



Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu



LİDER
FAKTORİNG

5 Ağustos 2008

İÇİNDEKİLER

Derecelendirme Sonucu ve Özeti	3
Derecelendirme Metodolojisi	5
Şirket Hakkında	6
1.KISIM: PAY SAHİPLERİ	9
Pay sahipliği haklarının kullanımının kolaylaştırılması	10
Bilgi alma ve inceleme hakları	10
Azınlık hakları	10
Genel kurula katılım hakkı	11
Oy hakkı	11
Kâr payı hakkı.	12
Payların devri	12
Pay sahiplerine eşit işlem ilkesi	12
2. KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	13
Kamuyu aydınlatma esasları ve araçları	14
Şirket ile pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler arasındaki ilişkilerin kamuya açıklanması	14
Kamunun aydınlatılmasında periyodik mali tablo ve raporlar	15
Bağımsız denetimin işlevi	15
Ticari sır kavramı ve içerden öğrenenlerin ticareti	16
Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler	16
3. KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ	17
Menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikası	18
Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi.	18
Şirket mal varlığının korunması	18
Şirketin insan kaynakları politikası	18
Müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler	19
Etik kurallar	19
Sosyal sorumluluk	19
4. KISIM: YÖNETİM KURULU.	20
Yönetim kurulunun temel fonksiyonları	20
Yönetim kurulunun faaliyet esasları ile görev ve sorumlulukları	21
Yönetim kurulunun oluşumu ve seçimi	22
Yönetim kuruluna sağlanan mali haklar	22
Yönetim kurulunda oluşturulan komitelerin sayı, yapı ve bağımsızlığı	22
Yöneticiler	22
Notların Anlamı	24

Derecelendirme Sonucu ve Özeti

LİDER FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.

SAHA
Kurumsal Yönetim Notu:

6.97
FLF-Priv.

İrtibat:

S. Suhan Seçkin
suhan@saharating.com
Ali Perşembe
apersembe@saharating.com
Abbas Yüksel
ayuksel@saharating.com
Hıfzı Deveci
hdeveci@saharating.com

ANA BÖLÜMLER: Ort. 69.73

Pay Sahipleri : 75.40



Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık : 64.83



Menfaat Sahipleri : 82.54



Yönetim Kurulu : 59.98



0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

YÖNETİCİ ÖZETİ

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş., şirketimizce yapılan Kurumsal Yönetim Derecelendirme çalışmasının sonucunda "Halka Kapalı Faktoring, Leasing ve Finansman Şirketleri" (FLF-Priv.) Metodolojisine dayanarak **6.97** notu ile derecelendirilmiştir. Bu çalışmanın ayrıntıları, raporun devam eden bölümlerinde ana ve alt başlıklar halinde yer almaktadır. Derecelendirme metodolojimizin (Bkz. sayfa 5) temelini Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri" oluşturmaktadır. Bu ilkelerin ana başlıklarına ait notlar da ayrı ayrı açıklanmıştır.

Lider Faktoring'in, kurumsal yönetim risklerini belirleme ve bu riskleri yönetme yolunda önemli adımlar atmış olduğu ve gerekli süreç ve önlemlerin alınmasında hayli mesafe kaydettiği gözlemlenmiştir. Buna karşılık, Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne tam uyum yolunda belirli konularda bazı iyileştirmelere gerek olduğu tespit edilmiştir.

Pay Sahipleri başlığı altında **7.54** alan Lider Faktoring'in hissedarların oy haklarına bir üst sınır getirilmemiş olması, pay sahipleriyle ilişkiler sorumlusunun mevcudiyeti, genel kurulların hak sahiplerinin haklarını ihlâl etmeyecek şekilde yapıyor olması olumlu noktalar olarak göze çarparken; özel denetçi atanması konusunda düzenleme

yapılmayı ve birikimli oy yönteminin benimsenmemiş olması iyileştirme gereken alanlardır. Şirketin halka kapalı olmasına rağmen kurumsal yönetim ilkelerine önem vermesi konu üzerindeki duyarlılığının ve gelecekte yapılabilecek iyileştirmelerin de bir göstergesidir.

Lider Faktoring, **Kamuyu Aydınlatma ve Şeffalık** başlığı altında **6.48** almıştır. Şirketin, bir internet sitesi mevcuttur ve Şirket BDDK normlarına uygun bilgilendirme yapmaktadır. Buna mukabil, internet sitesinin İngilizce bölümünün geliştirilmesi, faaliyet raporunun daha kapsamlı olması gerekliliği, çalışanlara yapılan nakdi ve gayri nakdi ödemelerle ilgili bilgilerin faaliyet raporunda yer almaması düzenlemeye açık alanlar olarak göze çarpmaktadır.

Şirketin **8.25** aldığı **Menfaat Sahipleri** başlığı altında, şirket mal varlığının korunması, insan kaynakları politikası, etik kuralları, müşteri ve tedarikçilerle ilişkiler alanlarında yaptığımız tespitler Lider Faktoring'in bu konularda ülke ortalamalarının üzerine çıktığı şeklindedir. Buna karşılık, başta şirket çalışanları olmak üzere, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller geliştirilmemiştir ve söz konusu mekanizma ve modeller şirketin iç düzenlemelerinde veya esas sözleşmesinde yer almamaktadır.

Yönetim Kurulu başlığından **6.00** alan Lider Faktoring Yönetim Kurulu'nun misyon ve vizyonunun açık ve net bir şekilde belirlenmiş olması; kurulun, işinin ehli, etik değerlere sahip, deneyimli kişilerden oluşması olumlu unsurlardır. Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde Üst Düzey Risk Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Ancak, kurulda ve dolayısıyla mevcut komitelerde bağımsız üye bulunmaması, birikimli oy sisteminin uygulanmaması bu başlık altında iyileştirmelere gerek duyulduğunun altını çizmektedir.

ÇEKİNCELER

Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri baz alınarak, hem Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. işbirliğiyle sağlanan ve hem de Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından elde edilen bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların hissedar haklarına verdikleri önemin, kamuyu aydınlatma faaliyetlerinin, menfaat sahipleri ile ilişkilerinin ve yönetim kurullarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilaflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

© 2006, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

Derecelendirme Metodolojisi

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'nin "Halka Kapalı Faktoring, Leasing ve Finansman şirketleri" için kurumsal yönetim derecelendirme metodolojisi (FLF-Priv.), Sermaye Piyasası Kurulu'nun Temmuz 2003 tarihinde yayımladığı ve daha sonra Şubat 2005 tarihinde revize ettiği "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ni baz alır.

Bu ilkeler, Dünya Bankası, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ve bu iki örgütün özel sektör temsilcilerinin katılımı ile birlikte oluşturduğu Global Kurumsal Yönetim Forumu (GCGF) öncü çalışmaları temel alınarak, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kurulan komiteye Sermaye Piyasası Kurulu'nun, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın ve Türkiye Kurumsal Yönetim Forumu'nun uzmanları ve temsilcileri dahil edilerek, bir çok akademisyen, özel sektör temsilcisi, kamu kuruluşları ile çeşitli meslek örgütlerinin görüş ve önerileri dikkate alındıktan sonra ülke koşullarına göre uyarlanmıştır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan ana prensipler "uygula, uygulamıyorsan açıkla" prensipleridir. Ancak bu prensiplerin bazıları tavsiye niteliğindedir ve uygulanıp uygulanmaması isteğe bağlıdır. Ancak, bu İlkelerde yer alan prensiplerin uygulanıp uygulanmadığına; uygulanmadı ise buna ilişkin gerekçeli açıklamaya, bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarına ve gelecekte şirketin yönetim uygulamalarında İlkelerde yer alan prensipler çerçevesinde bir değişiklik yapma plânının olup olmadığına ilişkin açıklamaya, yıllık faaliyet raporunda yer verilmesi ve ayrıca kamuya açıklanması gerekmektedir.

İlkeler; pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri, yönetim kurulu olmak üzere dört ana bölümden oluşmaktadır.

Bu İlkeler baz alınarak SAHA Kurumsal Yönetim Derecelendirme metodolojisi 400+ mertebesinde alt kriter belirlemiştir. Her bir kriter, derecelendirme sürecinde, şirket yöneticileri tarafından sağlanan ve kamunun kullanımına açık şirket bilgileri kullanılarak değerlendirilir. Bu kriterlerin bazıları basit bir Evet/Hayır yanıtıyla skorlanabildiği gibi, bazıları daha ayrıntılı açıklamaları gerektirir.

Derecelendirme notları 1 (en zayıf) ilâ 10 (en güçlü) arasında verilir. En yüksek (10) dereceyi elde edebilmek için şirketlerin SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne tam uyum göstermiş olması gerekir (notların daha ayrıntılı bir açıklaması için bu raporun son bölümüne bakınız).

"Halka Kapalı Faktoring, Leasing ve Finansman şirketleri" kurumsal yönetim derecelendirme metodolojisinde (FLF-Priv.) SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine paralel olarak ana başlıklar için aşağıdaki ağırlıklar kullanılır:

Pay Sahipleri: **%35**
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık: **%20**
Menfaat Sahipleri: **%15**
Yönetim Kurulu: **%30**

Metodolojimizde her bir ana bölümün alt başlıklarına ağırlık tahsis edilip değerlendirme yapıldıktan sonra nihai "toplam" derecelendirme notuna ulaşılır. Bunun için, her bir bölüme verilen not belirlenmek suretiyle ilân edilerek "İlkeler"e uyum düzeyi ayrıntılı olarak tespit edilmiş olur.

Şirket Hakkında

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş	
 LİDER FAKTORİNG	YÖNETİM KURULU BAŞKANI Yuda Elenkave GENEL MÜDÜR Can Güney
Esentepe Büyükdere Cad. Maya Akar Center, No:100-102, K:25 D.96-97 Şişli/ İstanbul www.liderfaktoring.com.tr	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Sami Öztürkkan Tel: (0212) 213 00 40, Fax: (0212) 213 16 60 info@liderfaktoring.com.tr

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesi 11.000.000 YTL olup bu sermayenin her biri 1.- (bir) Yeni Türk Lirası nominal değerli 11.000.000 adet nama yazılı hisseye bölünmüş ve tamamı ödenmiştir. Şirket hisseleri A ve B grubu olarak iki gruba ayrılmış olup tamamı ödenmiş olan ve 50.000 YTL'ye tekabül eden 50.000 adedi A grubu, 10.950.000 adedi B grubu şeklindedir.

Bu payların pay sahipleri arasındaki dağılımı şu şekildedir:

Şirketin Sermaye Yapısı				
Ortakların Ünvanı	A Grubu	B Grubu	Hisse Tutarı (YTL)	% Pay
Yuda Elenkave	20.000	4.050.000	4.070.000	37
Nedim Menda	10.000	3.290.000	3.300.000	30
Jak Sucaz	10.000	2.190.000	2.200.000	20
Raşel Elenkave	10.000	1.090.000	1.100.000	10
Can Güney		110.000	110.000	1
Ayşe Bayoğlu		110.000	110.000	1
Hüseyin Polat		110.000	110.000	1
Toplam	50.000	10.950.000	11.000.000	100

21/04/2008 tarihli olağan Genel Kurul Kararı ile yeni Yönetim Kurulu Üyelerinin 3 yıl müddetçe görev ve yetki dağılımını aşağıdaki şekilde oluşturmuştur:

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu	
İsim	Görevi
Yuda Elenkave	Y.K. Başkanı
Nedim Menda	Y.K. Başkan Vekili
Jak Sucaz	Y.K. Başkan Vekili
Can Güney	Y.K. Üyesi-Genel Müdür
Ayşe Bayoğlu	Y.K. Üyesi

Bankacılık dışı finans şirketlerini denetleme ve düzenleme yetkisi, 10 Ekim 2006 tarih ve 26315 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Yönetmelik" in geçici 1.

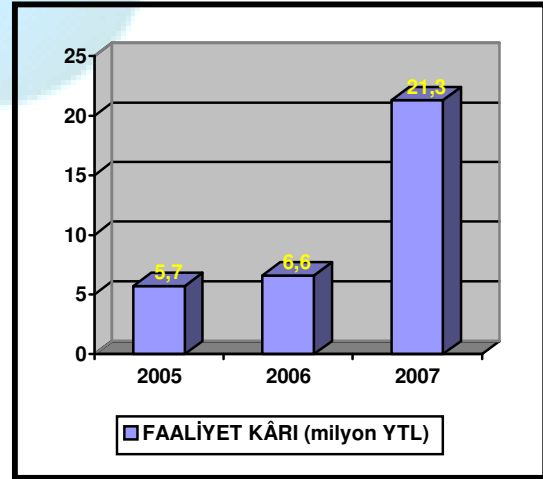
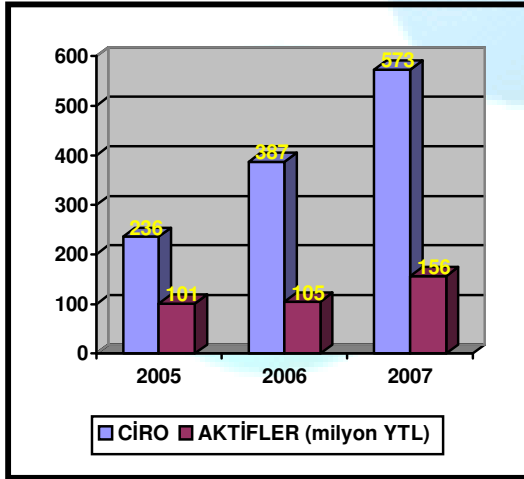
maddesi hükmüne göre Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumuna (BDDK) devredilmiştir. Bu yönetmeliğe göre, sektör yeniden yapılandırılmakta ve yönetmelik tarihinden itibaren bir yıl içinde intibak sürecini tamamlayan şirketler faaliyet izni almaktadırlar. Bu bağlamda Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş., intibak sürecini tamamlayarak 30.04.2008 tarih ve 2585 sayılı kararı ile faaliyet iznini almıştır.

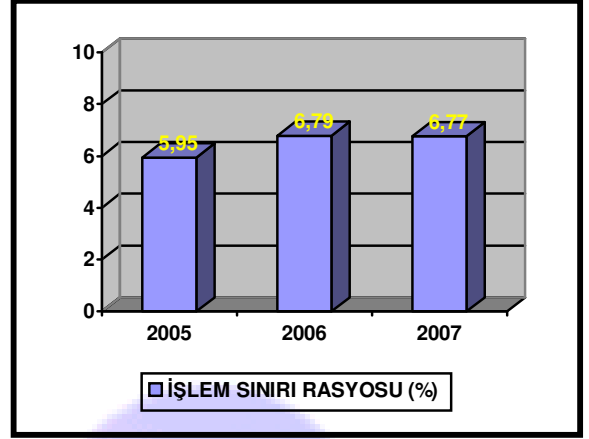
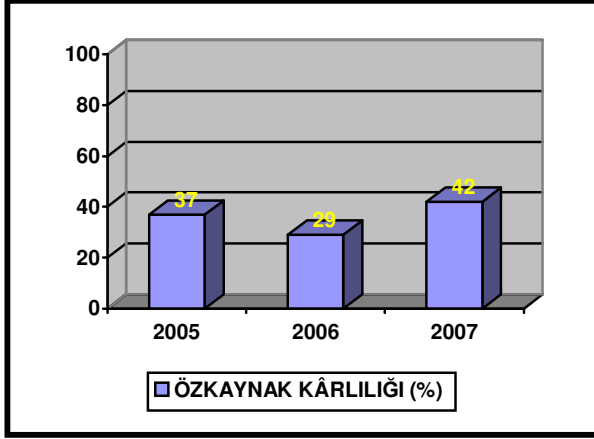
Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin esas sözleşmesinde avans kâr payı dağıtımıyla ilgili madde bulunmaktadır (Md.24). Şirket yönetimi 12.11.2007 tarihinde 2007 yılına ilişkin avans kâr payı dağıtmaya karar vermiş ve bu itibarla Ocak-Eylül 2007 geçici vergi dönemi bilançosundan toplam 1.950.000 YTL avans kâr payı olarak dağıtmıştır. 2007 yılına ait kesinleşen nihai kârdan da, ödenen avans kâr payına ilaveten, 3.200.000 YTL net kârın ortaklara hisseleri oranında dağıtımına karar verilmiştir. Şirket yetkilileri 2006 yılında 4.597.000 YTL'nin ortaklara hisseleri oranında dağıtıldığını, 2005 yılında ise kârın sermayeye ilave edildiğini ifade etmişlerdir.

22 değişik sektörden yaklaşık 2.000 üzerinde müşteriye (sektör ortalaması 757) hizmet veren Lider Faktoring bünyesinde Haziran 2008 itibariyle toplam 126 personel mevcuttur (sektör ortalaması 35).

Sektörde 86 şirket bulunmaktadır ve bunların 42'si Faktoring Derneği üyesidir. Bu 86 şirketin 4 tanesi "büyük", 21 tanesi "orta" ve 56 tanesi de "küçük ölçekli" şirket kategorisindedir. Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş., ciro sıralamasında 5. sıradadır ve "orta ölçekli" sınıfa dahildir.

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş.'nin son üç yıl içindeki performansı gösteren grafikler aşağıda yer almaktadır:

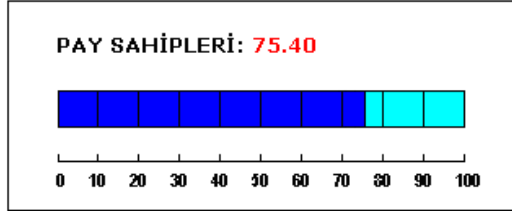




Yine seçilmiş kalemlerde Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. ile sektör karşılaştırmaları aşağıdaki gibidir:

Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. ile Sektör Karşılaştırmaları (2006 - 2007)		
	Lider Faktoring	Sektör
Aktif Yoğunlaşması (İlk 5 sektör payı)	% 65	% 50
Aktif Büyümesi	% 47	% 19
Alacakların Özkaynaklara Oranı (İşlem Sınırı Rasyosu)	6,77	3,3
Özkaynak / Toplam Pasifler	% 14	% 27
Büyüme (Ciro)	% 33	% 37
Takipteki Alacakların Artış Oranı	% 78	% 209
Takipteki Alacaklar / Brüt Alacaklar	% 2,3	% 3,2
"Faktoring Alacakları" Kalemi / Bilançodaki Payı	% 91	% 82
Borçlar / Toplam Pasifler	% 86	% 73
Dönem Kârı Artışı (yıllık)	% 40	% - 13
Dönem Kârı / Özkaynaklar Toplamı	% 42	% 21
Dönem Kârı/ Aktif Toplamı	% 6	% 5,65
Alacakların Ağırlıklı Ortalama Vadesi	78 gün	137 gün
Borçların Ağırlıklı Ortalama Vadesi	152 gün	116 gün
Dönem Kârı	21,3 m YTL	414 m YTL
Aktif Toplamı	165,5 m YTL	7,448 m YTL

1.KISIM: PAY SAHİPLERİ



SİNOPSİS

+	Pay sahipleriyle ilişkiler sorumlusu var
+	Genel kurullar pay sahiplerinin haklarını ihlal etmeyecek şekilde yapıyor
+	Tüm pay sahiplerine "eşit işlem ilkesi" çerçevesinde muamele edilmekte
+	Oy hakkının kullanımı kolay bir şekilde sağlanmakta
+	Kâr dağıtım politikası var, son iki yıl kâr dağıtılmış
=	Esas sözleşme değişikliklerinde eski ve yeni metinler bildirilmekte ancak gerekçe yer almamakta
-	A Grubu hisselerin yönetim imtiyazı var
-	Pay sahipleri özel denetçi atanmasını talep edemiyor
-	Azınlık haklarıyla ilgili düzenleme yapılmamış
-	Birikimli oy yöntemi kullanılmıyor

Şirkette pay sahipleriyle ilişkiler sorumlusu mevcuttur ve bu sorumlu personel şirket içi görevinin yanı sıra tüm pay sahipleri ile ilişkileri yürütmektedir. Adı geçen personelin faaliyetleri tatminkâr olup pay sahiplerinin kayıtlarının sağlıklı ve güncel olarak tutulduğu gözlenmiştir. Pay sahiplerinin bilgi alma hakkı, "şirket bilgilendirme politikası" çerçevesinde belirlenerek yazılı hale getirilmiştir.

Hissedarların oy haklarına bir üst sınır getirilmemiş olması, Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uygundur. Genel kurulların yapılış şekli pay sahiplerinin haklarını ihlal etmeyecek niteliktedir. Toplantılar adil ve etkin bir şekilde yapılmakta, pay sahiplerinin gündemde yer almasını istediği hususlar yönetim kurulu tarafından dikkate alınmaktadır. Yönetim kurulu üyeliği adayları hakkında, pay sahiplerine genel kurulda sözlü olarak yeterli bilgi verilmiş, ancak adaylar hakkında verilecek asgari bilgiler esas sözleşmeye bir hüküm olarak konmamıştır.

Şirketin tüm hisseleri nama yazılı olup pay sahiplerinin genel kurulda kullanabileceği oy sayısında herhangi bir üst sınır yoktur ve oy hakkının kullanımı kolay bir şekilde sağlanmaktadır. Oy hakkı edinimi iktisaptan itibaren başlamaktadır. Ancak, pay sahiplerinin bilgi alma ve pay sahipliği haklarının kullanılması konularında, azınlık oyların özel denetçi atama imkânının olmayışı ile birikimli oy sisteminin benimsenmemesi kurumsal yönetim ilkeleri açısından iyileştirmeye muhtaç konular olarak tespit edilmiştir.

Şirket 2007 yılı içerisinde bir kâr payı dağıtım politikası belirlemiş ve pay sahiplerine ilân etmiştir. Bu paralelde geçtiğimiz yıllarda pay sahiplerine hisseleri oranında kâr payı dağıtımı yapılmıştır. Şirket kârına katılım konusunda herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Öte yandan, kâr payı avansı uygulaması esas sözleşmede yer almaktadır ve 2007 yılında kâr payı avansı dağıtılmıştır.

Şirket paylarının devrinde herhangi bir kısıt bulunmamaktadır.

1.1. Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması:

2008 yılında Şirket bünyesinde hissedarların ve menfaat sahiplerinin sorularına doğru ve zamanında cevap verebilmek ve hızlı şekilde bilgilendirmek amacıyla "Yatırımcı İlişkiler Birimi" kurulmuştur. Bu Birimin bölüm başkanı Sn.Can Güney, Yöneticisi Sn.Sami Öztürkkan ve yönetici yardımcısı Sn.Burak Temiz olarak belirlenmiştir. Yaptığımız görüşmelerde Şirket üst yönetiminin Kurumsal Yönetim İlkelerinin etkin bir şekilde uygulanması ve iyileştirmelere daima açık bir tutum içinde oldukları tesbit edilmiştir.

Pay sahiplerinin kayıtları sağlıklı ve güncel olarak tutulmakta; şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili bilgi talepleri yanıtlanmakta; Genel kurul öncesi, gerekli dokümanlar, şirket merkezinde pay sahiplerinin tetkikine sunulmakta, genel kurullar esas sözleşmeye ve şirket içi düzenlemelere uygun yapılmaktadır. Ayrıca oylama sonuçlarının kaydı tutularak genel kurul tutanaklarının internet sitesinde yer aldığı belirlenmiştir.

1.2. Bilgi Alma ve İnceleme Hakları:

Şirketin pay sahipliği haklarının kullanılması bakımından gerekli bilgiler, pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Bu kapsamda yıllar itibariyle şirketin mali tabloları ve bağımsız denetim raporlarına (www.liderfaktoring.com.tr) internet sitesinden ulaşma imkanı olduğu gibi, şirket merkezinde ya da telefon ve yazılı yanıt olanakları ile de ulaşma imkanı sağlanmıştır. Pay sahiplerinin bilgi alma hakkı, "şirket bilgilendirme

politikası" çerçevesinde belirlenerek yazılı hale getirilmiş ve internet sitesinde kamuya duyurulmuştur. Pay sahiplerinin bireysel olarak genel kuruldan özel denetçi atanmasını talep etme hakkının da esas sözleşmede yer almadığı belirlenmiştir.

Finansal analistler, basın mensupları ve benzeri kesimler "Yatırımcı İlişkiler Birimi"ne yönlendirilmekte, uygulanan muhasebe politikaları ve faaliyet sonuçları gerçeğe uygun şekilde pay sahiplerine açıklanmakta, Şirketin finansal durumunda ve faaliyetlerinde önemli bir değişiklik olması halinde veya yakın bir gelecekte önemli bir değişikliğin ortaya çıkmasının beklendiği durumlarda, ilgili düzenlemelerde yer alan hükümler saklı kalmak kaydıyla, başta düzenleyici otoriteler olmak üzere tüm ortaklara ve menfaat sahiplerine bilgi verilmektedir.

Yeni kurulan Kurumsal Yönetim Komitesi Üyelerinin kurumsal yönetim prensiplerine tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarına ilişkin yazılı beyanları tarafımıza iletilmiş ancak gerek uyum raporunda gerekse yıllık faaliyet raporunda yer verilmediği belirlenmiştir.

1.3. Azınlık Hakları:

Ana sözleşmede, azınlık hakları ile ilgili düzenlemeler bulunmamaktadır ve mevcut Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde hareket edilmektedir. Herhangi bir pay sahibinin oy kullanma hakkına üst sınır getirilmemiş olması olumludur. Pay sahiplerinin genel kurula katılımını sağlamak amacı ile vekâletname örneklerinin şirket merkezinde kullanıma sunulduğu ve bu örneklerin internet sitesinde yer aldığı görülmüştür.

Buna karşılık, şirket esas sözleşmesinde birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmediği,

21/04/2008 tarihinde yapılan genel kurulda Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından bir fazlasının A Grubu pay sahipleri arasından veya A Grubu pay sahiplerinin göstereceği aday arasından seçilebileceği, Denetçilerin de üçte ikisinin yine A Grubu hissedarlar tarafından seçilebileceği yönünde düzenleme yapılmıştır.

1.4. Genel Kurula Katılım Hakkı:

Türk Ticaret Kanunu'nun 370. maddesine göre ilansız olarak yapılan Şirketin son olağan genel kuruluna tüm hissedarların katıldığı toplantı tutanaklarından belirlenmiştir. Genel kurula katılımı engelleyici bir uygulama tespit edilmemiştir.

Toplantı öncesi pay sahiplerine sunulan şirketle ilgili bilgilerin, toplantı gündem maddeleriyle rahatlıkla ve kolaylıkla ilişkilendirilebilecek karakterde olduğu, ancak bazı maddelerle ilgili bilgilendirme dokümanlarının eksik olduğu tespit edilmiştir. Aynı şekilde, genel kurul gündeminin açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde tanzim edildiği görülmüştür.

Genel kurula asaleten katılamayacak olanlar için vekâletname örneklerinin şirket merkezinde bulundurulduğu ve ayrıca internet sitesinde de yer aldığı tespit edilmiştir. Bunun yanında pay sahiplerinin gündemde yer almasını istediği hususlar, yönetim kurulu tarafından dikkate alınmış ve böylece toplantıya katılımın en üst düzeyde olması sağlanmıştır.

Son genel kurulda yönetim kurulu üyelerinin şirket ile işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi hususunda karar alınmıştır.

Toplantı tutanaklarının tetkikinden, toplantının adil ve etkin bir şekilde yapıldığı anlaşılmaktadır. Toplantıya yönetim kurulu başkanı ve üyeler bizzat katılmışlardır. Yönetim kurulu üyeliği adayları hakkında, pay

sahiplerine genel kurulda sözlü olarak yeterli bilgi verilmiştir. Ancak, adaylar hakkında verilecek asgari bilgiler esas sözleşmede bir hüküm olarak yer almamaktadır.

Şirket, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na (BDDK) istinaden bağımsız denetime tabi olup ilgili bağımsız denetim kuruluşu, genel kurula raporuyla ilgili gerekli açıklamaları yapmıştır.

Genel kurullar usulüne uygun yapılmakta, genel kurul öncesi ve sonrası pay sahipleri bilgilendirilmektedir. Mali tablo ve raporlar genel kurul öncesi şirketin internet sitesi vasıtasıyla pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Genel kurulun, Nadide Sk. No:28, Şişli/İstanbul adresinde, yeterince büyük ve kullanışlı bir mekânda yapıldığı ifade edilmiştir.

Genel kurulun yapılış şekli ve başkanın yönetimi, usulüne uygun ve pay sahiplerinin haklarını ihlâl etmeyecek şekilde olduğu, her gündem maddesinin ayrı ayrı oylandığı, toplantı bitmeden oyların sayılarak oylama sonuçlarının duyurulduğu belirtilmiştir.

1.5. Oy Hakkı:

Şirketin esas sözleşmesinin oy hakkı ve kullanma şekli başlığı altında; Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya vekillerinin her hisse için bir oyu olduğu, oyların el kaldırmak suretiyle verildiği ve Genel Kurul toplantılarında hissedarların kendilerini diğer hissedarlar içinden veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilecekleri konusunda düzenlemeler yer almaktadır. Şirket yetkilileri son genel kurulda bu düzenlemeler paralelinde hareket edildiğini beyan etmişlerdir.

Ancak Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından bir fazlasının A Grubu Pay

Sahipleri arasından veya A grubu Pay Sahiplerinin göstereceği adaylara arasından seçilmesinin zorunlu olması, yine denetçilerin üçte ikisinin A Grubu Pay Sahipleri tarafından belirlenmesi Kurumsal Yönetim İlkeleri açısından yönetim imtiyazı olarak değerlendirilmiştir.

1.6. Kâr Payı Hakkı:

Yapılan incelemelerden şirketin 2008 yılı içinde hazırladığı Kurumsal Yönetim Uyum raporunda yer alan kâr payı politikasının genel bir çerçevede belirlendiği ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olduğu görülmüştür. Şirket kârına katılım konusunda herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. İlgili mevzuat, yatırım ihtiyaçları ve finansal imkânlar elverdiği sürece, şirketin dağıtılabilir kârının dağıtılmasının öngörüldüğü, ve bu paralelde 2005 yılında kârın sermayeye ilave edilmesi dışında sonraki bilanço dönemlerinde kâr payının dağıtıldığı belirlenmiştir.

Kâr payı avansı uygulaması ile ilgili olarak Şirketin esas sözleşmesinde; geçici vergi dönemleri itibariyle doğan ticari kârın üzerinden avans kâr dağıtılabilceği, dağıtılabilcek avans kâr payı, geçici vergi dönemleri itibariyle hazırlanan şirketin mali tablolarında yer alan kârdan, kanunlara ve esas sözleşmeye göre ayırmak zorunda olduğu yedek akçeler, vergi ve mali karşılıklar ile varsa geçmiş yıl zararlarının tamamı düşüldükten sonra kalan kısmının yarısını geçemeyeceği şeklinde belirlenmiştir. Bu hüküm gereği kâr payı avansının 2007 yılında uygulandığı görülmüştür.

1.7. Payların Devri:

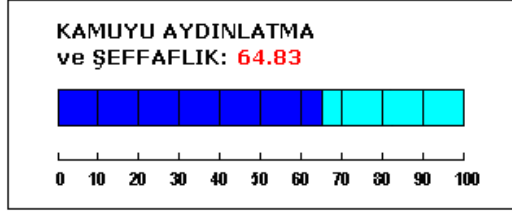
Lider Faktoring ana sözleşmesinde pay devrini kısıtlayan hükümlerinin bulunmaması Kurumsal Yönetim İlkeleri açısından olumlu olarak değerlendirilmiştir. Ayrıca, Faktoring

şirketleri kuruluş esasları gereği olan; bir kişinin şirket sermayesindeki payının %10'u aşması veya şirket kontrolünün el değiştirmesi sonucunu doğuran pay devirleri Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumunun (BDDK) iznine tabi olduğu esas sözleşmede belirtilmiştir.

1.8. Pay Sahiplerine Eşit İşlem İlkesi:

Şirket esas sözleşmesi ile genel kurul tutanaklarının ve yasal ihtilâf dosyalarının incelenmesi ve yetkililerle yapılan yüz yüze görüşmede; tüm pay sahiplerine "eşit işlem ilkesi" çerçevesinde muamele edildiği kanaatine varılmıştır.

2.KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



SİNOPSİS

+	Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler BDDK mevzuatına uygun yapılmakta
+	Bilgilendirme politikası oluşturulmuş
+	İnternet sitesinde Bağımsız dış denetim raporları var
=	İnternet sitesi var ancak İngilizce bölümü geliştirilmeli
=	Etik kurullar var ancak Genel Kuruldan geçmemiş
=	Kâr dağıtım politikası var ancak faaliyet raporunda kamuya açıklanmamış
-	İçerden öğrenebileceklerin listesi kamuya açıklanmamış
-	Kurumsal yönetim uyum raporunda uyulmayan ilkelerin gerekçeleri yer almıyor
-	Faaliyet raporu yeterince kapsamlı değil

Lider Faktoring, halka kapalı bir şirket olmasına rağmen, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffalık bağlamında ülke ortalamalarının üzerinde bir gayret göstermektedir. Şirketin "Pay sahipleriyle ilişkiler sorumlusu"nun mevcudiyeti, kamuyu aydınlatma bakımından önemli bir husustur. Şirket yönetimi yaptığımız görüşmelerde konuya verdiği önemi vurgulamıştır. Buna ilâveten, kapsamlı bir internet sitesi oluşturulması yönündeki çalışmaların devam ettiği ve önümüzdeki aylarda internet sitesinin

İngilizce bölümünün de SPK mevzuatına tam olarak uygun hale getirileceği beyan edilmiştir. Şirket bunlara ilâveten ve zorunlu olmadığı halde 2008 yılı içerisinde bir kurumsal yönetim uyum raporu hazırlamış ve tarafımıza sunmuştur. Ayrıca şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri, dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle internet sitesinde ayrı bir tablo olarak kamuya açıklanmıştır.

Şirketin halka kapalı bir şirket olması nedeniyle mali tablolar ve faaliyet raporu Türk Ticaret Kanunu (TTK) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) normları çerçevesinde hazırlanmaktadır. Periyodik mali tablo ve raporlar sorumlu yöneticiler tarafından uygunluk beyanı ile imzalanmakta olup, gene aynı şekilde faaliyet raporları da ilgili yöneticiler tarafından uygunluk beyanı ile imzalanmaktadır. Adı geçen raporlar internet sitesinde yer almaktadır. Ancak şirketin, 2007 yılı faaliyet raporu dışında, geçmiş yıllar faaliyet raporları internet sitesinde yer almamaktadır.

Seçilen bağımsız denetim kuruluşu haklı şöhreti haiz bir kuruluş olup şirket ile mahkemeye yansımış herhangi bir ihtilâfı söz konusu değildir.

Şirketin hisse değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgilere ulaşabilecek konumdaki yönetici ve benzer kişilerin listesi hazırlanmamış olup internet sitesi vasıtasıyla kamuya da duyurulmamıştır.

Buna mukabil, şirketin faaliyet raporunun daha kapsamlı olması gerekliliği, internet sitesinin İngilizce bölümünün daha gelişmiş hale

getirilmesi, çalışanlara yapılan nakdi ve gayri nakdi ödemelerle ilgili bilgilerin olmaması düzenlemeye açık alanlar olarak göze çarpmaktadır.

2.1. Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları:

Hissedarlar, menfaat sahipleri ve kamuyu aydınlatma görevi, Şirketin "Yatırımcı İlişkileri Bölümü" tarafından yürütülmektedir. Söz konusu bölümün kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme konusunda yazılı bir prosedürünün hazırlandığı belirlenmiştir. Uygulanan muhasebe politikaları hakkında bilgi sunulmakta, faaliyet sonuçları gerçeğe uygun şekilde pay sahiplerine açıklanmaktadır.

Bilgilendirme, genel kurul toplantıları aracılığıyla yapılmaktadır ve tüm pay sahiplerinin icracı olmaları nedeniyle her türlü bilgiye ulaşma imkanı mevcuttur. Bunun yanında, mevzuatın gerektirdiği hallerde Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)'ya doğrudan bilgi verme şeklinde olmaktadır. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Maliye Bakanlığı, bağlı Defterdarlıklar ve Vergi Daireleri, Çalışma Bakanlığı gibi düzenleyici otoriteler ve resmi kurumlarla yapılacak yazışmalar konusunda Sn.Turgut Şen'in yetkili olduğu öğrenilmiştir. Şirketin değerini etkileyecek karar ve durumlar yine yukarıdaki araçlar kullanılarak pay sahiplerine ve kamuoyuna duyurulmaktadır. Yapılan incelemede, yukarıda özetlenen bilgilendirmeye ilişkin hususların, ilgili mevzuat ile uyumlu olduğu sonucuna varılmıştır.

Yönetim Kurulu'nun, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan hususların uygulanıp uygulanmadığına dair Kurumsal Yönetim Uyum Raporu hazırlanmış ve internet sitesinde yer verilmiştir. Bu uyum raporunun içinde şirketin kâr dağıtım politikası da yer almaktadır. Ancak, uygulanmayan

ilkelerin gerekçelerine ilişkin bilgileri içeren tek taraflı irade beyanı uyum raporunda yer almamaktadır.

Mevzuat ile öngörülen hükümler saklı kalmak kaydıyla, proforma mali tabloların hazırlanması veya revize edilmesi, bağımsız denetim kuruluşunca yapılacak uygunluk denetimi ve kamuya duyurulması ülke standartlarıyla uyumludur.

Şirketin, www.liderfaktoring.com.tr adresindeki internet sitesinin kullanımı kolay ve ulaşımı rahat olmakla birlikte, iyileştirme çalışmalarının devam ettiği belirtilmiştir. İnternet sitesinin İngilizce olarak da hazırlanacağı şirket yetkililerince beyan edilmiş olup Şirketin antetli kağıdında internet sitesinin adresi mevcuttur.

2.2. Şirket ile Pay Sahipleri, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticiler Arasındaki İlişkilerin Kamuya Açıklanması:

Yakın geçmişte, şirketin pay sahipliği hususunda %5 ve daha fazla nispette bir değişiklik olmamakla beraber yetkililerle yapılan görüşmede böyle bir değişikliğin meydana gelmesi halinde zaman geçirmeksizin kamuya açıklanacağı ifade edilmiştir. Ana sözleşmede bir kişinin, şirket sermayesindeki payının %10'u aşması veya şirket kontrolünün el değiştirmesi sonucunu doğuran pay devirleri Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumunun (BDDK) iznine tabi olduğu belirtilmiş olup Şirket, BDDK normlarına uygun olarak bilgilendirme yapmaktadır.

Şirketin genel ortaklık yapısı gerçek kişi pay sahiplerinin payları, dökümlü tek bir tablo halinde bağımsız denetim raporunda yer almakta olup yıllar itibarıyla ilgili mali tablolara ve denetim raporlarına internet sitesinde yer verilmiştir.

Diğer taraftan, yönetici, yönetim kurulu üyesi ve şirket sermayesinin belli bir oranında pay sahibi olanların yönetim kontrolünü elinde bulundurduğu veya yönetiminde etkili olduğu diğer şirketlerle olan ticari ve benzeri iş ve işlemlerin faaliyet raporunda yer almadığı görülmüştür.

2.3. Kamunun Aydınlatılmasında Periyodik Mali Tablo ve Raporlar:

Şirketin bağımsız denetim raporu Sermaye Piyasası Kurulunca yayınlanan Seri XI, No 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"inde açıklanan finansal raporlama standartları ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) normları çerçevesinde hazırlanmaktadır.

Şirketin finansal tablo ve yıllık faaliyet raporları, sorumlu yöneticiler tarafından "uygunluk beyanı" ile imzalanmıştır. Yıllık faaliyet raporunun, şirketin faaliyet konusu hakkında, sektör hakkında ve şirketin sektördeki yeri, finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetimin analiz ve değerlendirmesi; planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi; belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu hakkındaki bilgileri içerdiği, ancak bağımsız denetim kuruluşunun şirketin iç kontrol sistemi hakkında bir görüşü bulunmadığı tespit edilmiştir.

Finansal tabloların, Lider Faktoring'in 31/12/2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını doğru ve dürüst bir biçimde yansıttığı bağımsız denetim raporu tarafından teyid edilmiştir. Mali tablolar, BDDK tarafından uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

Şirketin yıllık faaliyet raporunda yer almayan konu başlıkları aşağıdadır:

- a) İç kontrol sistemi ile bu sistemin sağlıklı olarak işleyip işlemediğine ilişkin yönetim kurulu beyanı,
- b) Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin; özgeçmişleri, görev ve sorumlulukları, şirket dışında yürüttükleri görevler ve münhasıran bu konuda şirketçe belirlenen kurallara uyulup uyulmadığı,
- c) Genel kurulların fonksiyonu, pay sahiplerinin sahip olduğu haklar ve bu hakların kullanılmasına ilişkin esasların açıklandığı metinlere ulaşım bilgileri,
- d) Kâr dağıtım politikası,
- e) Çalışanlara yapılan ödemelerle ilgili bilgiler; maaş, ikramiye, diğer düzenli ve arazi ödemeler gibi nakdi; hisse senetleri, hisse senetlerine dayalı türev ürünler, çalışanları hisse senedi edindirme planları kapsamında verilen hisse alım opsiyonları, mülkiyeti verilen ve/veya kullanım için tahsis edilen ev, otomobil gibi gayri nakdi ödemeler ve sağlanan tüm menfaatler,

2.4. Bağımsız Denetimin İşlevi:

Şirket tarafından seçilmiş bağımsız denetim kuruluşu Consulta Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. olup Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)'nın bankalarda finansal denetim yapmaya yetkili bağımsız denetim kuruluşları listesinde yer almaktadır. Bu kuruluşla yapılan anlaşma ve çalışmaların mevzuata uygun olduğu görülmüştür. Bağımsız denetim kuruluşu ile şirket arasında mahkemeye yansımış bir ihtilâfın bulunmadığı ifade edilmiştir.

Ancak bağımsız denetim kuruluşunun seçiminde kararın Yönetim Kurulu'nca verildiği anlaşılmaktadır.

2.5. Ticari Sır Kavramı ve İçerden Öğrenenlerin Ticareti:

Yaptığımız görüşmelerde şirketin menfaat sahiplerinin bilgi alma hakkının kullanılmasında iyi niyet kurallarına uyduğu kanaati hasıl olmuştur. Diğer taraftan, şirketin piyasa değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgilere ulaşabilecek konumdaki yönetici ve benzer kişilerin listesi tespit edilmemiş olup, internet sitesi vasıtasıyla kamuya duyurulmamıştır. Ticari sır kavramı şirketin personel yönetmeliğinde; Personel yaptığı görev ile ilgili olsun veya olmasın Şirket ile ilgili öğrendiği sırları ve bilgileri saklamak zorunda olduğu, öğrendiği sırları veya bilgileri bunlara ilişkin belgeleri yetkili olmayan kişilere ve makamlara açıklayamayacağı ve veremeyeceği, bu yükümlülüklerin Şirket ile ilişkisinin sona ermesi halinde de devam edeceği şeklinde tarif edilmiştir. Bu paralelde personel ile yapılan sözleşmelerde rekabet yasağı ile maddenin bulunduğu öğrenilmiştir.

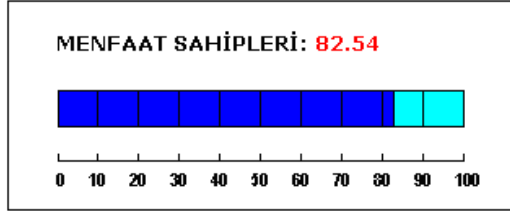
Ayrıca, güvenlik tedbiri olarak sisteme tüm girişler personel şifreleriyle yapılmaktadır ve tüm sistemlerde merkezi yönetim vasıtasıyla antivirüs programları kullanılarak denetim yapıldığı da ifade edilmiştir.

2.6. Kamuya Açıklanması Gereken Önemli Olay ve Gelişmeler:

Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler konusunda yaptığımız inceleme ve görüşmede, şirketin BDDK mevzuatına tabi olması neticesinde ilgili mevzuat çerçevesinde kamuyu aydınlattığı anlaşılmıştır. Ayrıca, zorunlu olmadığı halde, SPK mevzuatı gereği olan bazı açıklamalarında (Kurumsal Yönetim Uyum Raporu gibi) hazırlandığı tespit edilmiştir.

Ayrıca, şirket yönetiminde etkinlik sağlamak için imzalanmış herhangi bir oy sözleşmesi bulunmaması da olumludur.

3.KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ



SİNOPSİS

+	Menfaat sahiplerinin haklarının kullanımı kolaylaştırılmış
+	Şirketin mal varlığının korunmasına dikkat edilmekte
+	Hizmetlerde kalite standartlarına uyulmakta
=	Şirket içi eğitim faaliyetleri var
=	Etik kuralları metni var ve kamuya açıklanmış ancak Genel Kurul'dan geçmemiş
-	Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici bir hüküm esas sözleşmede yok

Şirketin pay sahipleri ve yönetim kurulu dışındaki ilişkili özel ve kamu kişilerini oluşturan menfaat sahiplerine ilişkin olarak:

- Şirket politikası,
- Şirket yönetimine katılımları,
- Şirket mal varlığının korunması,
- Şirketin insan kaynakları politikası,
- Müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler,
- Sosyal sorumluluk anlayışı
- Etik Kuralları

konularında metodolojimizde yer alan 40 mertebesinde alt başlıkta yapılan incelemede; şirket mal varlığının korunması, insan kaynakları politikası, etik kuralları, müşteri ve tedarikçilerle ilişkiler alanlarında yaptığımız tespitler şirketin bu konularda ülke ortalamalarının üzerine çıktığı şeklindedir.

Şirketin yönetim kurulu ve yöneticilerinin, menfaat sahiplerini zarara uğratmak kastıyla mal varlığında azalmaya yol açacak herhangi bir tasarrufta bulduklarına dair hiçbir karineye rastlanmamıştır.

Yeterli bir insan kaynakları yönetmeliği ve prosedürü bulunan Lider Faktoring, şirket içi eğitim çalışmalarına da önem vermektedir ve bu amaçla şube ve merkezde görev yapan tüm personelin katıldığı birer günlük eğitimler düzenlenmiştir. Bu eğitimlerin Temel Faktoring uygulamaları, mali ve hukuki konularla ilgili olduğu ifade edilmiştir.

Bunlara karşılık, başta şirket çalışanları olmak üzere, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller geliştirilmemiştir ve söz konusu mekanizma ve modeller şirketin iç düzenlemelerinde veya esas sözleşmesinde yer almamaktadır.

Ayrıca, BDDK'nın Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman şirketlerince alacakları için ayrılacak karşılıklara ilişkin usul ve esaslar hakkında tebliğinde sıralanan koşullara uyumun 2008 yılından itibaren gerçekleştirilerek Faaliyet İzin Belgesinin alındığı şirket yetkilileri tarafından beyan edilmiştir.

Etik kurallar, şirket tarafından gerek kurumsal yönetim uyum raporunda gerekse de personel yönetmeliğinde iş ahlâkı ilkeleri olarak yazılı hale getirilmiş olup internet sitesinde kamuya duyurulmuştur. Ancak, söz konusu Etik Kurallar bütününün Yönetim Kurulu'nca henüz genel kurulun onayına sunulmadığı belirlenmiştir.

3.1. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası:

Şirketin yönetim yapısı, çalışanlar ve temsilcileri dahil tüm menfaat sahiplerinin yasal ve etik açıdan uygun olmayan işlemlere ilişkin kaygılarını yönetime iletmelerine gerek internet sitesi gerekse bağlı müdürlük aracılığı ile İnsan Kaynakları Müdürlüğüne yazılı olarak bildirme imkânı tanımakta ve bu hakkı korumaktadır. Ayrıca şirket yetkilileri, müşteri dilek ve şikayetlerinin tümünün şirketçe değerlendirildiğini ancak kayıtlarının tutulmadığını belirtilmiştir.

Buna karşın, menfaat sahiplerinin; haklarının korunması ile ilgili şirket politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli şekilde elektronik ortamda bilgilendirilmedikleri anlaşılmıştır.

3.2. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi:

Lider Faktoring bünyesinde, başta şirket çalışanları olmak üzere, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller geliştirilmemiştir ve söz konusu mekanizma ve modeller şirketin iç düzenlemelerinde veya esas sözleşmesinde yer almamaktadır.

Şirket içi düzenlemeler çerçevesinde, bir grup menfaat sahibine, şirketin yönetim ve faaliyetlerini izleme konusunda bir ayrıcalık tanınması halinde, bu ayrıcalık nedeniyle öğrenilen ticari sır niteliğindeki bilgiler, diğer menfaat grupları ile aralarında fırsat eşitliğini bozacak şekilde kullanılmakta veya kullandırılmakta olduğuna dair bir karineye rastlanmamıştır.

Şirkette sendika yoktur.

3.3. Şirket Mal Varlığının Korunması:

Şirket yönetimi BDDK kurallarına uyum zorunluluğu dolayısıyla mal varlığının korunmasına azami dikkat göstermektedir. Bu paralelde Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)'nın Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri tebliğinde sıralanan koşullara tam uyum sağlanarak 30.04.2008 tarihinde Faaliyet İzin Belgesi alındığı öğrenilmiştir.

Çıkar çatışmalarının önem arz ettiği durumlara ilişkin riskler özel olarak izlenmekte ve şirketin yönetim kurulu ve yöneticilerinin, menfaat sahiplerini zarara uğratmak kastıyla mal varlığında azalmaya yol açacak tasarruflarına dair karine bulunmamaktadır.

3.4. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası:

Şirketin gelişmiş bir insan kaynakları yönetmeliği ve prosedürü bulunmaktadır. İnsan kaynakları politikasının gerek çalışanların kariyer plânlaması gerekse sosyal hakları bakımından, ülke koşulları da göz önünde bulundurulmak suretiyle, iyi düzeyde olduğu kanaati hasıl olmuştur. Hizmet içi eğitim ve personel terfi uygulamaları da ortalama düzeydedir.

Çalışanların eğitime yönelik olarak birer günlük olmak üzere, Danışman firma gözetiminde eğitim programları düzenlenmiştir. Bu eğitimlerin Temel Faktoring uygulamaları, mali ve hukuki konularla ilgili olduğu ifade edilmiştir. Ayrıca Faktoring Derneğinin düzenlediği; temel faktoring, mali analiz, faktoring kuralları, değerli evrak hukuku, Grif ve FCI, gibi konuları içeren eğitim faaliyetlerine de iştirak edildiği öğrenilmiştir.

Şirkette ayrımcılık (ırk, dil, din, cinsiyet) ile ilgili olumsuz bir duruma

rastlanmamıştır. Çalışanlar için güvenli çalışma ortamı ve koşulları sağlanmış ve bu ortam ve koşullar sürekli olarak iyileştirilmektedir. Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler, çalışanlara bildirilmekte, ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde verimliliğe ve diğer önemli görülen faktörlere dikkat edilmektedir.

Etkin ve verimli iş ilişkilerinin kurulması ve ekip ruhunun oluşturulması amacıyla, çalışanlar arasında iletişimi artırıcı çalışmalar yapıldığı ifade edilmiştir. Çalışanların bilgilendirilmesi amacıyla Şirket bünyesinde Kurumsal İletişim Ağı oluşturulmuştur. Kurum içi bilgi paylaşım sistemi ile tüm duyurular kağıt ortamından elektronik sisteme taşınmıştır. Ayrıca birtakım sosyal faaliyetlerin de bu sistem aracılığı ile izlenebildiği ifade edilmiştir.

3.5. Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler:

Lider Faktoring, müşteri ve tedarikçiler ile ilgili bilgileri dosyalamakta ve bu konudaki iletimlerin, ticari sır kapsamında gizliliğine önem vermektedir. Ancak, müşteriler ve tedarikçilerin kaygı ve önerileri dosyalanıp saklanmamaktadır.

Ülkemizde nispeten yeni ve yakın geçmişe kadar da "deregüle" piyasa olan faktoring hizmetleri BDDK'nın ilgili tebliğ ve yönetmelikleriyle regülasyonlara kavuşmuştur. Şirketlere belirli bir intibak süresi veren yönetmeliklerin hayata geçmesi neticesinde bazı şirketlerin piyasadan eleneceği, diğerlerinde hizmet standartlarının yükseleceği beklenmektedir. Lider Faktoring bu intibak sürecini başarı ile tamamlayarak 30.04.2008 tarih ve 2585 sayılı kararı ile faaliyet iznini almıştır.

3.6. Etik Kurallar:

Etik kurallar, şirket tarafından gerek kurumsal yönetim uyum raporunda gerekse de personel yönetmeliğinde iş ahlâkı ilkeleri olarak yazılı hale getirilmiş ve yeniden yapılandırılan internet sitesinde de yer aldığı belirlenmiştir. Ancak söz konusu Etik Kurallar bütününün Yönetim Kurulu'nca henüz genel kurulun onayına sunulmadığı tespit edilmiştir.

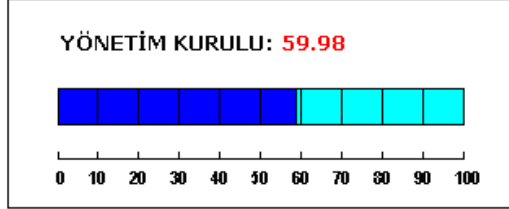
3.7. Sosyal Sorumluluk:

Şirketin; son yıllarda kamu otoriteleri tarafından yükümlü tutulduğu kayda değer bir uygulama olmadığı ve vergi daireleri ile yaşanmış sorun bulunmadığı şirket yetkilileri tarafından beyan edilmiştir. Şirket bünyesinde toplam 5 avukat bulunduğu, bu sayının sektör için normal olduğu, ayrıca ihtiyaç duyulması durumunda dışarıdan da hizmet alındığı tespit edilmiştir.

Lider Faktoring, Türkiye'de kurulmuş olan Faktoring Derneği'ne üyedir. Derneğin üye sayısının mevcut şirketlerin yarısı kadar olduğu ve bu üyelerin nispeten daha çok kurumsallaşmış şirketler olduğu tarafımızdan istihbar edilmiştir.

Şirketin, çevre yasaları ve genel olarak da çevre sorumluluğu bilinci doğrultusunda gerçekleştirdiği bir çalışma yoktur.

4.KISIM: YÖNETİM KURULU



SİNOPSİS

+	Şirketin misyon, vizyon ve stratejik hedefleri belirlenmiş
+	Etkin üyeler
+	Denetim, Kurumsal Yönetim ve Üst Düzey Risk Komiteleri var.
+	Yönetim kurulu üyelerinin imzalı müteselsilen sorumluluk beyanları var
+	Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO aynı kişi değil
-	Kurulda bağımsız üye yok
-	Birikimli oy sistemi yok
-	Esas sözleşmede pay ve menfaat sahiplerinin kurulu toplantıya davet edebilmesi hükmü yok
-	Yönetim Kurulunda tüm üyeler icracı

Yönetim Kurulu kendi içinde misyon ve vizyonunu açık bir şekilde belirlemiş olup, kurulun işinin ehli, etik değerlere sahip, tecrübeli kişilerden oluştuğu görülmüştür. Kurul, şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmektedir.

Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde Üst Düzey Risk Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulmuştur.

Ancak, Şirket yönetim kurulundaki üyelerin tümünün icracı olması Kurumsal Yönetim İlkeleri'yle uyumlu değildir.

Buna ilaveten, kurulda ve dolayısıyla komitelerde bağımsız üye bulunmaması ve birikimli oy sisteminin uygulanmaması, bu başlık altında önemli iyileştirmelere gerek duyulduğunun altını çizmektedir. Şirket esas sözleşmesinde, pay ve menfaat sahiplerinin yönetim kurulunu toplantıya davet edebilmesine olanak sağlayacak düzenlemelere de yer verilmemiştir.

Kurumsal Yönetim ilkelerine uygun olarak; seçilen üyelerin kendi kusurlarından dolayı pay sahipleriyle menfaat sahiplerinin uğrayabilecekleri zararları tazmin edeceklerine dair, imzalamış olmaları gereken, yazılı beyanları bulunmaktadır. Genel kurulca yönetim kurulu üyelerine bir ücret tespit edilmemiş olmakla beraber, yöneticilere verilen ücret, kişilerin nitelikleriyle ve şirketin başarısına yaptıkları katkıyla orantılı olup, piyasa koşullarına göre belirlenmiştir. Ayrıca, yöneticilerin görevlerini gereği gibi yerine getirmemeleri nedeniyle şirketin ve üçüncü kişilerin uğradıkları zararların tazmini ile ilgili düzenleme bulunmaktadır.

4.1. Yönetim Kurulunun Temel Fonksiyonları:

Yönetim kurulu Şirketin misyonunu; Dünyadaki gelişmeleri yakından takip ederek, faktoringin Türkiye'de çağdaş bir finansman ve hizmet tekniği olarak geniş kitleler tarafından benimsenmesini sağlamak, başta finansman olmak üzere müşterilerin her türlü ihtiyaçlarını karşılayacak dinamik çözümler üreterek, en üst seviyede müşteri memnuniyetini sağlayacak hizmeti sunmak olarak belirlemiş, Vizyonunu ise;

- Müşteri odaklı olmak,
- Yenilikçi olmak,
- Hizmette kalite, hız ve istikrar sağlamak,
- Sektöründe lider olmak,
- Rekabet gücünü arttırmak,
- İstikrarlı ve kârlı büyüme elde etmek,
- Uluslararası alanda faaliyet gösteren büyük bir firma olmak,
- Türk ekonomisine katkı sağlamak ve sektörün gelişiminde örnek olmak,
- Çalışanlarının mensubu olmaktan gurur ve mutluluk duyduğu bir firma olmak,

şeklinde faaliyet raporunda yazılı olarak belirlemiştir.

Yönetim Kurulu şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmekte, şirket ile ilgili finansal bilgilerin doğruluk derecesini kontrol etmektedir.

Yönetim Kurulu bünyesinde Üst Düzey Risk Komitesi oluşturulmuş, başta pay sahipleri olmak üzere şirketin menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturulmuş ve bunun sağlıklı olarak işlemesi için gerekli önlemler alınmıştır.

Yönetim Kurulu; yöneticilerin pozisyonlarına uygun gerekli nitelikleri taşımasını gözetmekte, nitelikli personelin uzun süre şirkete hizmet etmesini sağlamaya yönelik teşvik ve önlemleri almakta, gerekli gördüğü takdirde yöneticileri vakit geçirmeksizin görevden alabilmekte ve yerlerine bu görevlere uygun ve nitelikli yenilerini atayabilmektedir.

4.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları ile Görev ve Sorumlulukları:

Yönetim Kurulu, şirketin yıllık bütçe ve iş plânlarını onaylamakta, periyodik mali tabloları incelemekte, faaliyet raporlarını hazırlamakta ve kamuya açıklamaktadır. Ayrıca, genel kurul toplantılarının şirket esas sözleşmesine uygun olarak yapılmasını sağlamakta, yöneticilerin kariyer plânları ve ödüllendirmelerini onaylamaktadır. Yönetim Kurulu şirketin bilgilendirme politikasını ve etik kurallarını yazılı olarak oluşturarak internet sitesinde kamuoyuna duyurmuştur.

Şirketin esas sözleşmesinde, Yönetim Kurulunun görev ve yetkileri açıkça belirtilmiş olup bunlar münhasıran genel kurula kanunun vermiş olduğu yetkilerden ayırdedilmiştir.

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket hakkındaki gizli ve kamuya açık olmayan bilgileri kendileri veya başkaları lehine kullandıkları yolunda bir bilgi veya karineye rastlanmamıştır. Yönetim Kurulu toplantılarının yeterli sayı ve sıklıkta yapıldığı da tespit edilmiştir.

Şirketin etik kurallar beyanında, Yönetim Kurulu üyelerinin şirket ile ilgili ticari sır niteliğinde bilgileri kamuya açıklamayacaklarına dair hüküm bulunmaktadır. Şirketin etik kurallar beyanında Yönetim Kurulu üyelerinin pay sahiplerinin aleyhine sonuçlanabilecek baskılara boyun eğmeyecekleri ve maddi menfaat kabul etmeyecekleri yönünde de bir madde yer almaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin toplantı dokümanlarına ne şekilde ulaşacağı, şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilmemiştir. Esas sözleşmede, pay ve menfaat sahiplerinin Yönetim Kurulunu toplantıya davet edebilmelerine olanak sağlayacak bir hüküm yoktur. Yönetim Kurulu

kararlarına ilişkin gündemlerin hazırlanması, kararların yazılması, takibi ve üyelerin incelemesi amacıyla gerekli sunumun yapılması gibi görevler yanında kurul içi iletişimi sağlamak için de özel bir sekreteryaya kurulduğu ifade edilmiştir.

4.3. Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Seçimi:

Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri arasında Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ceza Kanunu çerçevesinde hüküm giymiş kimse olmadığı şirket yetkililerince beyan edilmiştir. Üyelerin tümü etik değerlere sahip, kendi alanında tecrübeli kişiler olup şirket yönetimi görevini yerine getirebilecek yeterliliktedirler.

Beş kişiden oluşan Yönetim Kurulunda üyelerin tamamı icracıdır. Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra başkanı/Genel Müdür de aynı kişi değildir.

Buna mukabil, Yönetim Kurulu üyelerinin yeterlilik kriterleri şirket esas sözleşmesinde yer almamaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri içerisinde, görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın icra etme niteliğine ve potansiyeline sahip, bağımsız üye bulunmasına yönelik çalışma yapılmadığı anlaşılmıştır. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde birikimli oy sistemi kullanılmamaktadır. Yönetim Kurulunda ve dolayısıyla Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulmuş ve oluşturulacak komitelerde bağımsız üye bulunmaması ve birikimli oy sisteminin benimsenmemiş olması Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne tam uyum açısından eksiktir.

4.4. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim Kurulu üyelerinin şirkete borçlu olmadığı ve lehlerine verilmiş herhangi bir borç veya kredi bulunmadığı bu inceleme sürecinde şirket yetkilileri tarafından beyan edilmiştir. Üyelere genel kurul tarafından tespit edilmiş ve ödenen bir ücret yoktur. Yönetim Kurulu Üyelerinin hepsi icracı olması nedeniyle yılda 12 maaş ve üç ikramiye verildiği öğrenilmiştir.

Diğer yandan Yönetim Kurulu Üyeleri ile ilgili bir ödüllendirme politikası ve performans kriterlerinin yazılı olarak belirlenmediği tespit edilmiştir.

4.5. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Şirkette Üst Düzey Risk komitesi oluşturulmuş olup, bu komite aracılığı ile risklerin yönetimi konusunda izlenecek stratejileri, politikaları, limit sistemlerini ve prosedürleri oluşturarak risklerin yönetimi sağlanmaktadır. Komite Şirketin pozisyonu ve ekonomideki diğer gelişmeleri gözden geçirmek amacıyla aylık olarak toplanmaktadır. Yönetim Kurulu bünyesinde Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi de bulunmaktadır. Mevcut komitelerin başkanı bağımsız üye bulunmadığı için bu tür üyelere seçilememiştir.

Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşunun seçimi ve bu kuruluşun alınacak hizmetler denetimden sorumlu komitenin ön onayından geçmemiş, kararın Yönetim Kurulunca verildiği anlaşılmıştır.

4.6. Yöneticiler:

Şirket yöneticilerinin, şirket işlerini misyon, vizyon ve stratejik hedefler doğrultusunda yürüttükleri ve bu amaçla Yönetim Kurulunun her yıl

onayladığı finansal ve operasyonel plânlara uygun hareket ettikleri gözlemlenmiştir. Ayrıca, yöneticilerin bu görevlerini ifa edebilmek için yeterli yetki ile donatıldıkları ve yeterli profesyonel nitelikleri haiz oldukları tespit edilmiştir. Yöneticiler arasında şirket işleriyle ilgili olarak haksız menfaat elde etmiş kimse yoktur. Ayrıca, yöneticiler arasında Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ceza Kanunu çerçevesinde hüküm giymiş kimse olmadığı şirket yetkililerince bu inceleme sürecinde beyan edilmiştir. Buna ilâveten, tüm çalışanlar ile yapılan iş akitlerinde; işten ayrılmaları ve şirketin rekabet ettiği başka bir şirkette çalışmaları durumunda müşteri bilgileri ve portföy transferi konusunda rekabet yasağını ihtiva eden madde bulunmaktadır. Ayrıca, yöneticilerin görevlerini gereği gibi yerine getirememeleri nedeniyle, şirketin ve üçüncü kişilerin uğradıkları zararların tazmini ile ilgili düzenlemelere personel yönetmeliğinde yer verilmiştir.

Yöneticilere verilen ücret, kişilerin nitelikleriyle ve şirketin başarısına yaptıkları katkıyla orantılı olup, piyasa koşullarına göre belirlenmiştir.

Notların Anlamı

Not	Anlamı
9 - 10	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne büyük ölçüde uyum sağlamış ve tüm politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Tüm kurumsal yönetim riskleri tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları en adil şekilde gözetilmektedir; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri en üst düzeydedir, ve yönetim kurulunun yapı ve işleyişi en iyi uygulama kategorisindedir. Bu alanlarda hemen hemen hiçbir zaaf bulunmamaktadır.
7 - 8	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağlamış ve çoğu gerekli politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, az sayıda iyileştirmelere gerek duyulsa da etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Kurumsal yönetim risklerinin çoğunluğu tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir, ve yönetim kurulunun yapı ve işleyişi sağlam temellere dayandırılmıştır. Çok büyük riskler teşkil etmese de, bu alanların biri veya birkaçında bazı iyileştirmeler gereklidir.
6	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne orta derecede uyum sağlamış ve gerekli politika ve önlemlerin bir kısmını uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, orta derecede oluşturulmuş ve işlemekte, ancak iyileştirmelere gerek vardır. Kurumsal yönetim risklerinin bir kısmı tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Ulusal standartlara uyum sağlanmıştır ancak uluslararası platformlarda bu standartların gerisinde kalınabilir. Pay sahipleri; menfaat sahipleri; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık; ve yönetim kurulu alanlarının bazılarında iyileştirmeler gerekmektedir.
4 - 5	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne gereken asgari derecede uyum sağlamış ve gerekli politika ve önlemlerin standartların altında bir kısmını uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, gereken asgari derecede oluşturulmuş, ancak tam etkin bir şekilde işlememektedir. Kurumsal yönetim riskleri tamamen tespit edilmemiş ve aktif bir şekilde yönetilmemektedir. Pay sahipleri; menfaat sahipleri; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık; ve yönetim kurulu alanlarının bazılarında veya hepsinde önemli iyileştirmeler gerekmektedir.
<4	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlayamamıştır, gerekli politika ve önlemleri zayıftır. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, gerekli etkinlikte oluşturulmamıştır. Önemli kurumsal yönetim riskleri mevcut olup bu riskler aktif bir şekilde yönetilmemekte ve şirket kurumsal yönetim ilkelerine duyarlı değildir. Pay sahipleri; menfaat sahipleri; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık; ve yönetim kurulu alanlarının hepsinde önemli zaaf vardır. Yatırımcı güveni zedelenebilir ve maddi zararlar oluşabilir.