nin ulaştığı notun **91,79** olduğu görülmektedir. Şirketin bu nota ulaşmasına neden olan gelişmeler;

- Yatırımcı ilişkileri Biriminin yaptığı faaliyetler ve çalışmalar hakkında düzenli olarak yılda iki kez Yönetim Kuruluna raporlama yapması,

- Genel kurul bilgilendirme dokümanının geliştirilerek, ortaklık yapısı, oy hakkı, gündem maddeleri ve mevzuat ve ilkelerde sayılan daha birçok konu hakkında detaylı bilgi verilmesi,

- Genel Kurul toplantılarının söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dahil kamuya açık olarak yapılabileceği konusunda ana sözleşmede düzenleme yapılması,

- Kar dağıtım politikası, Bağış ve Yardım Politikası ve Şirketin Kendi Paylarını Geri Alım Politikasının pay sahiplerinin onay ve bilgisine sunulmuş olması,

- Ana sözleşmede pay sahiplerinin özel denetim isteme hakkı konusunda düzenleme yapılması,

- Ana sözleşmede azlık pay sahipleri lehine düzenleme yapılması,

- Yönetim Kurulu Üyelerinin şirket dışında aldığı görevler ve gerekçesi, grup içi ve grup dışı ayrımı yapılmak suretiyle seçiminin görüldüğü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulması,

- Genel kurulda Yönetim Kurulu üyelerine, Şirket konusuna giren işleri bizzat veya başkaları adına yapmaları hususunda

izin verilmesi sonucu gerçekleşen işlem olup olmadığı hakkında bilgi verilmesi ve bu bilgilerin tutanaklara geçirilmesinin sağlanması,

- Genel kurulda ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında (işlem yapıp yapılmadığı, II.17-1 Sayılı SPK Tebliği 9. Madde sınırları içinde olup olmadığı) hakkında detaylı bilgi verilmesi,

- Yıl içerisinde yapılan bağışların tutarı ve yararlanıcıları hakkında genel kurulda pay sahiplerine bilgi verilmesi.

Pay sahipleri ile ilişkiler Mali İdari Genel Müdür Yardımcılığı bünyesinde bulunan Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından sürdürülmektedir. Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi olarak Mali ve İdari Genel Müdür Yardımcısı Sn. Doruk ÖZCAN atanmış olup departmanda Sn. Dilek PEHLEVAN ve Sn: İpek Gürbey görev yapmaktadır.

II.17-1 Sayılı SPK Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi Sn. Doruk ÖZCAN'ın Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak görevlendirilmesi sağlanmış ve 24.04.2015 tarihli Özel Durum Açıklaması ile kamuya duyurulmuştur. Sn. Doruk ÖZCAN Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisanslarına sahiptir.

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir. Şirket pay sahipleri ve kamuyu bilgilendirmelerini oluşturulan "Bilgilendirme Politikası"na uygun olarak yapmaktadır. Söz konusu politika Şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanmaktadır.

2014 yılı faaliyetlerinin görüldüğü olağan genel kurul toplantısı 23.03.2015 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet 19.02.2015 tarih ve 8762 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde (TTSG), yine aynı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP), Merkezi Kayıt Kuruluşu e-genel kurul sisteminde (EGKS) ve şirketin kurumsal

internet sitesinde usulüne uygun ve toplantı tarihinden 32 gün önce yapılmıştır.

Şirket genel kurulu 16.06.2015 tarihinde olağanüstü gündemle tekrar toplanmıştır. Bu toplantıya ilişkin duyuru 13.05.2015 tarih ve 8819 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde(TTSG) yayınlanmış 08.05.2015 tarihli Özel Durum Açıklaması ile ve Merkezi Kayıt Kuruluşu e-genel kurul sisteminde (EGKS) usulüne uygun ve toplantı tarihinden 38 gün önce kamuya duyurulmuştur.

Olağanüstü genel kurul toplantısında şirket ana sözleşmesinin 11, 13, 14, 15, 16. ve 18. maddelerinin değiştirildiği, yapılan bu değişikliklerle kurumsal yönetim ilkelerine uyumun daha da güçlendirildiği belirlenmiştir. Yapılan ana sözleşme değişiklikleri raporumuzun "**i. Sermaye, Ortaklık Yapısı ve Ana Sözleşme Değişiklikleri**" bölümünde açıklanmıştır.

Her iki genel kurul için de bilgilendirme dokümanı hazırlanmış ve genel kurul daveti ile birlikte yayımlanmıştır. Bilgilendirme dokümanında; şirket paylarının dağılımı, bir hissenin bir oy hakkı verdiği ve oy hakkında imtiyaz bulunmadığı, pay sahiplerinin, SPK veya diğer Kamu Otoritelerinin gündeme madde konulmasına ilişkin talepleri olup olmadığı, pay sahiplerinin özel denetim hakkını nasıl kullanabileceği hakkında bilgiye yer verilmiştir. Ana sözleşme değişikliğine ilişkin bilgilendirmede ana sözleşmenin eski ve yeni hali birlikte yayımlanmıştır.

2014 yılı faaliyetlerinden 67.763.211,00-TL (bağışlar eklenmiş) net dağıtılabilir dönem karı elde edilmiştir. Elde edilen karın kullanım şekli raporumuzun "**ii. Kar Dağıtımı**" bölümünde açıklanmıştır

▪ Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünden Şirketin ulaştığı not **93,18**'dir. Şirketin bu nota ulaşmasındaki en önemli gelişmeler;

- Bilgilendirme Politikasının revize edilmiş olması,

- Şirketin kurumsal internet sitesinin yenilenerek çok daha fazla bilgi ile donatılması ve işlevsellik sağlanmış olması,

- Faaliyet raporunda şirketin ortaklık ve organizasyon yapısı ile bu konudaki değişiklik olup olmadığı hakkında bilgi verilmesi,

- Faaliyet raporunda şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde YK üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgilere yer verilmesi,

- Faaliyet raporunda dolaylı ve doğrudan iştiraklerle dönem içinde gerçekleştirilen ticari ve mali ilişkilerin tutarlarını gösteren tablolara yer verilmesi,

- Faaliyet raporunda geçmiş dönemde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşamadığı, hedeflere ulaşamamışsa gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmelere yer verilmesi,

- Faaliyet raporunda şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve çıkar çatışmasını önlemek için şirketçe alınan tedbirler hakkında bilgiye yer verilmesi,

- Faaliyet raporunda şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim kurulu değerlendirmeleri ve varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemlere yer verilmesi,

- Faaliyet raporunda risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkinliğini hakkında detaylı bilgi verilmesi,

- Faaliyet raporunda personel sayısı, çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgiye yer verilmesidir.

Şirkette kamunun aydınlatılmasında yapılacak bildirimlerden sorumlu ve imza yetkisini haiz kişiler; Mali ve İdari Genel Müdür Yardımcısı Sn. Doruk ÖZCAN ve Muhasebe Müdürü Sn: Öner TORUN'dur. Adı geçen kişiler kamuyu

aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Şirketin kurumsal internet sitesi ve yıllık faaliyet raporlarının ilkelerde sayılan kriterlere uygun ve kamuyu aydınlatma aracı olarak etkin bir şekilde kullanıldığı değerlendirilmektedir.

▪ Menfaat Sahipleri bölümünden de Şirketin aldığı not **91,93** olmuştur.

Şirketin İK Politikası revize edilmiş ve yönetim kurulunun 17.02.2015 tarih ve 744 sayılı kararı ile kabul edilmiştir. Aynı şekilde, Kurumsal Sosyal Sorumluluk Politikaları da oluşturulmuş ve aynı yönetim kurulu toplantısında görüşülerek onaylanmıştır. Böylece zaten var olan sosyal sorumluluk projeleri bu çerçevede sürdürülmeye başlanmıştır. Bu iki gelişme menfaat sahipleri bölümündeki not artışının gerekçesi olarak değerlendirilmiştir.

Çalışanlara yönelik olarak tazminat politikası oluşturulmuş ve kurumsal internet sitesi aracılığıyla kamuya açıklanmıştır.

İşe alma, ücret, sağlık, izin hakları, terfiler, atamalar, disiplin, işten çıkarma, ölüm, istifa ve emeklilik prosedürleri belirlenmiş, uygulamada da bu prosedürlere sadık kalındığı izlenimi edinilmiştir. Gerek politikalar ve prosedürler oluşturulurken gerekse uygulamada eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesine uygun davranıldığı düşünülmektedir.

“İzocam Etik Değerlerini Oluşturan Çalışma ve Davranış İlkeleri” şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanmaktadır. Bu değerlerin uygulanması ve korunması için şirket bünyesinde bir “Etik Kurul” oluşturulmuştur.

▪ Yönetim Kurulu bölümünde ise İzocam’ın ulaştığı not **90,20** olmuştur. Şirketin bu nota ulaşmasındaki en önemli gelişmeler;

- Yönetim Kurulu Çalışma Esaslarının oluşturulması,

- Yönetim Kurulunun elektronik ortamda toplantı yapmasına imkân sağlanmasına yönelik olarak şirket ana sözleşmesinde düzenleme yapılması,

- Ana sözleşmede kurul toplantılarının tamamına katılma imkân ve kararlılığı taşıması gibi yönetim kurulu üyelerinde bulunması gereken nitelikler hakkında düzenlemeler yapılması,

- Ana sözleşmede kadın yönetim kurulu üyesi görevlendirilebilmesi hakkındaki niyetin açıkça ifade edilmiş olması, “Ana sözleşme madde 14/1: “Yönetim Kuruluna seçilmek için Genel Kurulda aday gösterilecek kişiler arasında yeterli bilgi ve deneyime sahip kadın üye sayısının Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak arttırılmasına özen gösterilir.”

- Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin, görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarara karşılık ödenmiş sermayenin iki katını aşacak şekilde sigorta yaptırılması ve Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda açıklanmış olması,

- Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticilerin Ücretlendirme Esasları Politikasının genel kurulun onayına sunulmuş olması.

Şirkette yapılan görüşmeler, Yönetim Kurulu ve Komitelerin Karar Defterleri üzerinde yapılan incelemelerde Kurulun ve Komitelerin çalışmalarını düzenli olarak sürdürdükleri belirlenmiştir.

Yönetim Kurulu şirketin stratejik hedeflerini tanımlamıştır. Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlük görevleri farklı kişiler tarafından ifa edilmekte olup her birinin yetkileri belirlenmiştir. 7 (yedi) kişiden oluşan Yönetim Kurulu 1 (bir) icracı ve 6 (altı) icracı olmayan üyeden teşkil edilmiştir. İcracı olmayan 2 (iki) üye Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan kriterlere göre bağımsızlık niteliğini haizdir.

İlkelerde anılan Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Tespiti Komitesinin oluşturulması sağlanmıştır. Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme

Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamış, bu komitelerin görevleri de Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelere oluşacağı Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş, yazılı dokümanlar olarak onaylanarak kamuya duyurulmuş ve şirketin kurumsal internet sitesinde yayınlanmıştır. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinden oluşmaktadır. Kurumsal Yönetim ve Riskin Erken Tespiti Komitelerinin ise başkanları Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri olup, bu Komitelerde İcra Kurulu Başkanı/Genel Müdür görev almamıştır. Yönetim Kurulu 2015 yılında 11 (on bir) toplantı yapmış ve 14 (on dört) karar almıştır.

Denetimden Sorumlu Komite 2015 yılında 7 (yedi) toplantı yapmış ve 7 (yedi) karar almıştır.

Kurumsal Yönetim Komitesi 2015 yılında 4 (dört) kez toplanmış ve 6 (altı) karar almıştır.

Riskin Erken Tespiti Komitesi aynı dönemde 5 (beş) toplantı gerçekleştirmiş ve 5 (beş) karar almıştır.

Komitelerin toplantı sonuçlarını ve toplantıda görüşülen gündem konuları ile ilgili önerilerini yönetim kuruluna yazılı olarak bildirdikleri belirlenmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilerin Ücretlendirme Esasları belirlenmiş ve şirketin kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

01.03.2014 tarihinde yayınlanan Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği'nin (II-17-1) 4.2.8'inci maddesine uygun olarak Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticileri, görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarara karşılık ödenmiş sermayenin iki katını aşacak şekilde, yıllık 20 Milyon USD tutarında teminatla "Yönetici Sorumluluk Sigorta Poliçesi" kapsamına alınmışlardır. Konuyla ilgili özel durum açıklaması 02.04.2015 tarihinde

Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanmıştır.

2. ŞİRKETİN TANITIMI VE SON BİR YILDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

A. Şirketin Tanıtımı:



Şirket Unvan	: İzocam Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Şirket Adresi	: Altayçeşme Mahallesi Öz Sokak No:19 Kat:3,5,6 34843 Maltepe / İSTANBUL
Şirket Telefonu	: (0216) 4404050
Şirket Faksı	: (0216) 4404075
Şirket Web Adresi	: www.izocam.com.tr
Şirketin Kuruluş Tarihi	: 06/11/1965
Şirket Ticaret Sicil No	: İstanbul 90639
Şirketin Ödenmiş Sermayesi	: 24.534.143.-TL
Şirketin Faaliyet Alanı	: Camyünü, taşıyünü, XPS, EPS, kauçuk köpük, polietilen köpük gibi yalıtım malzemeleri üretimi
Faaliyette Bulunduğu Sektör	: Yalıtım Sektörü

Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi:

Doruk ÖZCAN

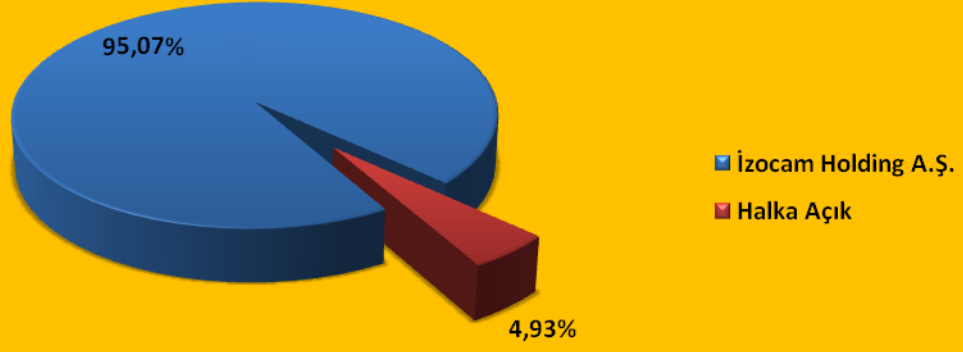
Genel Müdür Yardımcısı
Yatırımcı İlişkileri Direktörü

ozcan@izocam.com.tr

(0216) 4404050

Şirket Ortaklık Yapısı

İzocam Sanayi ve Ticaret A.Ş. Ortaklık Yapısı



Ortak Adı	Payı (TL)	%
İzocam Holding A.Ş.	23.324.476,84	95,07
Halka Açık	1.209.666,51	4,93
Toplam	24.534.143,35	100,00

Kaynak: www.kap.gov.tr

Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler

Ortak Adı	Payı (TL)	%
Alghanim İzolasyon Yatırım A.Ş.	11.662.238,42	47,53
Saint Gobain Weber Yapı Kim. Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.662.238,42	47,53
Toplam	23.324.476,84	95,07

Kaynak: www.kap.gov.tr

Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı	İcracı/ İcracı Değil
Gianni SCOTTI	Yönetim Kurulu Başkanı	İcracı Değil
Samir KASEM	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İcracı Değil
Arnaud J. G. MOISSET	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Robert Theodoor Gjisbert ETMAN	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
A. Nuri BULUT	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	İcracı
Gülsüm AZERİ	Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız Üye	İcracı Değil
Pol ZAZADZE	Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız Üye	İcracı Değil

Kaynak: www.kap.gov.tr

Şirket Üst Yönetimi

Ad/ Soyadı	Unvanı
A. Nuri BULUT	Genel Müdür
Fatih ÖKTEM	Genel Müdür Yardımcısı Pazarlama
Nabi AKPINAROĞLU	Genel Müdür Yardımcısı Teknik
Doruk Özcan	Genel Müdür Yardımcısı Mali-İdari

Yönetim Kurulu Komiteleri

Denetimden Sorumlu Komite

Üye Adı / Soyadı	Unvanı
Pol ZAZADZE	Başkan / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Gülsüm AZERİ	Üye / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kaynak: www.kap.gov.tr

Riskin Erken Tespiti Komitesi

Üye Adı / Soyadı	Unvanı
Pol ZAZADZE	Başkan / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Arnaud J.G.MOISSET	Üye / Yönetim Kurulu Üyesi
Robert Theodoor Gjisbert ETMAN	Üye / Yönetim Kurulu Üyesi

Kaynak: www.kap.gov.tr

Kurumsal Yönetim Komitesi

Üye Adı / Soyadı	Unvanı
Pol ZAZADZE	Başkan / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Arnaud J.G.MOISSET	Üye / Yönetim Kurulu Üyesi
Robert Theodoor Gjisbert ETMAN	Üye / Yönetim Kurulu Üyesi
Doruk ÖZCAN	Üye / GMY - YİB Yöneticisi

Kaynak: www.kap.gov.tr

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Adı Soyadı	Unvanı	İletişim
Doruk Özcan	Mali ve İdari Genel Müdür Yardımcısı ve Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	0(216) 440 4050 ozcan@izocam.com.tr
Dilek Pehlevan	Finansman Müdürü ve Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	0(216) 440 4050 pehlevand@izocam.com.tr
İpek Gürbey	Yatırımcı İlişkileri Uzmanı	0(216) 440 4050 gurbey@izocam.com.tr

Kaynak: İzocam San. Ve Tic. A.Ş

Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki son iki yılsonuna ait bilanço karşılaştırması (bin TL)

	2014/09(Bin)	2015/09(Bin)	Değişim %
Toplam Aktifler	242.230	254.032.	4,87
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54.905	98.344	79,12
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.536	9.909	3,91
Ödenmiş Sermaye	24.534	24.534.	-
Öz Kaynaklar	177.788	145.778	(18,00)

Kaynak: www.kap.gov.tr

Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılsonuna ait gelir tablosu karşılaştırması (bin TL)

	2014/09(Bin)	2015/09(Bin)	Değişim %
Satışlar	268.098	266.693	(0.52)
Brüt Kar/Zarar	66.459	61.942	(6.80)
Esas Faaliyet Kar/Zararı	32.059	26.493.	(17,36)
Finansman Giderleri	(1.796)	(3.890)	116,59
Dönem Kar/Zararı	59.314	18.889.	(68.15)

Kaynak: www.kap.gov.tr

Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar ve Şirketin Dahil Olduğu Endeksler

- ANA PAZAR

- BIST ANA / -BIST İstanbul / -BIST KURUMSAL YÖNETİM / -BIST SİNİ / -BIST TAŞ, TOPRAK / -BIST TEMETTÜ / -BIST TÜR / -BIST TÜR-100

Şirket Hisse Senedinin BIST'deki Son Bir Yıllık Zaman Dilimi İçerisindeki En Yüksek ve Düşük Kapanış Değerleri

En Düşük (TL)	En Yüksek (TL)
26,35- (24.08.2015)	40,30- (12.01.2015)

Kaynak: İzocam San. ve Tic. A.Ş

B. Son Bir Yıl İçerisinde Şirkette Yaşanan Değişiklikler:

i. Sermaye, Ortaklık Yapısı ve Ana Sözleşme Değişiklikleri:

- Son bir yıl içerisinde şirketin sermaye ve ortaklık yapısında herhangi bir değişiklik olmamıştır.
- Şirket genel kurulu 16.06.2015 tarihinde olağanüstü toplantı yapmış ve ana sözleşmenin 11, 13, 14, 15, 16. ve 18. Maddelerinde değişikliğe gitmiştir.
 - Madde:11/3 Yönetim Kurulunun işlevi ve yetkileri yeniden tanımlanmıştır.
 - Madde: 11/4 Yönetim Kurulu Başkanı ve genel müdürün aynı kişi olamayacağı açıkça ifade edilmiştir.
 - Madde: 13 Yönetim Kurulunun yıllık toplantı sayısı, toplantı ve karar nisabı hükme bağlanmıştır.
 - Madde:14/1 Yönetim Kurulu Üyesi olabilecek kişilerde aranan nitelikler tanımlanmıştır. Buna göre; “Yönetim Kurulu Üyeleri üniversite mezunu, şirketin faaliyet gösterdiği alanlarda teknik bilgi ve/veya genel finansal ve hukuk bilgisi ve yönetsel deneyime sahip, yönetim kurulu toplantılarının tamamına katılma imkân ve kararlılığındaki kişilerden seçilir. “

Ayrıca kadın Yönetim Kurulu Üyesi konusunda düzenleme yapılmıştır; “Yönetim Kuruluna seçilmek için Genel Kurulda aday gösterilecek kişiler arasında yeterli bilgi ve deneyime sahip kadın üye sayısının Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak artırılmasına özen gösterilir.”

- Madde:14/2 Genel Kurul toplantısı sonrası ilk yönetim kurulu toplantısında yapılacak seçimler, görev dağılımı, iç yönerge, toplantı şekli, her üyenin 1(bir) oy hakkı olduğu ve üyelerin oylarını nasıl kullanılacağı hükme bağlanmıştır. Ayrıca;

“Kurumsal yatırımcı niteliğini haiz ve/veya azlık pay sahiplerinin de Yönetim Kurulunu toplantıya çağırabileceği yönünde düzenleme yapılmıştır. “Yönetim Kurulu, kurumsal yatırımcı niteliğine haiz veya azlık pay sahiplerinin talebiyle de toplanabilir. Davet talebi Yönetim Kurulu Başkanı’na yapılır. Yönetim Kurulu Başkanı’nın daveti olumlu karşılması veya derhal toplantı yapılmasının gerekmediği sonucuna varması halinde konuyu yapılacak olan ilk Yönetim Kurulu toplantısı gündemine alır. T.Ticaret Kanunu’nun yönetim kurullarının toplantılarına dair hükümleri saklıdır.”

Elektronik ortamda Yönetim Kurulu Toplantısı yapılabilmesi amacıyla ana sözleşmede var olan düzenlemeye ilave yapılmıştır. “Yönetim kurulu tamamen elektronik ortamda yapılabileceği gibi, bazı üyelerin fiziken mevcut buldukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir.”

Aynı madde içeriğinde Yönetim Kurulu Üyelerinin yapamayacağı işler, yükümlülükleri ve sorumlulukları düzenlenmiştir. “Yönetim Kurulu Üyeleri kendileri ile ilgili veya kendilerinin ya da Yönetim Kurulu üyesi olmayan eş ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarının menfaatini ilgilendiren hususların görüşülmesinde toplantıda yer almazlar. Böyle bir iş görüşülecek olursa alakasını Kurul’a bildirmek ve bunu tutanağa yazdırmak görevindedirler. Ayrıca üyelerin şirket dışında alacakları görevler şirketle rekabete sebep olmayacak iş, işlemler veya kurumlarda olabilir. Şirket dışında bir görev üstlenecek Yönetim Kurulu üyesi bunu Yönetim Kuruluna bildirmekle yükümlüdür.”

- Madde:16 Türk Ticaret Kanunu’nun 438 ve 439. Maddelerine atıfta bulunularak pay sahiplerinin özel denetçi talebi konusunda düzenleme yapılmıştır.

- Madde:18 Genel kurul toplantılarının pay sahiplerinin yanı sıra söz hakkı olmaksızın; menfaat sahipleri ve medyanın da katılımıyla kamuya açık olarak yapılacağı hakkında düzenleme yapılmıştır.

Ayrıca Türk Ticaret Kanununun 411.maddesine atıfta bulunularak sermayenin yirmide birini oluşturan pay sahiplerinin de genel kurul toplantıya davet edebileceği veya gündeme madde konulmasını talep edebileceği yönünde düzenleme yapılmıştır.

Yapılan bu değişikliklerin İzocam’ın Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumunu çok güçlendirdiği açıktır.

ii. Kar Dağıtımı:

İzocam 2014 yılı faaliyetlerinden 67.705.125,00-TL net dağıtılabilir dönem karı (bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı: 67.763.211,00-TL dir.) elde etmiştir.

Şirket Yönetim Kurulu 2014 yılı faaliyetleri sonucu elde edilen net dönem karının dağıtımına ilişkin olarak 10.02.2015 tarihinde yaptığı toplantıda aşağıdaki kararı almıştır;

“Yönetim Kurulumuz, 10 Şubat 2015 tarihli toplantısında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Ana Sözleşmemize göre ortaklarımıza ödenmiş 24.534.143,35 TL tutarındaki sermayemiz üzerinden nakit 59.364.745,86 TL temettü dağıtılmasına, tam mükellef kurumlar ile Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı ile kâr payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza % 241,96788 nisbetinde ve 1,00 TL’lik nominal değerde hisse senedine 2,4196788 TL brüt=net nakit temettü ödenmesini, diğer hissedarlarımıza brüt % 241,96788 ve net % 205,67269 nisbetinde ve 1,00 TL’lik nominal değerde hisse senedine brüt 2,4196788 TL; net 2,0567269 TL nakit temettü ödenmesini ve temettü dağıtımına 26 Mart 2015 tarihinde başlanmasını öngören kar dağıtım teklifinin kabulüne ve Genel Kurula sunulmasına, karar vermiştir.”

Yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi 23.03.2015 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında gündemin 7. Maddesi olarak görüşülmüş ve kabul edilmiştir. Kar dağıtımı 26.03.2015 tarihinde yapılmıştır.

iii. Politikalar:

Derecelendirme dönemi içerisinde Şirket Politikalarından; Bilgilendirme Politikası, Kar Dağıtım Politikası, Çalışanlara Yönelik Ücret ve Tazminat Politikası, Bağış ve Yardım Politikası ve İnsan Kaynakları Politikası revize edilmiştir. Diğer yandan yine aynı dönemde Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticilerin Ücretlendirme Esasları Politikası, Şirketin Kendi Paylarını Geri Alım Politikası ve Kurumsal Sosyal Sorumluluk Politikası oluşturulmuştur. Tüm bu politikalar Yönetim Kurulunun 17.02.2015 tarih ve 744 sayılı kararıyla onaylanmıştır.

Anılan politikalardan; Kar Dağıtım Politikası, Bağış ve Yardım Politikası, Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yöneticilerin Ücretlendirme Esasları Politikası ve Şirketin Kendi Paylarını Geri Alım Politikası 23.03.2015 tarihinde yapılan genel kurulda pay sahiplerinin onayına/bilgisine sunulmuştur.

iv. Yönetim ve Organizasyon:

Derecelendirme dönemi içerisinde şirket organizasyonunda herhangi bir değişiklik olmadığı bilgisi edinilmiştir.

Şirketin 26.12.2015 tarihli özel durum açıklamasına göre; "Yönetim Kurulu, Şirket Genel Müdürlüğü'ne bağlı olarak görev yapmakta olan Mali ve İdari İşler Genel Müdür Yardımcısı Hasan Basri Eröktem'in 31.12.2014 tarihi itibarıyla emekliye ayrılmasına, halen Şirket Muhasebe Müdürlüğü görevini yürütmekte olan Doruk Özcan'ın "Genel Müdür Yardımcısı Mali ve İdari İşler" görevine 1 Ocak 2015 tarihinden geçerli olmak üzere atanmasına ve kendisine ikinci derece A grubu imza yetkisi verilmesine karar vermiştir." Adı geçen yönetici halen sürdürdüğü bu görev yanında Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticiliğini de sürdürmektedir.



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 yapılıp 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, BIST'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 BIST İkinci Grup Şirketlerde **401** 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 yayımlanmış 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

<i>NOT</i>	<i>TANIMLARI</i>
9-10	<p>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 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.</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 yönetim 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 zaafılar içermekte ve yatırımcı için maddi kayıplara neden olabilecek düzeydedir.</p>