



## ***Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu***



*Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler  
Yatırım Ortaklığı A.Ş.*

18 Ocak 2013

Geçerlilik Dönemi 18.01.2013-18.01.2014

## SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. hakkında düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin SPK'nın 2005 yılında yayınlamış olduğu Kurumsal Yönetim ilkelerinde Aralık 2011 yılı Seri: IV No:56 sayılı ve Şubat 2012 yılı Seri: IV No:57 sayılı tebliğleri ile revize ettiği düzenlemeleri baz alan Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Metodolojisine uygun olarak hazırlanmıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen Derecelendirme Raporu ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu 67 adet belge, bilgi, dosya, 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](http://www.kobirate.com.tr)) kamuoyu ile paylaşmıştır.

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

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

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

## İÇİNDEKİLER

1.	Derecelendirme Sonucu ve Derecelendirmenin Özeti	3
2.	Derecelendirme Metodolojisi	5
3.	Şirketin Tanıtımı	7
4.	Derecelendirmenin Bölümleri	
A.	Pay Sahipleri	10
a.	Pay Sahipliği Hakkının Kolaylaştırılması	10
b.	Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı	11
c.	Genel Kurula Katılım Hakkı	11
d.	Oy Hakkı	12
e.	Azlık Hakları	13
f.	Kâr Payı Hakkı	13
g.	Payların Devri	14
B.	Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	15
a.	Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları	15
b.	İnternet Sitesi	16
c.	Faaliyet Raporu	16
C.	Menfaat Sahipleri	18
a.	Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikaları	18
b.	Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi	19
c.	Şirketin İnsan Kaynakları Politikası	19
d.	Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler	20
e.	Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk	20
D.	Yönetim Kurulu	21
a.	Yönetim Kurulunun İşlevi	22
b.	Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları	22
c.	Yönetim Kurulunun Yapısı	22
d.	Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli	23
e.	Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler	23
f.	Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	25
5.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	26

**VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER  
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

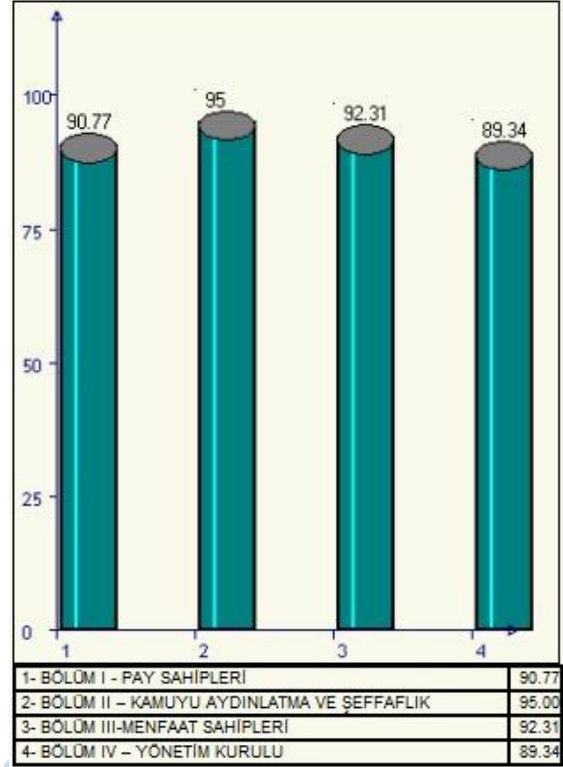
**SPK KURUMSAL YÖNETİM  
İLKELERİNE UYUM NOTU**

**9.21**

**Kobirate A.Ş. İletişim :**

Serap Çembertaş (216) 3305620 Pbx  
[serapcembertas@kobirate.com.tr](mailto:serapcembertas@kobirate.com.tr)

[www.kobirate.com.tr](http://www.kobirate.com.tr)



**DERECELENDİRMENİN ÖZETİ**

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak hazırladığı ve yine aynı düzenleyici kuruluşça onaylanan Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisine uygun olarak **VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygunluğunun derecelendirmesi; şirket merkezinde belgeler üzerinde yapılan çalışmalar, yönetici ve ilgililer ile yapılan görüşmeler ve diğer incelemeler neticesinde sonuçlandırılmıştır. Çalışmalar Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde Aralık 2011 yılında Seri: IV No:56 sayılı tebliği ile revize ettiği düzenlemeler baz alınarak yapılmıştır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde de yer aldığı üzere derecelendirme çalışması, Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ile Yönetim

Kurulu başlıkları altında 286 kriterin incelemesi ve Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, "İMKB Üçüncü Grup Şirketler/Yatırım Ortaklıkları" için hazırladığı metodolojisine göre değerlendirilmesi sonucu **VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **9,21** olarak belirlenmiştir. Bu sonuç **VAKIF YATIRIM ORTAKLIĞI**'nın, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine büyük ölçüde uyum sağladığını, İç kontrol sistemlerinin oluşturulmuş ve çalışmakta olduğunu, Şirket için oluşabilecek tüm risklerin tespit edilmiş ve aktif şekilde kontrol edilebildiğini ifade etmektedir. Pay sahiplerinin haklarının adil şekilde gözetildiği, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetlerinin üst düzeyde olduğu, menfaat sahiplerinin haklarının adil şekilde gözetildiği, Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşullarının kurumsal yönetim ilkelerine önemli ölçüde uyumlu

olduğu anlaşılmaktadır. Şirket İMKB kurumsal yönetim endeksinde bulunmayı en üst düzeyde hak etmektedir.

Özet olarak ana başlıklar halinde derecelendirme çalışmasına bakıldığında;

Pay Sahipleri, bölümünden **VAKIF YATIRIM ORTAKLIĞI**'nin ulaştığı notun **90,77** olduğu görülmektedir.

Bu bölümde genel olarak şirketin SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine çok iyi düzeyde uyum sağladığı görülmektedir. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'nin bulunması, genel kurul davetleri ve genel kurul toplantılarının usulüne uygun olarak yapılması, kâr dağıtım politikasının oluşturularak genel kurulun onayına sunulmuş olması, oyda imtiyaz bulunmaması ve payların devrinde sınırlama olmaması olumlu uygulamalar olarak göze çarpmaktadır. Şirketin 28.03.2012 tarihinde yaptığı olağan genel kurulda ana sözleşmesinde gerekli değişiklikleri yaptığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No:56 sayılı tebliğinde uyulması zorunlu kılınan maddelere uyum sağladığı belirlenmiştir.

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünden **95,00** alan şirketin; bilgilendirme politikasını oluşturup genel kurulun onayına sunması ve kamuya açıklamış olması, internet sayfasında ilkelerde sayılan ve yatırımcıların ihtiyaç duyabileceği şirketle ilgili birçok güncel bilgiye ulaşılabilmesi ve yıllık faaliyet raporunun oldukça kapsamlı hazırlanmış olması olumlu karşılanmıştır.

Menfaat Sahipleri Bölümünde şirketin ulaştığı notun **92,31** olduğu görülmektedir.

Bu bölümde şirket SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağlamıştır. İnsan kaynakları politikası oluşturulmuş, işe alım, görev tanımları, performans değerlendirme, yükselme, ödüllendirme, disiplin, izin ve sosyal haklar gibi çalışanları ilgilendiren konular yönetmelikler şeklinde düzenlenmiş ve çalışanlara duyurulmuştur.

İş süreçleri ve standartlar oluşturulmuştur. Çalışanların uymak zorunda olduğu etik kodu oluşturulmuş olup tüm çalışanların bu kurallara uygun davranmaları için gerekli bilgilendirmeler yapılmıştır.

Yönetim Kurulu bölümünde ise şirketin ulaştığı notun **89,34** olduğu ve SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine çok iyi düzeyde uyum sağladığı görülmektedir

Yönetim kurulunun şirketin stratejik hedeflerini tanımladığı, şirket yönetiminin performansını denetlediği, şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye ve iç düzenlemelere uygunluğunu gözetmekte olduğu belirlenmiştir.

Yönetim kurulu başkanlığı ve genel müdürlük görevleri farklı kişiler tarafından ifa edilmektedir. Her birinin yetkilerinin ana sözleşmede ifade edilmesi sağlanmıştır.

Yönetim kurulu düzenli olarak toplanmakta olup toplantılara ilişkin süreçler gerek ana sözleşmede gerekse iç yönetmeliklerde belirlenmiştir.

İlkelerde anılan denetim ve kurumsal yönetim komitelerinin oluşturulması sağlanmış, çalışma prensipleri belirlenerek yazılı dokümanlar olarak hazırlandığı görülmüştür. Ayrıca yönetim kurulu komitelerinde profesyonellerin de yer aldığı ve komitelerin aktif olarak faaliyet göstermekte olduğu belirlenmiştir. Gerek Yönetim Kurulu Çalışma Esasları ve gerekse Komitelerin Çalışma Esasları şirketin kurumsal internet sayfasında yayımlanmaktadır.

Diğer yandan, yönetim kurulunda icracı olmayan üye sayısının yeterli olması, kurulda bağımsız üye bulunması, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarının belirlenerek genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuş olması ilkelere uyum konusunda önemli uygulamalar olarak görülmüştür.

## 2. DERECELENDİRME METODOLOJİSİ

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

1999 Yılında Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü OECD Kurumsal Yönetim İlkelerini Bakanlar Kurulu'nda onaylamış ve yayınlamıştır. Bu tarihten itibaren ilkeler, dünya genelinde karar alıcılar, yatırımcılar, pay sahipleri ve şirketler açısından uluslararası bir referans haline gelmiştir. İlkeler 2002 yılında yeniden gözden geçirmeye tabi tutulmuş ve günümüze uygun hale getirilmiştir.

Türkiye'de ise Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim ile ilgili çalışmaları üstlenmiştir. SPK ilk olarak 2003 yılında Kurumsal Yönetim İlkelerini oluşturmuş, daha sonra da 2005 yılında yeniden gözden geçirip yayınlamıştır. Kurul son olarak Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni Aralık 2011/Şubat 2012 yılında Seri: IV No:56 ve Seri: IV No:57 tebliğleri ile revize etmiştir. İlkeler, Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında toplanmıştır.

SPK'nın dışında BDDK'da 01.11.2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankaların Kurumsal Yönetim İlkelerine İlişkin Yönetmeliği ile Bankaların uygulaması gerekli kuralları bu yönetmelikte toplamıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. (Kobirate A.Ş.) Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi'ni Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine (SPKKYİ) bire bir esas alan bir sistemle gerçekleştirmektedir. Bu

sistemde firmalar SPKKYİ' ye uygun olarak Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında analiz edilir.

Bu analiz sırasında iş akışının ve analiz yönteminin Kobirate A.Ş. Etik İlkelerine tam anlamıyla uygunluğu gözetilir.

Bu analiz sırasında firmanın kurumsal yönetim ilkelerine uygunluğunu ölçebilmek için İMKB'de işlem gören Yatırım Ortaklıklarında 286 adet farklı kriter gözetilir. Bu kriterler Kobirate A.Ş.'ye özel olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Soru Setlerine dönüştürülmüş olup firmalar ya da bankalardan bu soruların cevapları elektronik ortamda alınmaktadır. Alınan cevaplar derecelendirme uzman ve analistlerince incelenmekte, tekrar kontrol edilmekte ve sonuçlarıyla birlikte bir rapor haline getirilip Kobirate Kurumsal Yönetim Derecelendirme Komitesine nihai karar için sunulmaktadır.

Firmanın Kurumsal Yönetim Derecelendirme Komitesi'nden alacağı puan 0 ile 10 arasında olmaktadır. Bu puantajda 10 mükemmel, SPK'nin Kurumsal Yönetim İlkelerine tam anlamıyla uyumlu anlamına, 0 ise çok zayıf mevcut yapıda SPK Kurumsal Yönetim İlkeleriyle hiçbir anlamda uyum bulunmadığı anlamına gelmektedir.

Bu anlamda toplam nota ulaşmada Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde de benimsemiş olduğu oranlarda:

- Pay Sahipleri %25
- Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık %35
- Menfaat Sahipleri %15
- Yönetim Kurulu %25

ağırlığa sahip olarak değerlendirmeye alınmakta ve nihai nota ulaşılmaktadır.

Bu rapordaki:

✓ simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun/Doğru Uygulama

\* simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun Olmayan/Yanlış Uygulama

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

anlamında kullanılmaktadır.



### 3. ŞİRKETİN TANITIMI



<b>Şirket Unvan</b>	: VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
<b>Şirket Adresi</b>	: Ebulula Mardin Caddesi Park Maya Sitesi F2/A Blok Levent İstanbul
<b>Şirket Telefonu</b>	: (0212) 3523560 (8 Hat)
<b>Şirket Faksı</b>	: (0212) 3523559
<b>Şirket Web Adresi</b>	: <a href="http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr">www.vakifyatirimortakligi.com.tr</a> ;
<b>Şirket E-Posta Adresi</b>	: <a href="mailto:vyort@tr.net">vyort@tr.net</a>
<b>Şirketin Kuruluş Tarihi</b>	: 13.06.1991
<b>Şirket Ticaret Sicil No</b>	: 275459-2230741
<b>Şirketin Faaliyet Konusu</b>	: Sermaye piyasası araçları portföyü yönetmek
<b>Faaliyette Bulunduğu Sektör</b>	: Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı

#### **Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi :**

A. Sunay Gürsu  
Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi Müdürü

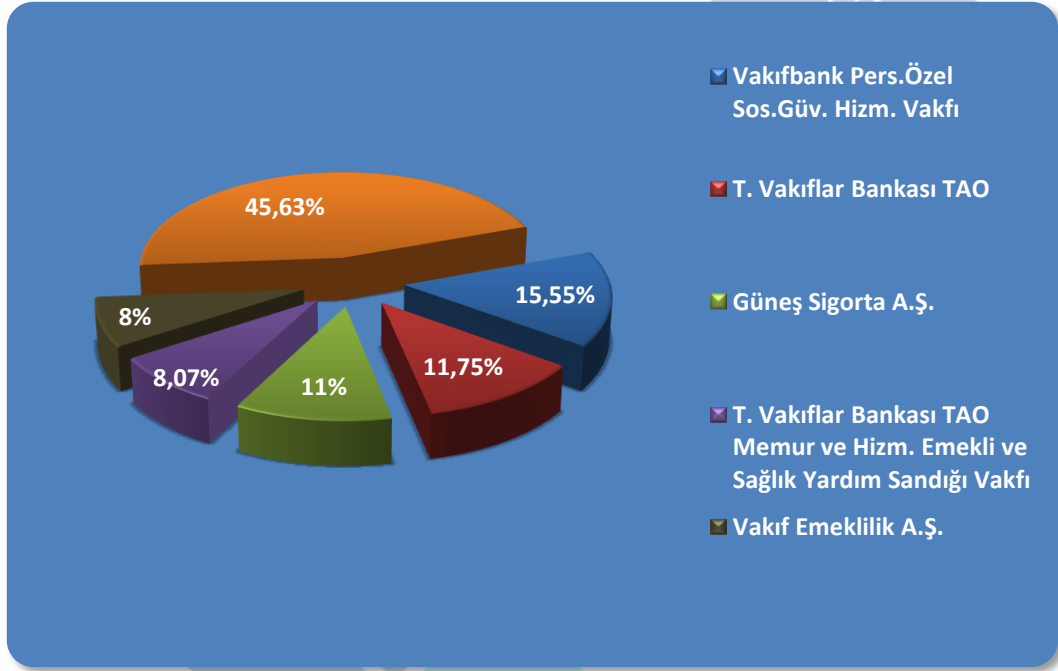


## Şirket Ortaklık Yapısı (rapor tarihi itibariyle)

### Şirket Ortaklık Yapısı

Pay Sahibinin Unvanı	Sermaye TL	Hisse Oranı %
Vakıfbank Pers.Özel Sos.Güv. Hizm. Vakfı	2.332.476,40	15,55 %
T. Vakıflar Bankası TAO	1.763.098,40	11,75%
Güneş Sigorta A.Ş.	1.649.999,90	11,00%
T. Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hizm. Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	1.210.487,74	8,07%
Vakıf Emeklilik A.Ş.	1.199.990,96	8,00%
Diğer Ortaklar	6.843.946,60	45,63%
TOPLAM	15.000.000,00	100,00%

Kaynak : [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)



### Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı
Ramazan Gündüz	Yönetim Kurulu Başkanı
Ali Fuat Taşkesenlioğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Serhad Satoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür
Rıfki Durgun	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)
Yahya Bayraktar	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)

Kaynak : [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)

Şirket, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı sektöründe faaliyet göstermekte olup. 2009 yılından beri İ.M.K.B.'nin Kurumsal Yönetim Endeksinde yer almaktadır.

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

	2011/09	2012/09	( % )
Dönen Varlıklar	14.424.393	14.426.085	0,0001
Duran Varlıklar	94.069	71.217	-24,29
Toplam Aktifler	14.518.462	14.497.302	-0,001
Kısa Vadeli Yükümlülükler	171.648	230.849	34,49
Uzun Vadeli Yükümlülükler	65.640	73.762	12,37
Öz Kaynaklar	14.281.174	14.192.691	-0,006

Kaynak : www.kap.gov.tr

**Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılın 9. Aylarına ait Gelir Tablosu Karşılaştırması**

	2011/09	2012/09	( % )
Satış Gelirleri	49.383.337	39.035.881	-20,95
Satışların Maliyeti (-)	(49.479.914)	(37.968.783)	-23,26
Brüt Esas Faaliyet Kârı/Zararı	(113.237)	1.592.841	1.506,64
Faaliyet Kârı veya Zararı	(1.220.448)	449.563	136,83
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	(1.221.506)	445.761	136,49
Net Dönem Kârı/Zararı	(1.225.637)	445.761	136,36

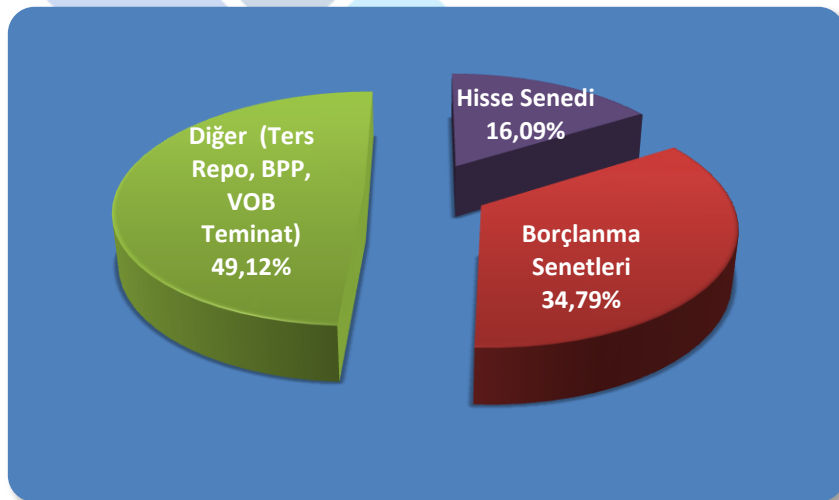
Kaynak : www.kap.gov.tr

**Şirket Hisse Senedinin İ.M.K.B.'deki Son Bir Yıllık Zaman Dilimi İçerisindeki Kapanışlar İtibariyle En Düşük ve En Yüksek Değerleri**

En Düşük	En Yüksek
<b>0,91</b> (10.01.2012)	<b>1,77</b> (22.03.2012)

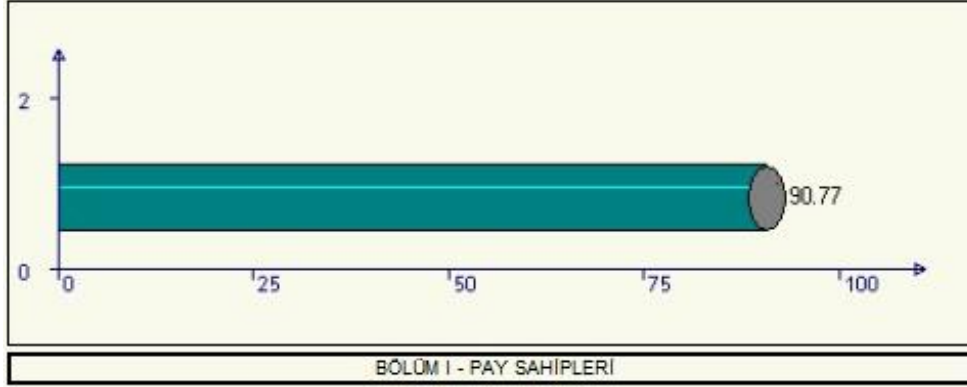
Kaynak: Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.

**Şirketin 14.01.2013 tarihi itibariyle Portföyünün Dağılımı Aşağıdadır:**



Kaynak : www.kap.gov.tr

#### 4. DERECELENDİRMEİNİN BÖLÜMLERİ A. PAY SAHİPLERİ



##### Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Pay Sahipleri ile İlişkileri sağlıklı bir şekilde sürdüren bir birim mevcuttur.
- ✓ Genel kurullar yasa, mevzuat ve ana sözleşmeye uygun yapılmaktadır.
- ✓ Oy hakkında imtiyaz ve oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı düzenlemeler bulunmamaktadır.
- ✓ Kâr dağıtım politikası oluşturulmuş ve kamuya açıklanmıştır.
- ✓ Payların devrinde kısıtlama bulunmamaktadır.
- ✓ İlkelerin pay sahipleri bölümünde uyulması zorunlu olan maddelerine uyum sağlanmıştır.
- ✓/x Ana sözleşme taslağında pay sahiplerine özel denetçi tayini talep etme hakkı konusunda yapılan düzenleme olumlu karşılanmıştır.
- ✓/x Bağış ve yardımlara ilişkin politikaların genel kurulun onayına sunulması gerekmektedir.

Bu bölümde şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği üzere pay sahipliği hakkının kolaylaştırılması, pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakları, pay sahiplerinin genel kurula katılım hakları, pay sahiplerinin oy hakları, azlık pay sahiplerinin hakları,

pay sahiplerinin kâr payı alma hakları ve pay sahiplerinin istediklerinde istediği kişilere paylarını devredebilme hakları başlıkları çerçevesinde **65** farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **90,77** puan almıştır.

##### a. Pay Sahipliği Haklarının Kolaylaştırılması

Şirkette 2008 yılında oluşturulan ve halen düzenli olarak çalışmalarını sürdüren bir "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" bulunmakta ve sözkonusu birimde A.Sunay Gürsu Müdür, M. Koray Okur Uzman olarak görev yapmaktadır.

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

Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyebilecek her türlü bilginin güncel olarak şirketin kurumsal internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunulduğu belirlenmiş, tüm pay sahiplerine zamanında, tam ve doğru bilgilendirme yapılmakta olduğu izlenimi edinilmiştir.

Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürlüğü'nün; pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımı, özel durumların kamuya açıklanması, pay sahiplerinin hissedarlık

haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması, genel kurul süreci, sermaye artırımı, kâr dağıtımı, ana sözleşme değişikliği ile ilgili işlemler ve SPK ve İMKB tarafından yürütülen Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Merkezi Kayıt Sistemi uygulamasının yürütülmesi ile Kurumsal Yönetim İlkeleri çalışmalarına ilişkin faaliyetleri yürütmekte olduğu belirlenmiştir.

Hisse senetleri üzerinde imtiyaz bulunmaması nedeniyle her ortağın pay sahipliği haklarını kullanabilmesi konusunda eşit haklara sahip olduğu ve bu hakların eşit ve adil olarak kullandırılmakta olduğu kanısına varılmıştır.

Bu alt bölümde şirketin ilkelere tam olarak uyum sağladığı belirlenmiştir.

#### **b. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı**

Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bilgiler pay sahiplerinin kullanımına sunulmakta ve bu amaçla şirketin internet sitesi ([www.vakifyatirimortakligi.com.tr](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr)) etkin bir platform olarak kullanılmaktadır.

Pay sahiplerinin telefon ve/veya diğer iletişim araçları ile yazılı olarak ulaştırdıkları bilgi isteklerini de en kısa sürede yanıtladığı ve yine pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullandırılmasına yeterli özenin gösterildiği görülmüştür. Pay sahiplerini bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma konusunda, tüm paydaşlara eşit davranıldığı anlaşılmıştır.

Yönetim Kurulu tarafından onaylanan "Bilgilendirme Politikaları" internet sitesinde yayınlanmakta, pay sahiplerinin bilgi alma hakkı anılan politikalar kapsamında ayrıntılı olarak açıklanmaktadır.

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

Dönem içerisinde pay sahiplerince özel denetçi tayini talebinde bulunulmadığı

bilgisi edinilmiş olup, pay sahiplerinin genel kuruldan özel denetçi atanmasını talep etme hakkını zorlaştıran düzenleme ve uygulamalar bulunmadığı belirlenmiştir.

15.01.2013 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemeler kapsamında; şirket ana sözleşmesinin birçok maddesinin değiştirilmesine ilişkin ana sözleşme değişiklik taslağı kabul edilmiş ve bu değişiklik kapsamında pay sahiplerinin özel denetçi tayini isteme haklarına da değinilmiştir. Konuya ilişkin KAP açıklaması aynı tarih itibarıyla yapılmıştır. Elbette bu düzenleme genel kurulda onaylanıp TTSG de ilanından sonra hüküm ifade edecektir. Ancak kamuya, yönetim kurulunun pay sahiplerinin haklarının kullandırılmasına ilişkin duyarlı yaklaşımı konusunda bilgi vermektedir.

#### **c. Genel Kurula Katılım Hakkı**

**VAKIF YATIRIM ORTAKLIĞI**, genel kurul toplantı sürecindeki uygulamaları ile bu alt bölüm kapsamındaki ilkelerin hemen tamamına çok iyi düzeyde uyum sağlamıştır.

Genel kurul toplantı ilanının, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak her türlü iletişim vasıtası ile asgari 3 hafta önceden yapılmakta olduğu belirlenmiştir. Şirketin çoğunlukla ilgili mali yılı takip eden üç ay içerisinde genel kurulu toplamakta olduğu, uzmanlarımızın da katıldığı son genel kurul toplantısının 28.03.2012 tarihinde yapıldığı ve toplantının ilgili yasa, mevzuat ve şirket ana sözleşmesine uygun yapıldığı görülmüştür.

Genel Kurul gündem maddeleri hakkında hazırlanan bilgilendirme dokümanı şirketin resmi internet sitesinde genel kurul davetleri ile birlikte yayınlanmakta olup son derece aydınlatıcı ve açıklayıcı bulunmuştur.

Şirketin internet sitesinde genel kurul toplantı ilanı ile birlikte; açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla şirketin ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı konusunda pay sahipleri ve kamuya duyuru yapılmaktadır. Ayrıca, şirket sermayesinde imtiyazlı pay bulunup bulunmadığı konusunda da pay sahiplerine duyuru yapıldığı gözlemlenmiştir. Yine şirketin internet sitesinde genel kurul toplantı ilanı ile birlikte; genel kurul toplantı gündeminde yönetim kurulu üyelerinin değiştirilmesinin bulunması durumunda, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterilecek kişiler hakkında bilgiler ile değiştirme gerekçeleri de pay sahipleri ile paylaşılmıştır.

Pay sahiplerinin, SPK'nın ve/veya şirketin ilgili olduğu diğer kamu kurum ve kuruluşlarının gündeme madde konulmasına ilişkin talepleri konusunda pay sahiplerine duyuru yapıldığı, gündem hazırlanırken, pay sahiplerinin şirkete yazılı olarak iletmış olduğu ve gündemde yer almasını istedikleri konuların, yönetim kurulu tarafından dikkate alındığı bilgisine ulaşılmıştır.

Genel kurul gündemi hazırlanırken, gündem başlıklarının açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde ifade edildiği, gündemde "diğer" "çeşitli" gibi ibarelerin yer almamasına özen gösterildiği belirlenmiştir.

Genel kurul toplantıları şirket merkezinde ve toplantı için uygun bir mekânda yapılmaktadır. Toplantıların söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dâhil kamuya açık olarak yapılacağı bilgisi genel kurul davetlerinde yer almaktadır. Ayrıca genel kurul toplantılarının, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dâhil kamuya açık yapılabileceği hususu şirket ana sözleşmesinin 29. Maddesi ile de düzenlenmiş bulunmaktadır.

Genel kurul tutanakları üzerinde yapılan incelemeler ve toplantıya katılan uzmanlarımızın gözlemleri ile; toplantıda, yönetim kurulu üyeleri, denetçiler ve mali tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ile gündemde özellik arz eden

konularda açıklamalarda bulunmak üzere konu ile ilgili kişilerin hazır bulunduğu, gündem maddelerinin ayrı ayrı oylandığı, oyların sayılıp pay sahiplerine toplantı bitmeden duyurulduğu tespit edilmiştir. Toplantı başkanının, gündemde yer alan konuların tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılmasına özen gösterdiği, pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkânı verildiği belirlenmiştir.

Şirketin SPK Seri IV No:56 tebliğ gereği uymak zorunda olduğu ilkelere uyduğu, şirket ana sözleşmesinde yapılması gerekli düzenlemelerin 28.03.2012 tarihli genel kurulda yapıldığı görülmüştür. Ancak aynı tebliğde yer alan "Yatırım ortaklıklarının varlıklarının tümünün veya önemli bir bölümünün devredilmesi veya üzerinde aynı hak tesis edilmesi veya kiraya verilmesi, önemli bir varlığın devralınması veya kiralanması ile ilgili uygulamalarında 1.3.10 numaralı ilkede belirtilen genel kurul onayı alınması zorunluluğu aranmaz." maddesi ile tanınan muafiyet gereği söz konusu ilke değerlendirmelerimizde dikkate alınmamıştır.

Şirketin başış ve yardım politikalarını oluşturduktan sonra genel kurul toplanmadığından bu politika henüz onaya sunulmamıştır. 2012 yılı faaliyetlerinin görüşüleceği genel kurul toplantısında bu politikanın da genel kurulun onayına sunulacağı bilgisi edinilmiştir.

Bu alt bölümle ilgili olarak şirket ilkelere üst düzeyde uyum sağlamıştır.

#### **d. Oy Hakkı**

Gerek ana sözleşmede gerekse iç prosedürlerde oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı düzenlemelere yer verilmemiş ve her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmıştır.

Pay sahipleri genel kurul toplantılarında oy hakkını bizzat kullanabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan üçüncü bir

şahıs aracılığı ile de kullanabilmekte, bu amaçla kullanılacak vekâletname örnekleri şirket merkezi ve kurumsal internet sitesinde pay sahiplerine sunulmaktadır.

Ana sözleşmenin 33. maddesinde oy kullanma yöntemi düzenlenmiş ve bu düzenleme şirketin kurumsal internet sayfasında da yayımlanmaktadır. Ayrıca toplantılarda da pay sahiplerinin bu konuda bilgilendirildiği toplantıya katılan uzmanlarımız tarafından gözlemlenmiştir.

**VAKIF YATIRIM ORTAKLIĞI**'nın beraberinde hâkimiyet ilişkisi getiren karşılıklı iştiraki bulunmamakla birlikte; şirket ana sözleşmesinin 29. maddesinde "Karşılıklı iştirak ilişkisi beraberinde bir hâkimiyet ilişkisini de getiriyor ise karşılıklı iştirak içerisinde bulunan şirket, nisap oluşturmak gibi, çok zaruri durumlar ortaya çıkmadıkça, şirket genel kurulunda oy hakkını kullanamaz ve bu durum ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kamuya açıklanır." şeklinde bir düzenleme yapılmıştır.

**VAKIF YATIRIM ORTAKLIĞI** bu alt bölümde Kurumsal Yönetim İlkelerine tam olarak uyum sağlamıştır.

#### **e. Azlık Hakları**

Azlık pay sahiplerinin genel kurula katılma, vekâletle temsil, oy hakkının kullanımında üst sınır uygulanmaması gibi temel pay sahipliği haklarının kullandırılmasında herhangi bir hak ihlali bulunmamaktadır. Bu anlamda azlık haklarının kullandırılmasında özen gösterildiği gözlemlenmiştir.

15.01.2013 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemeler kapsamında; şirket ana sözleşmesinin birçok maddesinin değiştirilmesine ilişkin ana sözleşme değişiklik taslağı kabul edilmiş ve bu değişiklik "Şirket sermayesinin yirmide biri ve daha az sayıdaki pay sahiplerince oluşturulan azlık pay sahiplerinin, yönetim kurulundan,

gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulun toplantıya çağrılmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri hususların gündeme konulmasını yazılı olarak noter aracılığıyla isteyebilecekleri" ifadesine yer verilmiştir. Konuya ilişkin KAP açıklaması aynı tarih itibariyle yapılmıştır. Bilindiği gibi bu düzenleme de genel kurulda onaylanıp TTSG de ilanından sonra hüküm ifade edecektir. Ancak kamuya, yönetim kurulunun azlık haklarına ilişkin hassasiyeti konusunda bilgi vermektedir.

#### **f. Kâr Payı Hakkı**

Şirket, SPK Kanunu, SPK Tebliğleri ile TTK'da belirlenen kriterlere uygun olarak kâr payı dağıtım politikasını belirlemiş, genel kurulun onayına sunmuş ve elektronik ortamda kamuya açıklamıştır.

Buna göre şirket 2012 ve izleyen yıllara ilişkin Kâr Payı Dağıtım Politikasını; " Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde, Şirketin mali yapısı, kârlılık durumu, sürdürülebilir büyüme hızı ve genel ekonomik konjonktür dikkate alınarak, her yıl oluşacak dağıtılabilir net kârın, en az % 20' sinin nakden, kalanın ortaklığın sermaye yapısını ve piyasa değerini olumsuz yönde etkilemeyecek oranda nakit kâr payı ve/veya bedelsiz hisse senedi dağıtımını ve/veya yedeklere mevzuatta öngörülen yasal sürelerde dağıtımının yapılması ve bu şekilde alınan kâr dağıtım kararının Genel Kurulun bilgisine sunulması ve kâr dağıtım politikasının her yıl değişen koşullara göre uygun olarak gözden geçirilerek belirlenmesi" şekilde açıklamıştır. Söz konusu politika 28.03.2012 tarihli genel kurulda onaylanmıştır.

Diğer yandan: kâr dağıtımında imtiyaz bulunmadığı ve hisse başına düşen kâr payının tüm pay sahiplerine eşit olarak dağıtılacağı; kâr dağıtım yapılmadığı takdirde neden dağıtılmadığı ve dağıtılamayan kârın nerede kullanıldığının Yönetim Kurulu tarafından

pay sahiplerinin bilgisine sunulacağı; kâr payının, pay sahiplerine hangi tarihte verileceğinin yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından hükme bağlanacağı, ancak kâr payının en geç 5.ayın sonuna kadar ödenmesine özen gösterileceği hususları da düzenlenmiş bulunmaktadır.

Şirket ana sözleşmesinin 36. maddesinde kâr payı avansı da düzenlenmiş olmakla birlikte bugüne kadar temettü avansı dağıtımı yapmamıştır.

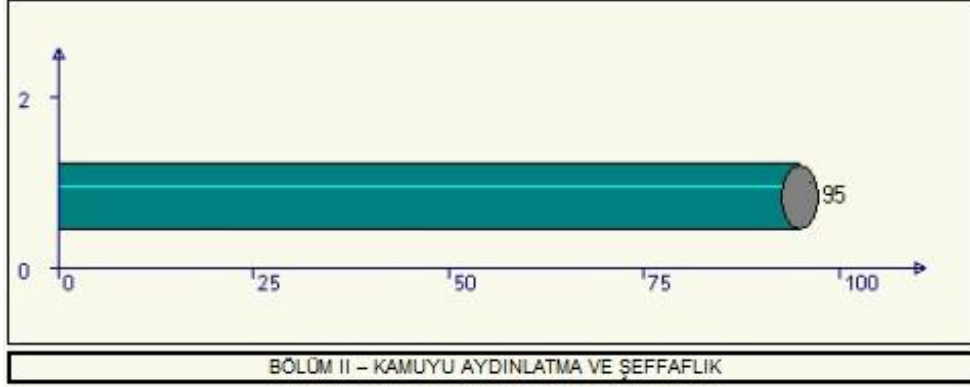
Bu alt bölümde **VAKIF YATIRIM ORTAKLIĞI** ilkelere üst düzeyde uyum sağlamıştır.

#### ***g. Payların Devri***

Şirket ana sözleşmesinde pay devrini engelleyen ya da zorlaştıran herhangi bir hüküm bulunmamaktadır. Halka açık paylar hamiline olup devri İMKB’nda gerçekleşmekte, halka kapalı payların devrinde ise SPK hükümleri uygulanmaktadır..

Şirket merkezinde kayıt ve belgeler üzerinde yapılan incelemeler ve şirket yetkilileri ile yapılan görüşmeler sonucunda SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri’nin “1.7.1- Özellikle borsalarda işlem gören payların serbestçe devretmesini zorlaştıran uygulamalardan kaçınılır.” maddesine uyum sağlandığı görülmüştür.

## B. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



### Bölümün Özet Görünümü

- ✓ **Bilgilendirme politikaları ayrıntılı düzenlenmiş ve genel kurulun bilgisine sunulmuş ve elektronik ortamda kamuya duyurulmuştur.**
- ✓ **İnternet sitesi ilkelerde sayılan kapsamda, güncel ve kamuyu aydınlatma aracı olarak etkin bir şekilde kullanılmaktadır.**
- ✓ **İlkelerde, İnternet sitesinde yer alması istenen bilgi ve belgeler son beş yıl baz alınarak yayımlanmaktadır.**
- ✓ **Şirketin gerçek kişi nihai hâkim pay sahipleri kamuya açıklanmıştır.**
- ✓ **Faaliyet raporunun içeriği çok iyi, geniş kapsamlı ve ilkeleri karşılamaktadır.**
- ✗ **Şirketin kurumsal internet sitesinin İngilizce olarak da yayınlanması sağlanmalıdır.**

Bu bölümde şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere; Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları, İnternet Sitesi ve Faaliyet Raporu başlıkları çerçevesinde **60** farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **95,00** puan almıştır.

### a. Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları

**VAKIF YATIRIM ORTAKLIĞI**, bilgilendirmelerini yönetim kurulu tarafından hazırlanan, genel kurulca onaylanan ve kamuyu ile de paylaşılan Bilgilendirme Politikaları çerçevesinde gerçekleştirmektedir.

Bilgilendirme politikası, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde, hangi sıklıkla ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını, şirkete yöneltilen soruların yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceğini, spekülasyon, asılsız bilgi, dedikodu kapsamındaki haberler karşısında takip edilecek yolu, ortaklık haklarının kullanımına ilişkin açıklamaları, bu politikanın uygulanmasında idari sorumluluğu bulunan kişileri ve ilkelerde sayılan birçok bilgiyi içermektedir.

Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar da bilgilendirme politikasında yer almaktadır.

Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanması durumunda, varsayımlar ve varsayımların dayandığı verilerin de açıklandığı, bilgilerin, abartılı öngörüler içermediği gözlemlenmiştir. Ayrıca,



varsayımlar şirketin finansal durumu ve faaliyet sonuçları ile de uyumludur

Kamuya açıklanan geleceğe yönelik bilgilerde yer alan tahminlerin gerçekleşmemesi veya gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde, güncellenen bilgilerin gerekçeleri ile birlikte kamuya açıklandığı bilgisine ulaşılmıştır.

Kamuya açıklanacak bilgiler, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir ve kolay erişilebilir biçimde şirketin internet sitesi ([www.vakifyatirimortakligi.com.tr](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr)) de kamunun kullanımına sunulmaktadır.

Şirketin kamuyu aydınlatma esasları ve araçları alt başlığındaki uygulamaları çok iyi düzeydedir.

### **b. İnternet Sitesi**

Kamunun aydınlatılmasında, şirkete ait internet sitesi ([www.vakifyatirimortakligi.com.tr](http://www.vakifyatirimortakligi.com.tr)) aktif ve etkin bir platform olarak kullanılmakta ve burada yer alan bilgiler sürekli güncellenmektedir. Şirketin internet sitesindeki bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile tutarlı olup çelişkili ve eksik bilgi içermediği belirlenmiştir. Şirketin antetli kağıdında internet sitesinin adresi yer almaktadır.

Şirketin internet sitesinde; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi, değişikliklerin yayınlandığı ticaret sicili gazetelerinin tarih ve sayısı ile birlikte şirket ana sözleşmesinin son hali, izahname ve sirkülerler, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu, kâr dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, ücret politikası,

bağış ve yardım politikası, çalışanlara yönelik tazminat politikası, şirket tarafından oluşturulan etik kurallar, yönetim kurulu ve komitelerin çalışma esasları, gerçek kişi pay sahipleri hakkında açıklama ve sıkça sorulan sorular başlığı altında şirkete ulaşan bilgi talepleri, soru ve ihbarlar ile bunlara verilen cevaplar da yer almaktadır.

Bu alt bölümde şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunun üst düzeyde bulunduğu saptanmıştır. Ancak İnternet sitesinde yer alan bilgilerin, uluslararası yatırımcıların da yararlanması açısından İngilizce olarak yayımlanmaması giderilmesi gereken bir eksikliklerdir.

### **c. Faaliyet Raporu**

Yönetim kurulunun, faaliyet raporunu kamuoyunun şirketin faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak kapsam ve ayrıntıda hazırlamış olduğu görülmektedir. Son beş yıllık faaliyet raporları elektronik ortamda pay sahipleri ve kamuoyu ile paylaşılmakta olup mevzuatta ve kurumsal yönetim ilkelerinin diğer bölümlerinde belirtilen hususlara ek olarak yıllık faaliyet raporlarında;

Şirketin ortakları ve sermaye içindeki paylarına ayrıca ana ortak Vakıfbank'ın ortaklık yapısına ve gerçek kişi nihai hâkim pay sahipliği konusundaki açıklamaya;

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin özgeçmişleri, kurul içindeki görevleri, grup içi ve grup dışı ayrımı yapılmak suretiyle şirket dışındaki görevlerine; ayrıca yönetim kurulunun yıl içindeki toplantı sayısına ve kurul üyelerinin söz konusu toplantılara katılım durumuna;

Şirketin organizasyon yapısı ve çalışanlar hakkında bilgiye;

Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında verilen önemli nitelikteki idari yaptırım ve ceza bulunmadığına; şirketin, mevzuat

hükümlerine aykırı uygulamalar nedeni ile ceza almadığına; kamu otoriteleri tarafından yapılan uyarı, ihtar veya verilen idari para cezası olmadığına ve şirket aleyhine açılan dava bulunmadığına dair bilgilere;

Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilgiye,

Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve çıkar çatışmasını önlemek için şirketçe alınan tedbirler hakkında bilgiye;

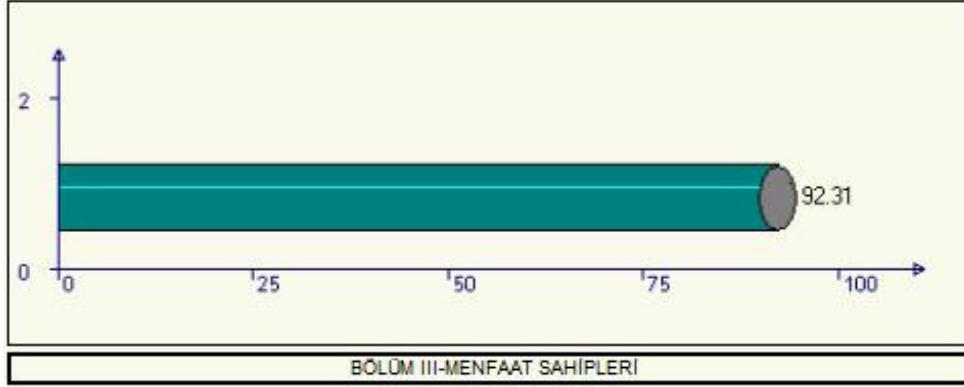
Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgiye;

Şirketin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgiye;

Yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi için genel kurul tarafından önceden onay verilmesi gerekliliği hususları dâhil ilkelerde sayılan birçok bilgiye yer verilmiştir.

Yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarının; pay ve menfaat sahiplerinin, potansiyel yatırımcıların ve tüm paydaşların şirket hakkında ulaşmak isteyebileceği bilgileri içerdiği ve kurumsal yönetim ilkelerini çok iyi düzeyde karşıladığı saptanmıştır.

## C. MENFAAT SAHİPLERİ



### Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Etik İlke ve Kurallar oluşturularak elektronik ortamda yayınlanmıştır.
  - ✓ Menfaat sahiplerinin haklarının kullanımını zorlaştıran düzenlemeler yoktur.
  - ✓ Çok kapsamlı bir insan kaynakları politikası ve alt yönetmelikleri hazırlanmıştır.
  - ✓ Şirket çalışanlarına yönelik oldukça detaylı bir eğitim politikası oluşturulmuştur.
  - ✓ Çalışanlara güvenli ve huzurlu bir çalışma ortamı sağlanmıştır.
  - ✓ Çalışanlar tarafından ayrımcılık yapıldığına ya da haklarını alamadıklarına ilişkin şikâyet bulunmamaktadır.
  - ✓ Şirket çalışanlarına yönelik tazminat politikası oluşturulmuş ve elektronik ortamda kamuya açıklanmıştır.
  - ✓ Ticari sır kapsamında, müşteri ve tedarikçiler ile ilgili bilgilerin gizliliğine özen gösterilmektedir.
- \* **Şirket ana sözleşmesi ve iç düzenlemelerinde çalışanlar ve menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller bulunmamaktadır.**

- \* **Çalışanlara yönelik olarak hisse senedi edindirme planları oluşturulmamıştır.**

Bu bölümde Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikası, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi, insan kaynakları politikası, müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler, etik kurallar ve sosyal sorumluluk başlıkları çerçevesinde 39 farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **92.31** puan almıştır.

#### a. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası

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

Şirketin, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarına saygılı olduğu, menfaat

sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda, anılan grubun çıkarlarının iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket imkânları ölçüsünde, şirketin itibarı da gözetilerek koruma gayreti içinde olduğu gözlemlenmiş, bu amaçla birçok iç düzenleme yapıldığı görülmüştür.

Menfaat sahiplerinin haklarının korunması ile ilgili şirket politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirildiği, menfaat sahiplerinin şirketin mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim veya Denetimden Sorumlu Komite'ye iletebilmesi için gerekli mekanizmaların oluşturulduğu belirlenmiştir.

Şirket çalışanlarına yönelik tazminat politikasını oluşturmuş, bu politika yönetim kurulunun 20.09.2012 tarih ve 44 sayılı toplantısında onaylanmış ve şirketin kurumsal internet sayfasında kamuya açıklanmıştır.

**VAKIF YATIRIM ORTAKLIĞI** bu alt bölümde ilkelere çok iyi seviyede uyum sağlamıştır.

#### ***b. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi***

Şirkette genel müdür dâhil 7 (yedi) kişi çalışmaktadır. Çalışanların şirket yönetimine katılımını destekleyici modeller geliştirilmemiş ve bu hususta şirket iç düzenlemelerde veya esas sözleşmede herhangi bir düzenleme yapılmamış olmakla birlikte şirket intranet sistemi üzerinden ve genellikle de yüzyüze görüşmelerle birçok konuda çalışanların görüş ve önerilerinin alındığı yetkililerce ifade edilmiştir.

#### ***c. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası***

İşe alma, çalışma koşulları, sicil dosyaları, disiplin uygulamaları, personelin yetki ve sorumlulukları, ücret, sağlık hakları, izin hakları, terfiler, görev değişiklikleri ve işten çıkarma,

ölüm, istifa, emeklilik ve eğitim prosedürleri belirlenmiş ve uygulamada bu politikalara sadık kalındığı gözlenmiştir. Gerek politikalar oluşturulurken gerekse uygulamada eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesine uygun davranıldığı izlenimi edinilmiştir.

İşe alım ve kariyer planlama prosedürleri oluşturulmuş ve bu prosedürlere uygun davranma geleneği geliştirilmiştir.

Performans ve ödüllendirme kriterleri oluşturulmuş ve çalışanlara duyurulmuş olup çalışanlara sağlanan menfaatlerin tespitinde anılan kriterlere uyulmaktadır.

Oldukça kapsamlı bir eğitim politikası oluşturulduğu, şirket tarafından çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini arttırmalarına yönelik eğitim programları gerçekleştirildiği belirlenmiştir.

Şirketin organizasyon yapısı çalışma koşullarına göre belirlenmiş, birimler ve bu birimlerde istihdam edilecek kişi sayısı ile nitelikleri şirket içi düzenlemelerle yazılı hale getirilmiştir.

Şirkette yapılan incelemeler ve çalışanlarla yapılan görüşmeler sonucu; çalışanlar için güvenli çalışma ortam ve koşulları sağlandığı, çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmadığı bilgisine ulaşılmıştır.

Yetkililerce, çalışanlara ilişkin düzenlemelerin gerektiğçe güncellenerek ilgililere duyurulduğu ifade edilmiştir.

Çalışanlara yönelik olarak hisse senedi edinme planları oluşturulmamıştır.

İzin almak kaydıyla dernek kurma özgürlüğü kısıtlanmamıştır. Çalışanlar herhangi bir sendikanın üyesi değildir.

Bu alt bölümde **VAKIF YATIRIM ORTAKLIĞI**'nın kurumsal yönetim ilkelerine oldukça iyi düzeyde uyum sağladığı kanısına varılmıştır.

#### **d. Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler**

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

Tedarikçileri ile ilgili olarak her tedarikçi ile ayrı sözleşme imzalamakta ve bu tedarikçisi ile olan ilişkisini yıllık faaliyet raporunda yer vererek şeffaflık ilkesi gereği kamuoyuna duyurmaktadır.

Şirket bu alt bölümde de ilkelere uyum sağlamıştır.

#### **e. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk**

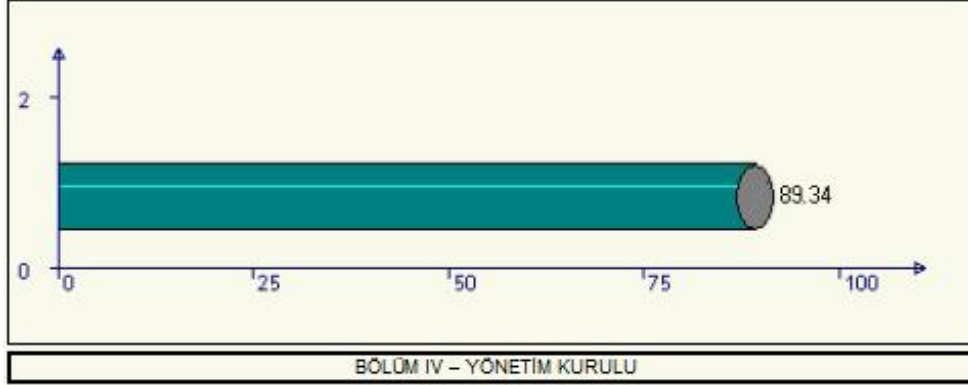
Tüm çalışanların uymak zorunda olduğu çok kapsamlı bir etik kurallar bütünü hazırlanmış ve şirketin kurumsal internet sitesinde yayınlanmıştır.

Yıllık faaliyet raporunda, şirketin, mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeni ile ceza almadığı, kamu otoriteleri tarafından yapılan uyarı, ihtar veya verilen idari para cezası olmadığı ve şirket aleyhine açılan dava bulunmadığı bilgisine yer verilmiş olup faaliyetlerin kamuya açıklanan etik kuralları çerçevesinde yürüttüğü izlenimi edinilmiştir.

Şirket sosyal sorumluluk politikalarını; "Şirketimiz kurumsal yönetim anlayışını öngören yapısıyla, toplumsal yarar ve çevreye saygı doğrultusunda toplumun ve ülkenin ekonomik gelişimine katkıda bulunmak amacıyla sosyal sorumluluk bilincini kurum kültürü olarak benimsemiştir." şeklinde belirlemiş, Sosyal Sorumluluk ve Çevreye ilişkin Etik İlke ve Kurallarını oluşturarak yıllık faaliyet raporlarında kamuya açıklamıştır.

**VAKIF YATIRIM ORTAKLIĞI** bu alt bölümdeki uygulamalarıyla ilkelere oldukça iyi düzeyde uyum sağlamıştır.

## D. YÖNETİM KURULU



### Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Şirketin stratejik hedefleri, ihtiyaç duyacağı insan ve finansal kaynakları Yönetim Kurulunca belirlenmiştir.
- ✓ Yönetim Kurulu Başkanlığı ve CEO görevleri farklı kişilerce üstlenilmiş olup şirkette tek başına sınırsız karar verme yetkisine sahip kişi yoktur.
- ✓ Yönetim kurulu üye sayısı, yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmaları için yeterlidir.
- ✓ Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun icrada görevli olmayan üyelere oluşması sağlanmıştır.
- ✓ İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden ikisi bağımsız üyedir.
- ✓ Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunmaktadır.
- ✓ Yönetim kurulu üyeleri ile şirket arasında borç/kredi ilişkisi bulunmamaktadır.
- ✓ Kurumsal Yönetim, Denetim ve ilkelerde sayılan komiteler oluşturulmuş ve çalışma ilkeleri belirlenmiştir.
- ✓ Yönetim kurulu hedeflere ulaşamaması halinde gerekçesini faaliyet raporunda açıklamaktadır.

✗ Yönetim kurulu için özeleştir ve performans değerlendirilmesi yapılması ve bu çerçevede üyelerin ödüllendirme ve azledilmesi uygulamaları bulunmamaktadır.

✓/✗ Yönetim kurulunda en az bir kadın üye bulunması uygun olacaktır.

Bu bölümde Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere; yönetim kurulunun işlevi, yönetim kurulunun faaliyet esasları, yönetim kurulunun yapısı, yönetim kurulu toplantılarının şekli, yönetim kurulu bünyesinde oluşturulan komiteler ve Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar başlıkları çerçevesinde 121 farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **89.34** puan almıştır.

### **a. Yönetim Kurulunun İşlevi**

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

**VAKIF YATIRIM ORTAKLIĞI'nın** Yönetim Kurulu, şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmekte; şirket yönetiminin performansını denetlemektedir.

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

Şirket bu alt bölümdeki uygulamalarıyla kurumsal yönetim ilkelerine üst düzeyde uyum sağlamıştır.

### **b. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

Yönetim kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere şirketin menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini oluşturmuş ve yılda en az bir kez risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkinliğini gözden geçirmekte olduğu bilgisi edinilmiştir. İç kontroller ve iç denetimin varlığı, işleyişi ve etkinliği hakkında faaliyet raporunda bilgi verilmektedir.

Yönetim kurulu üyeleri arasında görev dağılımı yapılmış, şirketin kurumsal internet sayfası ve faaliyet raporunda açıklanmıştır. Aynı şekilde, Yönetim Kurulu üyelerinin yetkileri de faaliyet raporunda kamuya açıklanmıştır.

Şirkette tek başına sınırsız karar verme yetkisine sahip kişi bulunmamaktadır. Yönetim kurulu başkanı ve genel müdür görevlerini farklı kişiler üstlenmişlerdir.

Yönetim kurulunun şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynadığı izlenimi edinilmiştir. Yönetim Kurulu bu amaca yönelik olarak Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi ile yakın işbirliği içerisinde bulunmaktadır.

Yönetim kurulunun yetki ve sorumlulukları, yönetici ve genel kurula tanınan yetki ve sorumluluklardan açıkça ayrılabilir ve tanımlanabilir biçimde şirket ana sözleşmesinde yer almaktadır. Bu görev tanımları ilkelerle büyük ölçüde örtüşmektedir.

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

Bu alt bölümde şirketin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne oldukça iyi düzeyde uyum sağladığı belirlenmiştir.

### **c. Yönetim Kurulunun Yapısı**

Şirket Yönetim Kurulu bir (1) başkan ve dört (4) üye olmak üzere toplam beş (5) kişiden oluşmaktadır. Bu haliyle yönetim kurulunun oluşturulmasında en az beş üyenin bulunması koşuluna uyulmuş olup yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmaları ve komitelerin oluşumu ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmeleri bakımından üye sayısının yeterli olduğu görülmüştür.

Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunmakta ve üyelerin çoğunluğunun icracı olmayan üyelerden olması ilkesine uygun

davranılmakta olduğu belirlenmiştir. Yönetim kurulu üyelerinin biri (1) icracı, kalan dördü (4) ise icracı değildir. Diğer yandan kurulda icracı olmayan üyelerden ikisi (2) bağımsız üyedir. Bağımsız üyelerin ilkelerde sayılan bağımsızlık kriterlerini sağladığı belirlenmiştir. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri, mevzuat, ana sözleşme ve ilkelerde yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı beyanlarını yönetim kuruluna sunmuş ve bu beyanlar elektronik ortamda kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Şirket bu alt bölümde ilkelere tam olarak uyum sağlamıştır. Ancak yönetim kurulunda en az bir kadın üye bulunması uygun olacaktır.

#### **d. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli**

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

Yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı şirket içi düzenlemeler ile de yazılı hale getirilmiştir. Oldukça detaylı hazırlanan Yönetim Kurulu Çalışma Usul ve Esasları Yönetmeliği'nde;

- Yönetim kurulunun oluşumu,
- Bağımsız üye tanımı,
- Yönetim kuruluna seçilme şartları,
- Yönetim kurulunun faaliyet esasları,
- Yönetim kurulu toplantıları, üyelerinin toplantıya çağrılmasına ve toplantıya hazırlanmasına ilişkin süreçler,
- Yönetim Kurulu Toplantılarının, Elektronik Toplantı Sistemi ile yapılması tanımlanmış;
- Yönetim kurulunun seçimden sonraki ilk toplantısında görev dağılımının yapılacağı,
- Kurulun gerektiğinde ve en az ayda bir kez toplanacağı,
- Toplantı gündeminin oluşturulma yöntemi,

- Her üyenin bir oy hakkı olduğu, üyelere ağırlıklı oy hakkı veya olumlu/olumsuz veto hakkı tanınmadığı,
- Yönetim kurulu üyelerinin birbirlerine ve yöneticilerin yönetim kuruluna bilgi verme yükümlülüğü,
- Şirketin faaliyetleri ile ilgili önemli konularda toplantıya bütün yönetim kurulu üyeleri fiilen katılacağı,
- Yönetim kurulu üyesinin şirket işleri için yeterli zaman ayırma zorunluluğu ve Yönetim Kurulu üyesinin başka bir şirkette yönetici ya da yönetim kurulu üyesi olması veya başka bir şirkete danışmanlık hizmeti vermesi halinde, söz konusu durumun çıkar çatışmasına yol açmaması ve üyenin şirketteki görevini aksatmaması hususu;

ve ilkelerde sayılan daha birçok konu düzenlenmiş olup uygulamada bu yönetmeliğe uygun hareket edildiği belirlenmiştir. Yönetmelikte yer alan maddelerin büyük bölümü ana sözleşme ile de hükme bağlanmıştır.

Şirket 28.03.2012 tarihinde yaptığı 2011 yılı genel kurul toplantısında SPK'nın Seri IV No:56 sayılı tebliğine uyum sağlamak üzere ana sözleşmede gerekli değişikliklerin yapılmasını sağlamış, ilkelerde uyulması zorunlu olanlar dışında da birçok madde ilavesi ile ilkelere uyumunu üst düzeye taşımıştır.

Yönetim kurulu toplantılarının düzenli olarak en az ayda bir ve genellikle daha fazla sayıda yapıldığı belirlenmiş olup 2012 yılında 58 kez toplanmıştır.

**VAKIF YATIRIM ORTAKLIĞI** bu alt bölümde Kurumsal Yönetim İlkelerine çok iyi düzeyde uyum sağlamıştır.

#### **e. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler**

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi teşkil edilmiş olup Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Riskin Erken Saptanması Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi



oluşturulmamıştır. 15.02.2012 tarih ve 9 sayılı yönetim kurulu toplantısında bu komitelerin görevlerinin kurumsal yönetim komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiş ve kurumsal yönetim komitesi çalışma esasları bu yapılanmaya uygun olarak yeniden düzenlenmiştir.

Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelere oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenmiş ve yazılı dokümanlar olarak kurul tarafından onaylanarak elektronik ortamda kamuya açıklanmıştır.

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

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

Komiteler, gerekli gördükleri yöneticiyi toplantılarına davet edip ve görüşlerinden faydalanmakta, komitelerde yapılan tüm çalışmalarını yazılı hale getirip kayıtları tutulmaktadır.

Komiteler, çalışmaların etkinliği için gerekli görülen ve çalışma ilkelerinde açıklanan sıklıkta toplanmakta olup çalışmalarını hakkındaki bilgiyi ve toplantı sonuçlarını içeren raporları yönetim kuruluna sunmaktadır. Yerinde yapılan çalışmalarda, 2012 yılında denetimden sorumlu komitenin 12 kez, kurumsal yönetim komitesinin ise 17 kez toplantı yaptığı belirlenmiştir.

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

Kurumsal yönetim komitesi üç (3) üyeden müteşekkil olup Kurumsal Yönetim Komitesi'nin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan üyelerden oluşturulmuş olması ilkesine uygun bir yapılanma sağlanmıştır.

Şirket için etkin risk yönetimi sisteminin ve güçlü bir iç kontrol ortamının tesis edilmesi, sürdürülebilir büyüme ve gelişmenin en önemli temel taşlarından biri olarak görüldüğü, şirketin sahip olduğu teknolojik alt yapı ve geliştirdiği iş süreçleri sayesinde taşıdığı riskin sürekli olarak izlenmekte olduğu ve yönetim kademelerine, stratejik ve günlük kararlara ışık tutan raporlamalar yapmakta olduğu bilgisine ulaşılmıştır.

Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet gösteren İç Kontrol Birimi, risk değerlendirmeleri uyarınca hazırlanan yıllık denetim planı dâhilinde şirketin tümünü kapsayacak şekilde iç kontrol ve risk yönetimi sistemlerinin etkinlik ve verimliliğini denetlemektedir. Her ay yapılan denetim sonuçları yönetim kuruluna sunulmaktadır. Diğer yandan Şirket faaliyetlerinin, yürürlükteki mevzuata uygun ve Yönetim Kurulu tarafından belirlenen çerçevede gerçekleştirilmesini ve muhasebe ve raporlama sistemlerinin bütünlüğünü, güvenilirliğini sağlamak üzere her seviyedeki şirket personeli tarafından uyulacak ve uygulanacak iç kontrol mekanizmalarının tesis edilmiş olduğu anlaşılmıştır. Yönetim kurulu başkan vekili Ali Fuat TAŞKESENLİ yapılan görev dağılımında İç Kontrol Denetim Sorumlu yönetim kurulu üyesi olarak belirlenmiştir.

Komiteler aşağıdaki üyelere oluşturulmuştur:

#### **Denetim Komitesi**

<b>Ad Soyadı</b>	<b>Görevi</b>
Yahya BAYRAKTAR	Başkan (Bağımsız)
Rıfki DURGUN	Üye (Bağımsız)

## Kurumsal Yönetim Komitesi

Ad Soyadı	Görevi
Rıfki DURGUN	Başkan (Bağımsız)
Ramazan GÜNDÜZ	Üye (İcracı Değil)
A.Sunay GÜRSU	Pay Sahipleri ile İlişkiler Md.

Bu alt bölümle ilgili olarak şirketin kurumsal yönetim ilkelerine oldukça iyi düzeyde uyum sağladığı kanısına varılmıştır.

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

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş ve elektronik ortamda kamuoyu ile paylaşılmıştır. Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları 28.03.2012 tarihli genel kurul toplantısında 13. madde olarak ortakların bilgisine sunulmuş ve pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınmış olduğu tutanaklar üzerinde yapılan incelemeler ve yetkililerle yapılan görüşmelerden anlaşılmıştır.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaması ilkesine uygun davranıldığı ve bu üyelerin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak ölçüde belirlendiği görülmüştür.

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

Yönetim kurulunun, şirketin belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşmasından sorumlu olduğundan hareketle; bunun sağlanamadığı durumlarda söz konusu hususun

gerekçeleri ile birlikte faaliyet raporunda açıklanmakta olduğu görülmüştür.

Yönetim kurulu üyelerine veya üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler kişi bazında gerek KAP açıklamalarında ve gerekse yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarında ve şirketin kurumsal internet sayfasında kamuya açıklanmaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin performansları dikkate alınarak ödüllendirilmesi veya azledilmesi uygulamasının bulunmaması bu alt bölümde giderilmesi gereken bir eksiklik olarak değerlendirilmiştir.

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

<b>NOT</b>	<b>TANIMLARI</b>
<b>9-10</b>	<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 halka arzı halinde İMKB Kurumsal Yönetim Endeksine en üst düzeyde katılmaya hak kazanacaktır.</p>
<b>7-8,9</b>	<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 halka arzı halinde İMKB Kurumsal Yönetim Endeksine dahil edilmeyi hak edecektir.</p>
<b>6-6,9</b>	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine orta düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri orta düzeyde oluşturulmuş ve çalışmakta fakat iyileştirme gereksinimi vardır. Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Menfaat sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşullarında bazı iyileştirme gereksinimi vardır. Bu koşullarda şirket halka arzı halinde İMKB Kurumsal Yönetim Endeksine katılmaya hazır değildir.</p>

<b>NOT</b>	<b>TANIMLARI</b>
<b>4-5,9</b>	<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 halka arzı halinde İMKB Kurumsal Yönetim Endeksine katılmaya uygun değildir.</p>
<b>&lt; 4</b>	<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 kademedeki duyarlı değildir. Pay sahipleri hakları, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları ve yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları önemli derecede zaaf içerir ve yatırımcı için maddi kayıplara neden olabilecek düzeydedir.</p>