



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



Turcas Petrol A.Ş.

12 Mart 2010

Geçerlilik Dönemi 12.03.2010-12.03.2011

SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, Turcas Petrol 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 ilkelerini baz olarak hazırladığı ve SPK tarafından 24.04.2009 tarih ve 5347 sayılı yazıları ile kabul edilen 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) kamuoyu ile paylaşmıştır.

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

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

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

İÇİNDEKİLER

1.Derecelendirme Sonucu ve Derecelendirmenin Özeti	3
2.Derecelendirme Metodolojisi	6
3.Şirketin Tanıtımı	8
4.Derecelendirmenin Bölümleri	
A. Pay Sahipleri	12
a. Pay Sahipliği Hakkının Kolaylaştırılması	13
b. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı	13
c. Genel Kurula Katılım Hakkı	13
d. Oy Hakkı	14
e. Azınlık Hakları	15
f. Kâr Payı Hakkı	15
g. Payların Devri	15
h. Pay Sahiplerine Eşit İşlem İlkesi	15
B. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	16
a. Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları	17
b. Şirket ile Pay Sahipleri, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticiler Arasındaki İlişkilerin Kamuya Açıklanması	17
c. Kamunun Aydınlatılmasında Periyodik Mali Tablo ve Raporlar	18
d. Bağımsız Denetimin İşlevi	19
e. Ticari Sır Kavramı ve İçeriden Öğrenenlerin Ticareti	19
f. Kamuya Açıklanması Gereken Önemli Olay ve Gelişmeler	19
C. Menfaat Sahipleri	20
a. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikaları	20
b. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi	20
c. Şirket Mal Varlığının Korunması	21
d. Şirket İnsan Kaynakları Politikası	21
e. Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler	21
f. Etik Kurallar	21
g. Sosyal Sorumluluk	21
D. Yönetim Kurulu	23
a. Yönetim Kurulunun Temel Fonksiyonları	24
b. Yönetim Kurullarının Faaliyet Esasları ile Görev ve Sorumlulukları	25
c. Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Seçimi	25
d. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar	26
e. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı	26
f. Yöneticiler	27
5.Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	28



TURCAS PETROL A.Ş.

SPK KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM NOTU

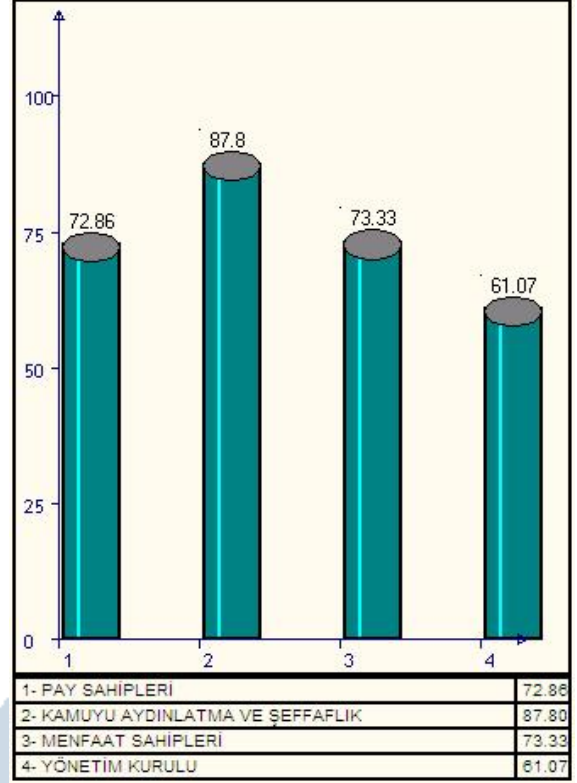
7.52

Kobirate A.Ş. İrtibat :

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

Can Tekin (216) 3305620 Pbx
cantekin@kobirate.com.tr

www.kobirate.com.tr



DERECELENDİRME 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 **TURCAS** Petrol 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.

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

Kurulu başlıkları altında 313 kriterin incelemesi ve Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. metodolojisine göre değerlendirilmesi sonucu **TURCAS** Petrol A.Ş.'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **7,52** olarak belirlenmiştir. Bu sonuç, **TURCAS'ın** SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığı İMKB'nin Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil edilmeyi üst düzeyde hak ettiğini ancak büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkelerinde bazı iyileştirmelere gereksinimi olduğunu göstermektedir.

Özet olarak ana başlıklar halinde derecelendirme çalışmasına bakıldığında;

Pay Sahipleri, bölümünden **TURCAS**'ın ulaştığı notun **72.86** olduğu görülmektedir.

Bölümle ilgili olarak Şirketin SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığı görülmektedir. Özellikle düzenli çalışan bir Hissedarlar Servisi'nin bulunması ve Yönetim Kurulu'nun kurumsal yönetimin önemini bilincinde olması şirket içerisinde kurumsal yönetim ile ilgili çalışmaların daha etkin ve süratli bir şekilde yapılmasına yardım etmektedir.

Ayrıca Genel Kurul Çağruları'nın ilkelerde belirtilen süreler içinde yapılması ve gereken detayları içermesi, Kâr Dağıtım Politikasının oluşturulması ve kamuoyuna duyurulması olumludur.

Buna karşılık "B ve C" grubu hisselerin genel kurulda yönetim ve denetim kurullarına aday gösterme imtiyazının bulunması ayrıca bazı konularda karar almanın anılan grup hisselerinin olumlu oy kullanmasına bağlı kılınması, azınlık pay sahiplerinin özel denetçi atama hakkının ve birikimli oy kullanımının bulunmaması olumsuz uygulamalar olarak göze çarpmaktadır.

Ayrıca, Hissedarlar Servisi'ne yapılan sözlü bilgi taleplerinin kaydının tutulması Şirketçe geliştirilmesi gerekli konular olarak görülmektedir.

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünde **TURCAS**'ın ulaştığı notun **87.80** olduğu görülmektedir. Derecelendirme çalışmasında Şirketin, en yüksek not aldığı bölüm olan Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünde SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne tama yakın uyum sağladığı görülmektedir. Bu bölümde Şirketin Etik Kuralları'nı, Bilgilendirme Politikaları'nı ve İçeriden Öğrenenlerin Ticaretine Konu

Olabileceklerin Listesi'ni oluşturulup kamuoyuna duyurması, gerçek kişi nihai hâkim pay sahiplerini internet sitesinde açıklaması, ana sözleşmesinde Yönetim Kurulu Üyeleri'ne yasak işlemlerin düzenlenmiş olması, şirket internet sitesinde, sermaye piyasası araçlarının değerine etki edebilecek önemli yönetim kurulu kararlarına ve toplantı tutanaklarına yer verilmesi, yabancı yatırımcıların bilgi edinebilmeleri için şirketin internet sitesinin İngilizce olarak da düzenlenmesi ve Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun rotasyona tabi tutulması olumludur. Buna karşılık, faaliyet raporundaki bazı noksanlıklar olumsuz olarak değerlendirilmektedir.

Menfaat Sahipleri Bölümünde Şirket'in ulaştığı notun **73,33** olduğu görülmektedir. Menfaat Sahipleri bölümünde şirketin SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne iyi seviyede uyum sağladığı görülmektedir. Bir holding gibi yönetsel faaliyet gösteren ve müşteri hizmeti bulunmayan şirket günün gereksinimlerine uygun yapılanmayı sağlamak üzere danışmanlık hizmeti almaya başlamış olup bu yapılanmaya uygun iç düzenlemeler oluşturmaya çalışmaktadır. Şirketin yerleşik insan kaynakları uygulamaları da bu çerçevede yazılı prosedürler haline getirilmeye başlanmıştır. Etik Kurallar ve Disiplin Yönetmelikleriyle Şirket mal varlığının korunması için kurallar oluşturması, Sosyal Sorumluluk ve Çevreye İlişkin İlke ve Kuralların belirlenip, kamuya duyurması olumludur. Menfaat sahiplerinin Şirketin yönetimine katılımının mevcut olmaması ve Şirkette çalışanlara yönelik bir eğitim programı oluşturulmaması olumsuz olarak değerlendirilmektedir. Şirket çalışanlarına yönelik bağımsız bir eğitim programının oluşturulması Şirketin geliştirmesi gereken bir konudur.

Yönetim Kurulu bölümünde ise Şirket'in ulaştığı not **61.07** olarak değerlendirilmiştir. Derecelendirme çalışmasında Şirketin en düşük not aldığı bölüm olan Yönetim Kurulu bölümünde SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlamaya çalıştığı görülmektedir. Şirketin misyon ve vizyonunun Yönetim Kurulunca belirlenip kamuoyu ile paylaşılması, Yönetim Kurulu bünyesinde Denetim Komitesi oluşturulması, Yönetim Kurulu ve Yöneticilerin şirketin sermaye piyasası araçları üzerinde işlem yapmalarına Şirketçe izin verilmemesi olumlu karşılanmıştır. Kurumsal Yönetim Komitesi, Risk Komitesi ve İş Geliştirme Komitesi gibi komitelerin oluşturulması konusunda Yönetim Kurulu Kararlarının alınmış olması şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusundaki kararlılığını göstermesi açısından önemlidir.

Yönetim Kurulunda bağımsız üye bulunmaması, icracı olmayan üye sayısının yetersiz kalması, üyelerin huzur hakkı bulunmaması, Yönetim Kurulu'na üye seçiminde birikimli oy yönteminin uygulanmaması ise olumsuz olarak değerlendirilmektedir.

Bu tespitler sonucu **TURCAS Petrol AŞ**, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerini baz alarak yapılan genel değerlendirmede **7,52** puan olarak İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi'ne girmeye hak kazanmıştır.

Kurumsal yönetim uygulamalarının sürekli gelişim gerektirdiği göz ardı edilmeden noksanlıkların tamamlanması, yanlış uygulamaların düzeltilmesi ve bazı konuların geliştirilmesi halinde gelecekte SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumunu daha yukarı taşıması mümkün olabilecektir.

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 yapıp 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 uluslar arası 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 mevcut ilkeleri yeniden gözden geçirip yayınlamıştır. 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'ne 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 firmalarda 313 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'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine tam anlamıyla uyumlu anlamına, 0 ise çok zayıf mevcut yapıda SPK Kurumsal Yönetim İlkeleriyle hiçbir anlamda uyum bulunmadığı anlamına gelmektedir.

Bu 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



Şirket Unvan : Turcas Petrol Anonim Şirketi
Şirket Adresi : Emirhan Caddesi 109 Atakule Kat:6 Beşiktaş 34349 İstanbul
Şirket Telefonu : (0212) 2590000 / 18 Hat
Şirket Faksı : (0212) 2590018 / 19
Şirket Web Adresi : www.turcas.com.tr

Şirketin Kuruluş Tarihi : 07/03/1980
Şirket Ticaret Sicil No : 171118 / 118598
Şirketin Ödenmiş Sermayesi : 136.500.000.-TL
Şirketin Faaliyet Alanı : Enerji sektörü ve alt dalları olan petrol, petrokimya, akaryakıt, elektrik ve doğalgaz gibi sektörlerde arama, üretim, taşıma, dağıtım, depolama, ithalat, ihracat ve ticarete dönük ulusal ve uluslararası faaliyetler, yatırımlar.
Faaliyette Bulunduğu Sektör: Enerji

Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi :

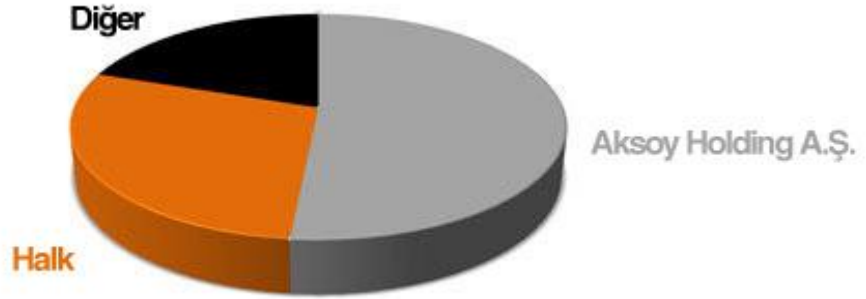
C.Yusuf Ata

Pay Sahipleri ile İlişkiler Müdürü

yusuf.ata@turcas.com.tr

0212 2590000

Şirket Ortaklık Yapısı



Hissedar	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)
■ Aksoy Holding A.Ş.	70.361.147,35	51,55
■ Halka Açık	39.219.204,54	28,73
■ Diğer Hissedarlar	26.919.648,11	19,72
■ TOPLAM	136,500,000.00	100,00

Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı
Erdal Aksoy	Yönetim Kurulu Başkanı
Yılmaz Tecmen	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
N.Süreyya Serdengeçti	Yönetim Kurulu Üyesi
M.İlhan Nebioğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
Bülent Çorapçı	Yönetim Kurulu Üyesi
Banu Aksoy Tarakçıoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi
S.Batu Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket Üst Düzey Yönetimi

Ad/ Soyadı	Unvanı
Cabbar Yılmaz	Koordinasyon ve Düzenleyici İşler Direktörü
Cemal Şafak Ayışığı	Grup Finans Direktörü
Yiğit Özkan	Petrol ve Gaz Projeleri Direktörü
Arkın Akbay	Elektrik Projeleri Direktörü

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

	2008/9	2009/9	Değişim %
Dönen Varlıklar	100.967.269	83.548.996	-17,25
Duran Varlıklar	452.709.312	424.904.365	-6,14
Toplam Aktifler	553.676.581	508.453.361	-8,16
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10.112.122	5.894.636	-41,70
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.964.176	4.526.607	52,71
Öz Kaynaklar	540.600.283	498.032.118	-7,87

Kaynak : İMKB

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

	2008/9	2009/9	Değişim %
Satış Gelirleri	41.616.511	30.815.639	-25,95
Satışların Maliyeti (-)	(45.687.541)	(29.067.294)	-36,37
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	(4.071.030)	1.748.345	142,94
Faaliyet Giderleri (-)	(5.216.973)	(7.106.834)	36,25
Faaliyet Karı veya Zararı	(3.118.941)	8.632.055	376,76
Vergi Öncesi Kar/Zarar	71.098.515*	24.783.250	-65,14
Net Dönem Karı/Zararı	68.463.809	21.527.267	-68,55

Kaynak : İMKB

*Detaylı bilgi için bkz. Şirketin İMKB Web sitesinde yayınlanan 01.01.2009-30.09.2009 dönemine ilişkin gelir tablosu

Şirket Hisse Senedinin İ.M.K.B. 'deki Son Bir Yıllık Zaman Dilimi İçerisindeki Kapanış Değerinin Dip ve Zirvesi

Dip	Zirve
2.25	5.55

Kaynak : Turcas Petrol A.Ş. Web Sitesi

Şirketin Kısa Tarihçesi

1931 yılında, Limited Şirket statüsünde, Türkiye'nin ilk özel akaryakıt dağıtım firması olarak kurulan Türkp petrol ve Madeni Yağlar T.A.Ş. 1936 yılında Anonim Şirket statüsüne geçmiş, 1988'de İngiliz Burmah Castrol firması ile ortaklaşa Turcas Petrolcülük A.Ş.'yi kurmuştur. "Turcas" adı bu ortak girişimin kurulması dolayısıyla Türkp petrol ve Castrol'ün ilk üç harflerinin birleştirilmesi ile oluşturulmuştur. 1992 yılında halka açılan Şirket'in çoğunluk hisseleri 1996'da Tabaş Petrolcülük A.Ş. tarafından satın alınmıştır. 1999 yılında Tabaş Petrolcülük A.Ş. ile Turcas Petrolcülük A.Ş.'nin birleşmesi sonucu Şirket "Turcas Petrol A.Ş." unvanını almıştır.

Turcas; 2005 yılında The Shell Company of Turkey Ltd. ile akaryakıt ve madeni yağlar, perakende ve ticari satış, pazarlama ve dağıtım alanlarında Kısmi Bölünme Tebliği uyarınca yapmış olduğu Ortak Girişim Şirketi Sözleşmesi sonucunda Shell & Turcas Petrol A.Ş. (STAŞ) unvanlı yeni bir şirket kurmuştur. Turcas'ın %30 hissedarı olduğu STAŞ; T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan gerekli lisansları alarak 1 Temmuz 2006 tarihi itibarıyla faaliyetlerine başlamıştır.

Şirketin Faaliyetleri Hakkında Bilgi

Turcas'ın 75 yıldır sahip olduğu, bir noktada sayıları 1000'i aşan ancak daha sonra optimizasyon programı çerçevesinde 650 civarına indirdiği, benzin istasyonu ağını 1 Temmuz 2006 itibarıyla Shell Türkiye ile ortaklaşa kurduğu Shell & Turcas Petrol A.Ş. ("STAŞ") bünyesine geçirmesinden sonra şirket bir **holding** yapısına geçmiştir. Böylelikle akaryakıt dağıtım ve madeni yağlar faaliyetlerini direkt değil dolaylı olarak yapmaya ve STAŞ'daki %30'luk iştirakini aktifinde tutmaya başlamıştır.

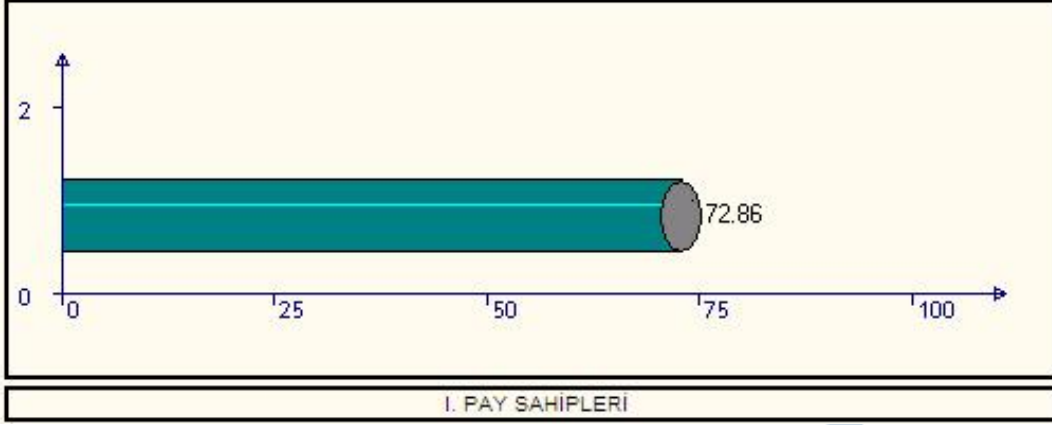
STAŞ'ın Türkiye akaryakıt dağıtım ve madeni yağlar piyasasında faaliyet gösterecek lider kuruluşlardan biri olarak karlılığını, verimliliğini ve pazar payını arttırması beklenmektedir. Turcas (ve Shell Türkiye), imzalamış oldukları Ortak Girişim Sözleşmesi hükümleri uyarınca STAŞ ile rekabet etmemeyi taahhüt ettiği için Turcas'ın etkinliği söz konusu pazarlara iştirak ettiği STAŞ vasıtasıyla dolaylı yoldan gerçekleştirilmektedir.

Turcas almış olduğu yönetim kurulu kararları ile enerji piyasalarının elektrik enerjisi üretimi, dağıtım ve ticareti, doğalgaz ithalatı ve toptan satışı, potansiyel petrol rafinaj işleri, özellikle yurt dışında petrol arama ve üretimi gibi alanlarda projeleri değerlendirip, uygun bulunduğu projelere yatırım ve/veya ortaklık yapmak üzere çalışmalara başlamıştır.

Bu meyanda ilgili projelerin niteliği ve Turcas yönetim kurulunun takdirine bağlı olarak gerektiği yerlerde yerli veya yabancı ortaklarla işbirliğine gidilerek şirket büyümesini bir enerji holdingi olarak sürdürme yolunu seçmiştir.

Turcas bu stratejinin oluşturulmasına paralel olarak bir yeniden yapılanma sürecine girmiş, faaliyetlerini petrol ve petrokimya, doğalgaz ve elektrik konularında sürdürme kararı almıştır.

4. DERECELENDİRMENİN BÖLÜMLERİ A. PAY SAHIPLERİ



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Hissedarlar servisi var ve pay sahiplerini ilgilendiren tüm görevleri etkin bir şekilde yerine getirmektedir.
- ✓ Bilgilendirme politikaları ayrıntılı düzenlenmiş ve kamuya duyurulmuştur.
- ✓ Genel kurullar yasa ve mevzuata uygun yapılmaktadır.
- ✓ Genel kurul çağrı yöntemi uygun ve genel kurul öncesi pay sahiplerine bilgi akışı yeterlidir.
- ✓ Oy kullanma prosedürü ayrı bir bölüm olarak internet sitesinde yayınlanmaktadır.
- ✓ Oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı prosedürler ve pay sahibinin kullanacağı oy sayısına üst sınır uygulaması bulunmamaktadır.
- ✓ Kar dağıtım politikası oluşturulmuş ve kamuya açıklanmıştır.
- ✗ Pay sahiplerine özel denetçi tayini talep etme hakkı verilmemiştir,
- ✗ Oy hakkında imtiyaz bulunmaktadır,
- ✗ Azınlık haklarına ilişkin düzenlemeler ve birikimli oy uygulaması bulunmamaktadır,
- ✗ Kar payı (temettü) avansı uygulamasına ilişkin düzenleme yapılmamıştır,
- ✗ Payların devri ile ilgili ana sözleşmede kısıtlayıcı hükümler bulunmaktadır.
- ✓/✗ Genel kurul toplantısından önce pay sahiplerine sunulan bilgilerin, ilgili oldukları gündem maddelerine atıf yapılarak verilmesine özen gösterilmelidir,
- ✓/✗ Genel kurul toplantılarına, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya davet edilmeli ve bu düzenlemeye ana sözleşmede yer verilmelidir
- ✓/✗ Hissedarlar Birimi'ne yapılan sözlü bilgi taleplerinin kaydı tutulmalıdır.

Bu bölümde Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere pay sahipliği hakkının kolaylaştırılması, pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakları, pay sahiplerinin genel kurula katılım hakları, pay sahiplerinin oy hakları, azınlık pay sahiplerinin hakları, pay sahiplerinin kâr payı alma hakları, pay sahiplerinin istediklerinde istediği kişilere

paylarını devredebilme hakları ve pay sahiplerinin tümüne eşit işlem ilkesi başlıkları çerçevesinde 70 farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **72,86** puan almıştır.

a. Pay Sahipliği Haklarının Kolaylaştırılması

Pay sahipleri ile ilgili işlemler Mali Bölüm bünyesinde 2008 yılı içinde oluşturulan Hissedarlar Servisi tarafından yürütülmektedir. Hissedarlar Servisi Müdürü C. Yusuf ATA ve Muhasebe Müdürü Nurettin DEMİRCAN imza yetkisini haiz yöneticiler, Engin ÇAYLAN ve Nesrin AŞULA ise operasyon personeli olarak görev yapmaktadırlar. Söz konusu birim çalışanlarının görevin gerektirdiği bilgi ve deneyim ile yeterli düzeyde oldukları, SPK İlkeleri'nde sözü edilen faaliyet ve görevleri başarıyla yerine getirebildikleri görülmüştür.

Pay sahiplerinin kayıtlarının tutulduğu ve pay sahipleri defterinin güncel olduğu, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerinin en kısa sürede yanıtlandığı, mevzuat ve şirketin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü konunun izlendiği, yerinde yapılan çalışmalar ve incelenen belgelerden tespit edilmiştir.

Genel Kurul toplantılarının mevzuata ve ana sözleşmeye uygun olarak yapıldığı, pay sahiplerinin yararlanabileceği Genel Kurula ilişkin dokümanların şirket merkezi ve internet sitesinde incelemeye sunulduğu, oylama sonuçlarının kaydının tutulup internet sitesinde yayımlandığı 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.turcas.com.tr) etkin olarak kullanılmaktadır.

Pay sahiplerinin telefon ve/veya diğer iletişim araçları ile yazılı olarak ulaştırdıkları bilgi isteklerini de en kısa sürede yanıtlandığı ve istenilen bilginin tam, zamanında ve özenli bir şekilde verildiği gözlemlenmiştir. Ancak pay sahipleri tarafından sözlü olarak sorulan sorular ve yetkililerce verilen cevapların da düzenli olarak muhafaza edilmesi uygun olacaktır.

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

"Pay Sahipleri'nin Genel Kurul'dan Özel Denetçi Atanmasını Talep Etme Hakkı" konusunda bir düzenleme yapılmamış olmakla birlikte, Şirket Ana Sözleşmesi 22. maddede "Belli hususların incelenip teftiş edilmesi için icabında Genel Kurul'ca Özel Murakıplar seçilir." denilerek TTK md: 348 ile tanımlanan yasal güvenceye atıfta bulunulmuştur.

c. Genel Kurula Katılım Hakkı

TURCAS'ın genel kurul toplantı sürecindeki uygulamaları, bu alt bölüm kapsamındaki ilkelere oldukça iyi seviyede uyum sağlamıştır.

Genel kurul davet duyuruları, toplantı tarihinden üç (3) hafta önce, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi, ulusal ve yerel gazeteler ve internet aracılığı ile

yapılmıştır. İlan içeriği ve gündem maddelerinin sunumu, farklı yorumlara yol açmayacak şekilde yeterince açıktır. Olağan genel kurul, her hesap dönemi sonundan itibaren ilkelerde belirtilen süreler içerisinde ve geniş katılımlı bir toplantı için uygun bir mekanda yapılmaktadır.

Toplantıya katılmayacak olanlar için hazırlanan vekaletname örnekleri yazılı basında ve elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına sunulmuş, pay sahiplerinin ilgi ve katılımının üst düzeyde olmasına çalışılmıştır. Toplantı gündemi hazırlanırken, pay sahiplerinin gündemde yer almasını istedikleri konular yönetim kurulu tarafından dikkate alınmış ve toplantıda gündem maddeleri ayrı ayrı oylanmış, sayılmış ve pay sahiplerine toplantı bitmeden duyurulmuştur.

Toplantıya yönetim kurulu üyeleri, denetçiler, Hissedarlar Servisi yönetici ve çalışanları ile diğer ilgililer katılmışlardır. Toplantı tutanakları üzerinde yapılan incelemelerde; toplantı başkanının, toplantıyı adil ve pay sahiplerinin haklarını kullanmalarını sağlayacak etkinlikte yönettiği, pay sahiplerine yıllık faaliyet raporu, şirketin mali tabloları, performans göstergeleri gibi konularda bilgi verildiği belirlenmiştir. Yönetim kurulu üyesi adaylığı konusunda ana sözleşmede ayrıntılı tanım verilmemekle birlikte, adayların görevin gerektirdiği bilgiye sahip ve sektörde deneyimli kişilerden seçildiği, toplantıda adayların özgeçmişleri hakkında haziruna bilgi verildiği anlaşılmaktadır.

Şirketin sermaye ve yönetim yapısı ile malvarlığında değişiklik meydana getiren bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine

kefalet, ipotek gibi teminat verilmesine ilişkin kararların genel kurulda alınması yönünde esas sözleşmede madde bulunmadığı ancak, toplantıda bu tür kararlarla ilgili olarak genel kurulda pay sahiplerine bilgi verildiği belirlenmiştir.

Buna karşılık; genel kurul toplantısından önce pay sahiplerine sunulan bilgilerin, gündem maddeleri ile ilişki kurulmasında kolaylık sağlayacak şekilde atıf yapılarak verilmemesi ve bilgilendirme dokümanı hazırlanmaması, genel kurul toplantılarına, menfaat sahipleri ve medyanın çağırılması amacıyla ana sözleşmede bir düzenleme yapılmamış olması ilkelere tam uyumun sağlanması bakımından giderilmesi gereken eksiklikler olarak değerlendirilmiştir.

d. Oy Hakkı

Gerek ana sözleşmede gerekse uygulamada oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı prosedürlere yer verilmemiş ve pay sahiplerinin genel kurulda kullanabileceği oy sayısına üst sınır getirilmemiştir. Oy hakkının, payın edinimiyle doğan bir hak olarak kullanılması sağlanmakta ve bu hakkın kullanımında zorlaştırıcı bir düzenleme bulunmamaktadır. 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 vekaletname örnekleri ilan eklerinde ve elektronik ortamda pay sahiplerine sunulmaktadır. Oy hakkının kullanımında bireysel ve kurumsal temsil konusunda herhangi bir kısıtlama yapılmamıştır. Ana sözleşmede düzenlenmemiş olmakla birlikte genel kurul toplantısında oylamanın açık ve el kaldırmak suretiyle yapıldığı, toplantıdan önce oy kullanma yöntemi hakkında hazirunun bilgilendirildiği anlaşılmakta ve elektronik

ortamda da oy kullanma prosedürü pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır

Ancak, ana sözleşmede “B” ve “C” grubu hisselerin yönetim ve denetim kurullarına aday gösterme imtiyazına sahip olması, bazı genel kurul kararlarının da “C” grubu hisseye sahip olan pay sahibinin olumlu oy kullanmasına bağlı kılınması ilkelere uyum sağlanamayan alanlar olarak değerlendirilmiştir.

e. Azınlık Hakları

Azınlık pay sahiplerinin genel kurula katılma, vekaletle temsil, oy hakkının kullanımında üst sınır uygulaması gibi konularda herhangi bir hak ihlali bulunmamaktadır. Ancak şirket ana sözleşmesinde azınlık pay sahiplerinin birikimli oy uygulamasıyla yönetim kuruluna üye seçmesi konusunda bir düzenlemeye gidilmemiş olması iyileştirme gerektiren bir alan olarak değerlendirilmiştir

f. Kar Payı Hakkı

TURCAS, gerek TTK ve gerekse SPK'nın ilgili hükümlerine uygun olarak kar payı dağıtım politikasını belirlemiş ve elektronik ortamda kamuya açıklamıştır. Bu politika çerçevesinde kârın tutarı, kaynağı, dağıtılma kriterleri, yapmayı planladığı bağışlar ile ilgili düzenlemeye yer verilmiştir. Şirket ana sözleşmesinde kar payı dağıtımında herhangi bir gruba tanınmış ayrıcalık bulunmadığı belirlenmiştir. Genel olarak şirketin bu bölüm ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne

uyum sağladığı görülmekle birlikte, şirket ana sözleşmesinde pay sahiplerine “kar payı avansı (temettü avansı)” verilmesi konusunda bir düzenleme bulunmaması, ilkelere uyum konusunda geliştirilmesi gereken bir husus olarak belirlenmiştir.

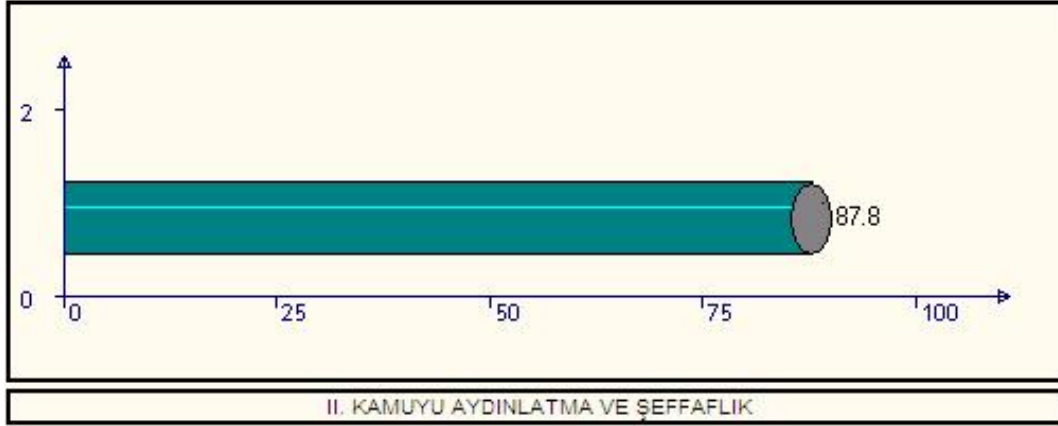
g. Payların Devri

Şirket ana sözleşmesinde; Şirket'in nama yazılı A grubu hisse senetlerinin devrinin Şirkete karşı geçerli olması için “Beyaz Ciro” ile yapılan devir ve temliklere Yönetim Kurulu peşinen muvafakat eder ve Yönetim ile Denetim Kurulu üyeliklerine aday göstermekte imtiyaz sahibi olan B ve C Grubu hisselerinin devrinin şirkete karşı geçerli olması için Yönetim Kurulu'nun muvafakatı şarttır hükümleri yer almaktadır. Buna göre A grubu hisselerin devrindeki kısıtlama Yönetim Kurulu'nun peşinen muvafakatı ile kaldırılmış olup B ve C grubu hisselerin devrinde ise B ve C grubu hisse sahipleri devir anlaşması koşullarına uymak zorundadırlar.

h. Pay Sahiplerine Eşit İşlem İlkesi

Yerinde yapılan incelemelerde pay sahiplerinden ayrımcılıkla ilgili herhangi bir şikayette bulunmaması, Şirkette de bu konuyla ilgili herhangi bir bulguya rastlanmaması nedeniyle Şirketin pay sahiplerine eşit bir şekilde yaklaştığı sonucuna varılmaktadır. Özellikle pay sahiplerini bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma konusunda, tüm pay sahiplerine eşit davranıldığı kanısına varılmıştır.

B. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri elektronik ortamda kamuya açıklanmıştır.
- ✓ Bilgilendirme politikası internet sitesinde kamuya duyurulmuştur.
- ✓ İnternet sitesi oldukça kapsamlı, güncel ve kamuyu aydınlatma aracı olarak etkin bir şekilde kullanılmakta, bilgiler Türkçe ve İngilizce dillerinde sunulmaktadır.
- ✓ Faaliyet raporunda şirket performansı ve beklentiler hakkında bilgi verilmektedir. Ayrıca sunulan bilgiler, istatistiksel çalışmalar ve grafiklerle güçlendirilmiştir.
- ✓ Periyodik mali tablolar ve dipnotları mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygun hazırlanmaktadır.
- ✓ İçerden öğrenebileceklerin listesi faaliyet raporu ve internet sitesinde yayınlanmaktadır.
- ✓ Kar payı dağıtım politikasına faaliyet raporunda ve internet sitesinde yer verilmektedir.
- ✓ Etik kurallar bilgilendirme politikası çerçevesinde kamuya açıklanmıştır.
- ✓ Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler mevzuata uygun ve zaman geçirmeksizin kamuya açıklanmaktadır.
- ✓ İnternet sitesinde sermaye piyasası araçlarının değerine etki edebilecek önemli yönetim kurulu kararlarının toplantı tutanaklarına yer verilmektedir.
- ✗ Faaliyet raporunda Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticilerin; şirket dışında yürüttükleri görevlere ilişkin bilgilere, Şirketin yatırım danışmanlığı, yatırım analizi ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve çıkar çatışmasını önlemek için şirketçe alınan tedbirler konularında açıklamalara yer verilmemektedir.

- ✘ **Yıllık faaliyet raporu içeriğinde, periyodik mali tabloların şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve şirketin mevzuata tam olarak uyduğuna dair yönetim kurulu üyesi/üyeleri ve üst yönetimin imzalı beyanları bulunmamaktadır.**

- ✓/✘ **Bilgilendirme politikasının genel kurulun onayına sunulması gerekmektedir.**

Bu bölümde Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere kamuyu aydınlatma esasları ve araçları, şirket ile pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler arasındaki ilişkilerin kamuya açıklanması, kamunun aydınlatılmasında periyodik mali tablo ve raporlar, bağımsız denetimin işlevi, ticari sır kavramı ve içeriden öğrenenlerin ticareti, kamuya açıklanması gereken olay ve gelişmeler başlıkları çerçevesinde 82 farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **87.80** puan almıştır.

a. Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları

TURCAS, esas olarak bilgilendirmelerini yönetim kurulu tarafından onaylanan ve kamuoyu ile de paylaşılan Bilgilendirme Politikaları çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. Şirketin kamuyu aydınlatma konusunda oldukça iyi bir düzeyde olduğu, bu kapsamda bilgilerin kamuya açıklanmasında, yasal düzenlemelerde öngörülenlere ek olarak, basın bültenleri, elektronik veri dağıtım kanalları, pay sahipleri ve potansiyel yatırımcılarla yapılan toplantılar, medya kuruluşları aracılığıyla ya da internet sitesi üzerinden yapılan duyurular gibi kamuyu aydınlatma araç ve yöntemlerini etkin olarak kullandığı belirlenmiştir. Şirketin

internet sitesi, bilgilendirme konusunda etkili bir platform olarak kullanılmakta, yabancı yatırımcıların bilgilendirilmesi açısından İngilizce olarak da sunulmaktadır. Kamunun aydınlatılmasında yapılacak bildirimlerden sorumlu ve imza yetkisini haiz 5 (beş) yönetici belirlenmiş, şirketi etkileyen önemli gelişmeler öğrenildiği veya karar alındığı anda kamuoyuna açıklanması konusunda gerekli özeni göstermektedirler. Yine bu alt bölümle ilgili olarak "Kar Payı Politikası" ve "Etik İlke ve Kurallar" da kamuoyuna açıklanmıştır. Ancak bilgilendirme politikaları ve etik ilke ve kuralların henüz genel kurulun onayına sunulmamış olması eksiklik olarak göze çarpmaktadır.

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

Kayıt ve belgeler üzerinde yapılan incelemelerden, yönetim kurulu üyeleri, yöneticiler ve şirket çalışanlarının şirketin Sermaye Piyasası Araçları üzerinde işlem yaptıklarına dair bir bulguya rastlanmamıştır. Şirket çalışanlarının; ortaklık paylarının %5, %10, %25 ve %33 gibi eşikleri geçmesi ya da altına düşmesi durumunda zaman geçirilmeksizin İMKB aracılığıyla kamuoyuna duyurulması gerektiği bilgisine sahip olduğu görülmüş, aksine bir uygulama nedeniyle şirketin uyarı aldığı yönünde bir tespitimiz olmamıştır. Gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri tablosu internet ortamında yayınlanmış ve şirketin ortaklık yapısı hakkında da kamuoyu bilgilendirilmiştir. Şirketin genel olarak bu bölümde Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlamış olduğu kanaatine varılmıştır.

c. Kamunun Aydınlatılmasında Periyodik Mali Tablo ve Raporlar

Şirketin periyodik mali tabloları doğru, dürüst, bir biçimde ve UFRS'ye uygun olarak hazırlanmakta olup gerekli detayları içermektedir. Bağımsız denetim kuruluşunun "İlişikteki konsolide finansal tablolar, Turcas Petrol A.Ş. ve bağlı ortaklıkların 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır." Şeklindeki yorumu yukarıdaki görüşümüzü desteklemektedir. Ancak "Konsolide finansal tablolarda %25 oranında iştirak edilen ve öz kaynaktan pay alma yöntemiyle değerlendirilen SOCAR & Turcas Enerji A.Ş'in (STEAŞ) 31 Aralık 2008 tarihli mali tablolarına göre öz kaynakların 626.701.981 TL eksi bakiyeye döndüğü, Grup tarafından finansal tablolarda STEAŞ ile ilgili olarak yapılan yatırımın karşılığı olan 12.500.000 TL öz kaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımın zararı olarak dikkate alındığı ifade edilmiştir. Bununla beraber STEAŞ Yönetim Kurulu'nun, 23 Mart 2009 tarihinde, STEAŞ'ın ödenmiş sermayesinin 50.000.000 TL'den 200.000.000 TL'ye artırılması ve bu kararın 17 Nisan 2009 tarihinde toplanacak olan Genel Kurul'un onayına sunulması kararını aldığı, söz konusu sermaye artırımından Grup payına düşen 37.500.000 TL tutarında ilave zarar karşılığı ayrılması gerektiği, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarda bu hususla ilgili bir zarar karşılığı ayrılmadığı gerekçesiyle, sadece bu konuyu kapsamak üzere Şartlı Görüş" bildirmiştir.

Faaliyet raporu oldukça kapsamlı ve büyük ölçüde ilkelere uygun olarak

hazırlanmakta, şirketin çeşitli alanlarda yıllar itibarıyla gösterdiği performans bilgileri ve geleceğe dönük beklentiler istatistiksel veriler ve grafiklerle güçlendirilmektedir. 31 Ağustos 2006 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK), lisanssız bayilere ikmal yapıldığı gerekçesiyle şirkete 113.599.140 TL tutarında idari para cezası vermiştir. Şirket cezayı iptal ettirmek ve ödeme emirlerini kaldırtmak için hukuki süreç başlatmıştır. Danıştay İdari Dava Daireleri Kurulu'na yürütmenin durdurulması istemiyle yapılan itiraz neticesinde, 25 Ocak 2007 tarihinde cezaların yürütmesi durdurulmuş, yürütmenin durdurulmasına ilişkin gerekçeli kararlar 28 Şubat 2007 tarihinde şirkete tebliğ edilmiştir. Konu ile ilgili hukuki süreç üzerindeki belirsizlik halen devam etmekte olup anılan konuya da faaliyet raporunda yer verilmiştir. Ancak; faaliyet raporunda, yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevlere ilişkin bilgilere, şirketin yatırım danışmanlığı yatırım analizi ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve çıkar çatışmasını önlemek için şirketçe alınan tedbirler konularında açıklamalara yer verilmemiş olması ilkelere uyum anlamında geliştirilmesi gereken hususlar olarak değerlendirilmiştir. Yine; yıllık faaliyet raporunun, şirketin periyodik mali tablo ve raporların hazırlanmasından sorumlu yönetim kurulu üyesi ve genel müdür ile periyodik mali tablo ve raporların hazırlanmasından sorumlu genel müdür yardımcısı veya bu sorumluluğu üstlenmiş yönetici tarafından imzalanmaması ve periyodik mali tabloların şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve şirketin mevzuata tam olarak uyduğuna dair beyanlarının faaliyet raporunda yer almaması, Bağımsız Denetim Şirketi'nin iç kontrol sisteminin etkinliği ile ilgili bir görüşü ya da beyanı bulunmaması bu alt bölümde iyileştirilmesi gereken alanlar

olarak belirlenmiştir. Ayrıca; Şirket çalışanlarına, şirketin hisse senetlerinin edindirilmesi için geliştirilmiş hisse senedi bazlı ve/veya diğer sermaye piyasası araçları bazlı bir teşvik sistemi de bulunmamaktadır.

Genel olarak bu bölümde Şirketin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum göstermeye çalıştığı, önemli bir mesafe kaydettiği, ancak halen noksanlıklarının bulunduğu kanaatine varılmıştır.

d. Bağımsız Denetimin İşlevi

Şirketin bu alt bölümdeki kriterlere tam olarak uyduğu sonucuna ulaşılmıştır. Bağımsız denetim kuruluşları ile SPK Mevzuatı gereği belirli aralıklarla rotasyon uygulanarak çalışıldığı ve bu kuruluşların ve denetçilerinin bağımsızlığını zedeleyecek ilişkilere girmemeye özen gösterildiği belirlenmiştir. Şirket son olarak 2009 ve 2010 yılları için SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız denetim kuruluşlarından "Başaran Nas Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş." ile sözleşme imzalamıştır. Bu kuruluşla yapılan sözleşme ve çalışmaların mevzuata uygun olduğu belirlenmiş, kuruluş ile şirket arasında yargıya yansımış bir ihtilâfın bulunmadığı şirket yetkililerince ifade edilmiştir. Bağımsız denetim şirketinin seçimi denetim komitesi tarafından yapılmış, ancak bağımsızlığı zedeleyecek herhangi bir husus olup olmadığı konusunda Yönetim Kurulu'na rapor düzenlenmemiştir.

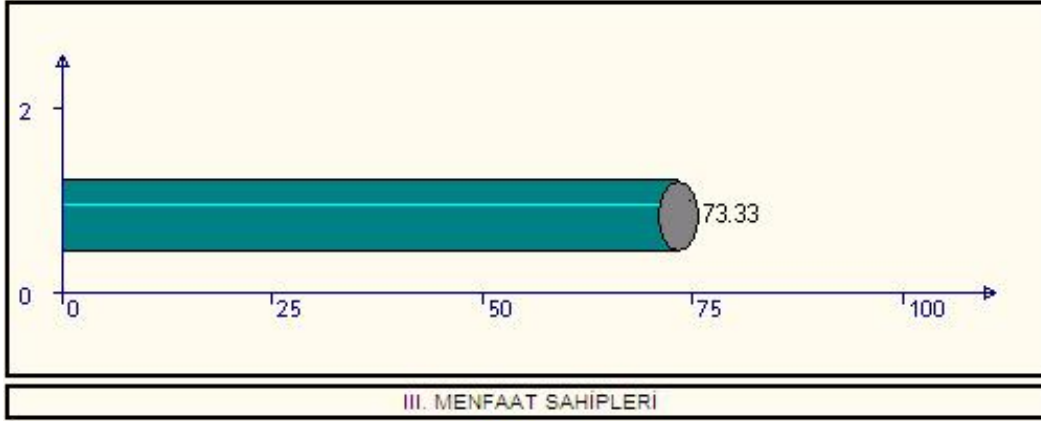
e. Ticari Sır Kavramı ve İçerden Öğrenenlerin Ticareti

Etik ilke ve kurallarda ticari sır kavramı tanımlanmış, bu çerçevede içerden öğrenenlerin ticaretini engelleyecek uygulamalara da yer verilmiş ve kamuya açıklanmamış bilgilere ulaşabilecek kişilerin listesi elektronik ortamda, faaliyet raporunda ve kurumsal yönetim uyum beyanında açıklanmıştır. Şirketin hukuk müşavirliği ile yapılan görüşmede, şirket aleyhine açılmış bu konularla ilgili herhangi bir dava bulunmadığı ifade edilmiş, İMKB ve SPK bültenlerinde de şirketin konu ile ilgili bir uyarı ya da ceza aldığına dair herhangi bir bulguya ulaşılmamıştır. Bu bölümle ilgili olarak Şirketin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne büyük ölçüde uyum sağladığı görülmektedir.

f. Kamuya Açıklanması Gereken Önemli Olay ve Gelişmeler

Şirket KAP aracılığı ile Özel Durum Açıklamalarını Kamuoyu ile paylaşmaktadır. İncelenen dönemde İMKB'den herhangi bir ceza ya da uyarı almadığı görülmektedir. Bilgilendirme Politikası içerisinde Şirketin kamuoyuna açıklaması gerekli konular detaylı bir şekilde tanımlanmış ve duyurulmuştur. Şirketin kamuoyuna yapacağı açıklamalar Hissedarlar Servisi tarafından koordine edilmekte ve duyurulmaktadır. Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler bölümünde Şirketin Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne tam olarak uyum sağladığı görülmektedir.

C. MENFAAT SAHİPLERİ



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ **Etik İlke ve Kurallar oluşturularak elektronik ortamda yayınlanmıştır.**
- ✓ **Menfaat sahiplerinin haklarının kullanımını zorlaştıran düzenlemeler yoktur.**
- ✓ **Çalışanlara güvenli ve huzurlu bir çalışma ortamı sağlanmıştır.**
- ✓ **Çalışanlar tarafından ayrımcılık yapıldığına ya da haklarını alamadıklarına ilişkin şikayet veya açılmış dava bulunmamaktadır.**
- ✗ **Şirket çalışanları ve menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller bulunmamaktadır.**
- ✓/✗ **Etik kurallar hazırlanmış ve yönetim kurulundan geçmiş olmakla birlikte, henüz genel kurulun bilgisine sunulmamıştır.**

Bu bölümde Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikası, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine

katılımının desteklenmesi, şirket mal varlığının korunması, şirketin insan kaynakları politikası, müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler, etik kurallar ve sosyal sorumluluk başlıkları çerçevesinde 30 farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **73.33** puan almıştır.

a. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası

Şirketin menfaat sahipleri yalnızca çalışanları ve tedarikçileridir. Şirket çalışanları ile ilgili olarak Etik Kuralları, yazılı hale getirmiştir. Bölümle ilgili olarak Şirket Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun hareket etmektedir.

b. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi

Şirketi ilgilendiren konularda menfaat sahiplerinin görüşlerinin alındığını belirtir herhangi bir anket ya da öneri mekanizmasına incelemeler sırasında rastlanmamıştır. Şirket çalışanları Yönetim Kurulunda temsil imkanına sahip değildir. Yukarıda belirlenen bir mekanizmanın oluşturulması

çalışanlarında şirketle ilgili belirli konularda öneri geliştirmesini teşvik eden bir unsur olabilir.

c. Şirket Mal Varlığının Korunması

Etik İlke ve Kuralları dahilinde şirketin mal varlığının korunması konusundaki prensipler belirlenmiştir. Ayrıca düzenli olarak YMM denetimi ve Bağımsız Dış Denetim ile de şirket malvarlığının azaltılmasına yol açacak herhangi bir uygulamaya meydan verilmemeye çalışılmaktadır.

Yapılan incelemeler neticesinde Şirkette bu başlık altında olumsuz olarak değerlendirilebilecek bir hususun bulunmadığı görülmüştür.

d. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası

TURCAS'ın tarihsel gelişimine bakıldığında piyasada oldukça köklü bir geçmişi olduğu dolayısıyla yerleşik kuralları bulunduğu görülmektedir. Ancak son yıllarda şirket yapısında ve faaliyetlerinde meydana gelen değişiklikler sonucu yapılan ve iç düzenlemelerin yeniden gözden geçirilmesi gereksinimi ortaya çıkmıştır. Bu çerçevede Yönetim Danışmanı bir firmadan danışmanlık desteği alınarak tüm iç düzenlemeler ve insan kaynakları politikaları da yeniden oluşturulmakta ve yazılı prosedürler haline getirilmektedir.

Şirkette yapılan incelemeler ve çalışanlarla yapılan görüşmeler sonucu, işe alım ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesine uygun davranıldığı, çalışanlar için güvenli çalışma ortam ve koşulları sağlandığı, çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmadığı bilgisine ulaşılmıştır.

Bu hususlar şirketin etik ilke ve kuralları içinde de yer almaktadır.

e. Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler

Şirket üretim ve satış faaliyetlerini diğer grup içi şirketlere devretmesi nedeniyle bir müşteri kitlesine sahip değildir. Tedarikçileri ile ilgili olarak her tedarikçi ile ayrı sözleşme imzalamakta ve bu tedarikçisi ile olan ilişkisini kamuyu aydınlatma araçları ile duyurmaktadır. Şirketin hukuk departmanı ile yapılan görüşmede tedarikçilerle ilgili olarak yargıya intikal etmiş bir hususun bulunmadığı öğrenilmiştir.

f. Etik Kurallar

Şirket tüm çalışanların uymak zorunda olduğu bir etik kurallar bütünü hazırlamış ve yönetim kurulundan geçirerek internet sitesinde yayınlamıştır. Ancak söz konusu etik kurallar henüz genel kurulun bilgisine sunulmamıştır. Etik kurallar incelendiğinde, kapsamlı ve ilkelerle uyumlu bir içeriğe sahip olduğu görülmüştür. Personelin etik kurallara aykırı tutumu tespit edildiğinde, uygulanacak prosedür iş sözleşmelerinde yer almakta ayrıca çalışanlardan her yıl sonunda "İş Ahlâkı Politikası ve Yönetmeliklere Kişisel Uyum" formu adı altında yazılı bir beyan ve taahhüt alınmaktadır.

g. Sosyal Sorumluluk

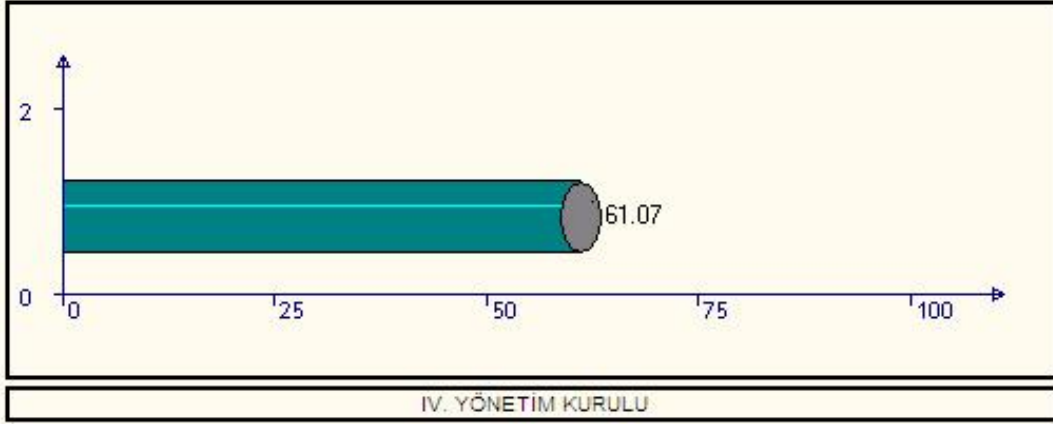
TURCAS'ın çevreye karşı sorumluluğu kapsamında, şirket Yönetim Kurulu 2001 yılında Emniyet, Sağlık ve Çevre (ESÇ) politikası onaylamış ve uygulanmaya başlanmıştır. Bu politika çerçevesinde personel bütün kazaların önlenabilir olduğu felsefesiyle eğitilmektedir. Şirket ile çalışan üçüncü kişilere de bu politika tanıtılmakta ve politikaya uygun olarak

alışmaları şart koşulmaktadır. Dönem içinde çevreye verilen zararlıardan dolayı şirket aleyhine açılan dava yoktur.

Topluma karşı sorumluluk çerçevesinde ise, Türk Eğitim Vakfı (TEV), Türkiye Emniyet Teşkilatı şehit, Dul, Yetimlere Yardım Derneėi ve Unicef Türkiye Milli Komitesi gibi insani yardım kuruluşlarına Yönetim'in onayı doğrultusunda çeşitli bağışlar yapmaktadır. Turcas ayrıca Türk Petrol markasının kullanımı ile ilgili olarak ana amacı eğitime katkıda bulunmak ve ğrenci okutmak olan Türk Petrol Vakfı'na da her yıl düzenli olarak yardımda bulunmaktadır. Bunların dışında iştirak ve bağlı ortaklıkları ile birlikte çeşitli spor aktivitelerine sponsorluk yapmaktadır.



D. YÖNETİM KURULU



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Şirketin misyon ve vizyonu Yönetim Kurulunca belirlenip kamuoyu ile paylaşılmıştır.
- ✓ Yönetim Kurulu bünyesinde Denetim Komitesi oluşturmuştur.
- ✓ Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler yetkin, deneyim ve mesleki birikimleri işin niteliğine uygun kişilerden seçilmektedir.
- ✓ Yönetim kurulu karar tutanakları sağlıklı bir şekilde hazırlanmakta ve korunmaktadır.
- ✓ Yönetim kurulu üyeleri ile şirket arasında borç/kredi ilişkisi bulunmamaktadır.
- ✓ Yönetim kurulunun çalışma esasları şirket içi düzenlemelerle belirlenmiştir.
- ✗ "C" Grubu hissedarın yönetim kuruluna gönderdiği üyenin bazı önemli konularda olumlu / olumsuz veto hakkı bulunmaktadır.
- ✗ Yönetim kurulu başkanı aynı zamanda genel müdür görevini de sürdürmektedir.
- ✗ Yönetim kurulunda icracı olmayan üye sayısı yetersizdir.
- Bu nedenle icracı olmayan üyeler birden fazla komitede görevlendirilebilmektedir.
- ✗ Yönetim kurulunda bağımsız üye bulunmamaktadır.
- ✗ Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretleri kişisel başarılarına göre belirlenmemektedir
- ✗ Birikimli oy sistemi uygulanmamaktadır.
- ✗ Yeterli bir iç kontrol sistemi bulunmamaktadır.
- ✗ Ana sözleşmede pay ve menfaat sahiplerinin yönetim kurulunu toplantıya davet edebileceğine ilişkin düzenleme bulunmamaktadır.
- ✗ Yönetim kurulu üyelerinin imzalı müteselsilen sorumluluk beyanları bulunmamaktadır.
- ✓/✗ Kurumsal yönetim ve risk yönetim komitesi oluşturulmuş, çalışma prensipleri belirlenmiştir.
- ✓/✗ Denetim komitesi bulunmasına karşın buna ilişkin yazılı düzenlemeler ilkelerde istenen kriterleri tam olarak karşılamamaktadır.

- ✓/✗ **Ana sözleşmede pay ve menfaat sahiplerinin yönetim kurulunu toplantıya davet edebileceğine ilişkin düzenleme bulunmamasıyla birlikte, şirket içi yönetmeliklerde bu uygulamaya yer verilmiştir.**
- ✓/✗ **Yönetim kurulu üyelerinin imzalı müteselsilen sorumluluk beyanı alınmamakta, ancak şirket ana sözleşmesinde “Yönetim Kurulu Üyeleri görevlerini tam yapmamak suretiyle sebep oldukları zararlardan dolayı ortaklara ve üçüncü şahıslara karşı sorumludurlar.” şeklinde düzenleme bulunmaktadır.**

Bu bölümde Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere; yönetim kurulunun temel fonksiyonları, yönetim kurulunun faaliyet esasları ile görev ve sorumlulukları, yönetim kurulunun oluşumu ve seçimi, yönetim kuruluna sağlanan mali haklar, yönetim kurulunda oluşturulan komitelerin sayısı, yapı ve bağımsızlığı ve yöneticiler başlıkları çerçevesinde 131 farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **61,07** puan almıştır.

a. Yönetim Kurulunun Temel Fonksiyonları

Şirket Yönetim Kurulu bir başkan ve 6 üye olmak üzere toplam 7 kişiden oluşmaktadır. Yönetim kurulu üyeleri ve görevleri aşağıdaki gibidir;

Ad/Soyadı	Görevi	İcracı /Değil
Erdal Aksoy	Yönetim Kurulu Başkanı	İcracı
Yılmaz Tecmen	Yönetim Kurulu Başkan Vk.	İcracı
S.Batu Aksoy	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı
Banu Aksoy Tarakçıoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı
Bülent Çorapçı	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
M. İlhan Nebioğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
N. Süreyya Serdengeçti	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil

Yönetim Kurulu, şirketin en üst düzeyde karar alma, strateji tayin etme ve temsil yetkisine sahiptir. Yönetim Kurulu bu çerçevede kamuya açıkladığı kurumsal yönetim uyum raporunda belirlediği misyon, vizyon ve stratejik hedefleri ortaya koymuştur. Yönetim Kurulu şirket faaliyetlerinin mevzuata, şirket ana sözleşmesine ve iç düzenlemelere uygunluğunun denetimini ve gözetimini yapmakta aynı zamanda, sürekli ve etkin bir şekilde şirketin hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve geçmiş performansını gözden geçirmekte, finansal bilgilerin doğruluk derecesini izlemekte ve yöneticiler tarafından ortaya konan stratejik hedefleri onaylamaktadır.

Diğer yandan Yönetim Kurulu, yöneticilerin pozisyonlarına uygun ve gerekli nitelikleri taşımasını gözetmekte ve nitelikli personelin uzun süre şirkete hizmet etmesini sağlamaya yönelik önlemleri almaktadır.

Yönetim Kurulu bünyesinde yakın tarihte kurumsal yönetim ve risk yönetimi komiteleri oluşturulmuş ve çalışma ilkeleri belirlenmiştir. Şirket yönetim kurulu anılan komitelerde sistemin işler duruma gelmesi için faaliyetlerine devam etmektedir. Şirketin denetim komitesi bulunmakta, ancak komitenin çalışmaları

incelendiğinde bu alanda iyileştirilmesi gereken uygulamalar olduğu belirlenmiştir. Buna karşın, gerek yönetim kurulunun gerekse şirket üst yönetiminin, kurumsal ilkelere uyum ve iyileştirme gerektiren alanlara çözüm üretme konusundaki istekli ve gayretli yaklaşımları takdirle karşılanmıştır.

b. Yönetim Kurullarının Faaliyet Esasları ile Görev ve Sorumlulukları

Şirket, Yönetim Kurulu'nun çalışma esaslarını düzenleyen bir yönetmeliğe sahiptir. Bu yönetmelik içerisinde Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri yerine getirmedeki ihtimam ve sorumluluk zorunlulukları, şirketle işlem ve rekabet yasakları, Şirket işleri ile ilgili olarak yeterli zamanı ayırma zorunlulukları aynı zamanda yazılı olarak da yer almaktadır. Kurul üyelerine şirket hakkında her türlü bilgilendirme yapılmaktadır. Yönetim Kurulu'nun ayrı bir sekreteryası bulunmamakta, bu görev Yönetim Kurulu Başkanlığı asistanı tarafından yerine getirilmekte, hem raporlama hem de bilgilendirme sağlıklı bir şekilde yapılabilmektedir. Karar defterinde bütün kararların altında tüm üyelerin imzası bulunmakta olup, hiçbir karara muhalefet şerhi konulmamış olduğu ve şu ana kadar yönetim kurulu kararlarına karşı açılmış herhangi bir dava bulunmadığı belirlenmiştir.

Yönetim Kurulu karar defterinin düzenli bir şekilde tutulmakta olduğu, kararların ilkelere uygun bir şekilde alındığı ve kamuya açıklanması gereken kararların da zamanında açıklandığı yapılan incelemeler neticesinde belirlenmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin ticari sırları korumaları ve içeriden öğrenenler ticareti yapmamaları için hem etik kurallarda hem de "Yönetim Kurulu Çalışma Esasları" nda hüküm bulunmaktadır. Yönetim

Kurulu Üyelerinin göreve başlamadan önce esas sözleşmeye, şirket içi düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uyacaklarına ve uymadıkları takdirde şirketin, menfaat sahiplerinin ve pay sahiplerinin uğrayacakları zararı müteselsilen karşılayacaklarına dair yazılı beyanları bulunmamakta ancak, şirket ana sözleşmesinde "Yönetim Kurulu Üyeleri görevlerini tam yapmamak suretiyle sebep oldukları zararlardan dolayı ortaklara ve üçüncü şahıslara karşı sorumludurlar." şeklinde bir düzenleme yer almaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu toplantıları ortalama ayda bir kez yapılmakta olup 2009 yılında 13 toplantı yapılmıştır. Dolayısıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği üzere Yönetim Kurulu'nun düzenli ve önceden planlandığı şekilde en az ayda bir kez toplandığı anlaşılmaktadır.

Yönetim Kurulunda her üyenin bir oyu bulunmaktadır. Buna karşılık, ana sözleşmede sayılan bazı önemli kararların kabulü "C" grubu hisseyi temsil eden yönetim kurulu üyelerinden en az birinin olumlu oy kullanmasına bağlı kılınmıştır.

c. Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Seçimi

Yönetim Kurulu üyesi seçim esasları, yönetim kurulunun bir bütün olarak görev tanımı Şirket ana sözleşmesinde detaylı bir şekilde belirtilmiştir. Yönetim Kurulunda 7 tane üye olup üye sayısı yeterlidir. Ancak; Yönetim Kurulu'nda icracı olmayan üye sayısının yetersiz olması ve bu nedenle icracı olmayan üyelerin birden fazla komitede görev alması, yine Yönetim Kurulu'nda SPK'nın bağımsız üye kriterlerine uyan bağımsız yönetim kurulu üyesine yer verilmemesi iyileştirmeye muhtaç alanlar olarak göze çarpmaktadır.

Ayrıca şirketin yönetim kurulu başkanı aynı zamanda icrada da görev yapmaktadır.

Şirketin yönetim kurulu üyeleri arasında Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ceza Kanunu çerçevesinde hüküm giymiş kimse bulunmamakta olup, üyelerin tümü ilkelerde belirlenmiş olan hususlara uygun, etik değerlere sahip; eğitim düzeyi, mesleki bilgi ve tecrübe birikimi görevin gerektirdiği niteliğe uygun kişilerden oluşturulmuş ve anlaşılmıştır. Ancak yönetim kuruluna seçilmek için gerekli niteliklerin şirket ana sözleşmesinde belirtilmemiş olması bu konuda iyileştirilmesi gereken bir husus olarak belirlenmiştir.

Azınlık konumunda bulunan pay sahiplerinin yönetim kuruluna temsilci göndermelerine olanak sağlayan yönetim kurulu üye seçiminde “Birikimli Oy Sistemi” uygulanmamaktadır

d. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

Şirket ile Yönetim Kurulu Üyeleri arasında ticari, mali, kredi ve kefalet ilişkisi bulunmadığı ve yine hiçbir üyenin şirketten borç almadığı yetkililerce ifade edilmiştir. Yönetim Kurulu Üyeleri’ne ücret ve huzur hakkı adı altında herhangi bir ödeme yapılmaması ve başarıya endeksli ödül mekanizmasının kurulmamış olması bu alt bölümde iyileştirilmesi gereken bir alan olarak belirlenmiştir.

Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar başlığı altında yapılan incelemeler neticesinde Şirketin Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetim ilkelerine yeterince uyum sağlayamadığı görülmektedir.

e. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Denetim Komitesi
Bülent Çorapçı
M. İlhan Nebioğlu

Kurumsal Yönetim Komitesi
M. İlhan Nebioğlu
N. Süreyya Serdengeçti
Cabbar Yılmaz

Risk Komitesi
Yılmaz Tecmen
Banu Aksoy Tarakçıoğlu
C.Şafak Ayıışı

İş Geliştirme Komitesi
Erdal Aksoy
S. Batu Aksoy
Şehsuvar Aladağ

Yönetim Kurulunda denetim komitesi bulunmaktadır. Yakın tarihte de Kurumsal Yönetim Komitesi, Risk Yönetim Komitesi ve İş Geliştirme Komitesi oluşturulmuştur. Yönetim Kurulu’nda bağımsız üye olmaması sebebiyle, denetim komitesi başkanı da bağımsız üye statüsünü taşımamaktadır. Ancak iki üyeden oluşan denetim komitesi icracı olmayan üyelere; üç kişiden oluşan kurumsal yönetim komitesi ise icracı olmayan iki üye ve konuya hakim bir üst düzey yöneticiden oluşmaktadır. Önceki bölümde de bahsedildiği gibi icracı olmayan üye sayısının yetersiz olması nedeniyle bir üye iki komitede görevlendirilmiştir. SPK tarafından denetim komitesinin temel işlevleri, “Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimin işleyişinin ve etkinliğinin gözetiminin yapılması, bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, denetim

sözleşmesinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve çalışmalarının takip edilmesi” olarak tanımlanmaktadır. Ancak işleyiş ve uygulama değerlendirildiğinde, komitenin çalışması ve raporlamalarının yeterince etkin ve ilkelere uyumlu olmadığı ve bu alanda iyileştirme yapılması ihtiyacı olduğunu düşündürmektedir.

Buna karşın denetim komitesinin çalışma esaslarının yazılı hale getirilerek Yönetim Kurulu'nun onayına sunulması bu konuda gelecekte sistemli ve ilkelere uygun bir çalışma düzeninin oluşturulacağına işaretleri olarak görülmüştür. Aynı şekilde Kurumsal Yönetim Komitesi ve Risk Yönetim Komitesi'nin kurulması, çalışma ilkelerinin oluşturulup Yönetim Kurulu'nda kabul edilmesi, komitelerde profesyonellere de görev verilmiş olması şirket yönetiminin ilkelere uygun çalışma arzusunu göstermesi bakımından önemlidir.

f. Yöneticiler

Yöneticiler görevlerini adil, şeffaf, hesap verebilir ve sorumlu bir şekilde yürütmekte, şirket içi düzenlemelere, yasal mevzuata ve ana sözleşmeye uygun olarak hareket etmekte olup, şirket işlerinin; misyon, vizyon, hedefler, stratejiler ve politikalar çerçevesinde yürütülmesini sağlamaktadırlar. Yöneticilerin görevlerini ifa edebilmeleri için gerekli yetkilerin kendilerine verilmiş olduğu, özgeçmişleri incelendiğinde de, verilen görevleri yerine getirebilmeleri için gerekli profesyonel niteliklere sahip oldukları, bilgi, beceri ve teknik donanımlarının yeterli olduğu anlaşılmaktadır.

Yöneticilerin de diğer çalışanlar Etik Kurallar Yönetmeliğinde şirketle ilgili işlem ve rekabet etme yasakları, sır

saklama yükümlülükleri, Bilgilendirme Politikasında hangi usullerle bilgilendirme yapabileceklerinin çerçevesi açıkça çizilmiştir. Ayrıca yöneticilerin tam zamanlı olarak Şirket için çalıştıkları da görülmüştür. Yöneticiler arasında Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ceza Kanunu çerçevesinde hüküm giymiş kimse olmadığı şirket yetkililerince beyan edilmiştir. Yöneticilerin iş sözleşmelerinde görevden ayrıldıktan sonra rakip firmalarda belirli bir süre çalışmayacaklarına dair bir taahhütleri de bulunmaktadır.

Ancak, yöneticilerin görevlerini gereği gibi yerine getirmemeleri nedeniyle şirketin ve üçüncü kişilerin uğradıkları zararların nasıl tazmin edileceği hususu yer almamakta olup, yöneticilerden kendi hatalarından veya ihmallerinden kaynaklanan zararları karşılayacaklarına ilişkin yazılı taahhütname alınmamakta ve yukarıdaki şirket içi düzenlemelere dayanılarak yaptırım Yasa'nın ilgili maddelerine bırakılmaktadır.

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

NOT	TANIMLARI
<p align="center">9–10</p>	<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 İMKB kurumsal yönetim endeksine en üst düzeyde katılmaya hak kazanmıştır</p>
<p align="center">7–8,9</p>	<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 İMKB yönetim endeksine dahil edilmeyi üst düzeyde hak etmiştir</p>
<p align="center">6–6,9</p>	<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 İMKB kurumsal yönetim endeksine dahil edilmeye hak kazanmıştır.</p>

4-5,9	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine asgari düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri asgari düzeyde oluşturulmuş tam ve etkin değildir. Şirket için oluşabilecek riskler tam tespit edilememiş, henüz kontrol altına alınamamıştır. Pay sahipleri hakları, Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları, Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşullarında, Kurumsal yönetim ilkelerine göre önemli düzeyde iyileştirmelere gereksinim vardır. Bu koşullar altında şirket İMKB kurumsal endeksine katılmaya uygun değildir.</p>
< 4	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlayamamıştır. İç Kontrol sistemlerini oluşturamamış Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilememiş ve bu riskler yönetilememektedir. Şirket kurumsal yönetim ilkelerine her kademede duyarlı değildir. Pay sahipleri hakları, Kamuyu Aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları ve Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları önemli derecede zaaflar içermekte ve yatırımcı için maddi kayıplara neden olabilecek düzeydedir.</p>