



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu

 **Garanti Factoring**

Garanti Faktoring Hizmetleri A.Ş.

21 Ağustos 2013

Geçerlilik Dönemi 21.08.2013-21.08.2014

SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, Garanti Faktoring Hizmetleri 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 ve 01.02.2013 tarih 4/105 sayılı Kurul kararı ile revize ettiği düzenlemeleri baz alarak 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 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. İkinci Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu	3
2. Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yıldaki Değişiklikler	5
3. Ana Bölümler Bazında Derecelendirme Notları Ve Gerekçeleri	11
4. Derecelendirme Metodolojisi	14
5. Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	15

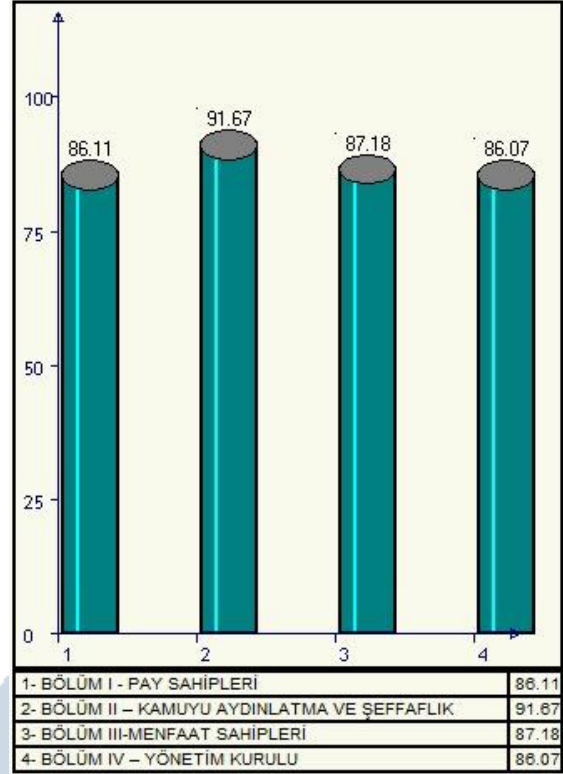


8.76

Kobirate A.Ş. İletişim :

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

www.kobirate.com.tr



1. İKİNCİ DÖNEM DERCELENDİRME SONUCU

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 **GARANTİ FAKTORİNG HİZMETLERİ 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/Şubat 2012 yılında Seri: IV No:56 ve Seri: IV No:57 tebliğleri 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 293 kriterin incelemesi ve Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, "BİST Üçüncü Grup Şirketler" için hazırladığı metodolojisine göre değerlendirilmesi sonucu **GARANTİ FAKTORİNG HİZMETLERİ A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **8,76** olarak revize edilmiştir. Bu sonuç **GARANTİ FAKTORİNG**'in, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığını, büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim uygulamalarında bazı iyileştirmelere gereksinimi olduğunu ve BİST Kurumsal Yönetim Endeksinde işlem görmeye devam etmeyi üst düzeyde hak ettiğini ifade etmektedir

Gerek Yönetim Kurulu'nun gerekse Şirket Üst Yönetimi'nin, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni içselleştirerek son bir yılda uyum ve iyileştirme gerektiren alanlara çözüm üretme konusundaki istekli ve kararlı yaklaşımları revize edilen nota ulaşmada en büyük etken olmuştur.

Bu sonuç **GARANTİ FAKTORİNG HİZMETLERİ AŞ**'nin, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığını ifade etmektedir. Şirket için oluşabilecek riskler önemli ölçüde tespit edilmiş ve kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma faaliyetleri ve şeffaflık üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur, ancak büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde bazı iyileştirmelere gereksinimi vardır.

Kobirate®

2. ŞİRKETİN TANITIMI VE SON BİR YILDA YAŞANAN DEĞİŞİKLİKLER



Şirket Unvan	: Garanti Faktoring Hizmetleri Anonim Şirketi
Şirket Adresi	: Eski Büyükdere Cad. AyazaĐa Köy Yolu No:23 Kat: 2 Maslak ŐiŐli 34396 İSTANBUL
Şirket Telefonu	: (0212) 3653150
Şirket Faksı	: (0212) 3653151
Şirket Web Adresi	: www.garantifactoring.com
Şirketin KuruluŐ Tarihi	: 04/06/1990
Şirket Ticaret Sicil No	: 265852
Şirketin �denmiŐ Sermayesi	: 21.000.000.-TL
Şirketin Faaliyet Alanı	: Faktoring hizmetleri
Faaliyette BulunduĐu Sektör	: Finans Sektörü

Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi:

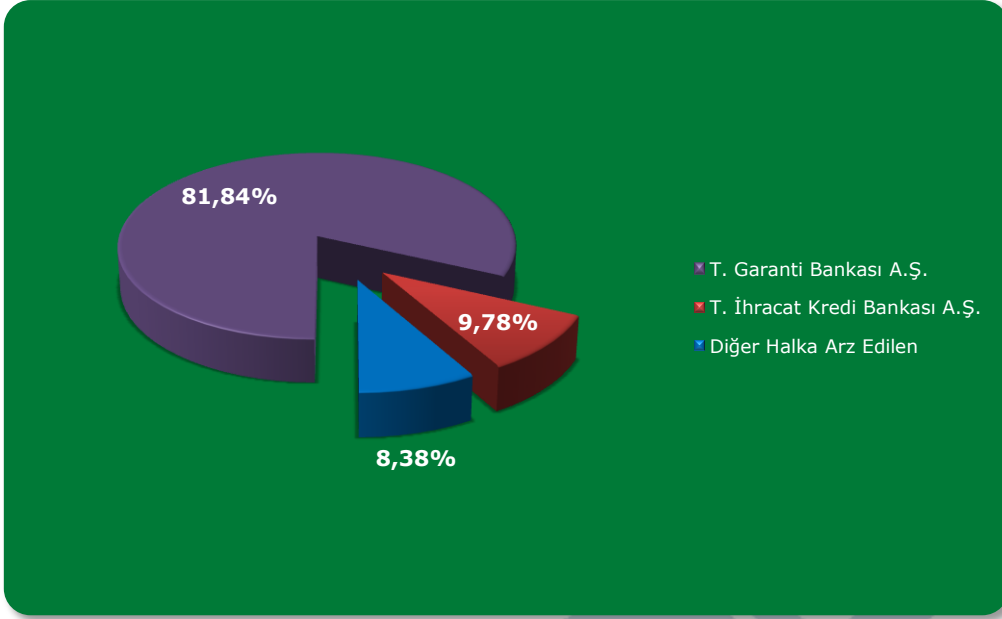
Serap  akır

Genel Muhasebe Birim Müdürü

scakir@garantifactoring.com

(0212) 3655218

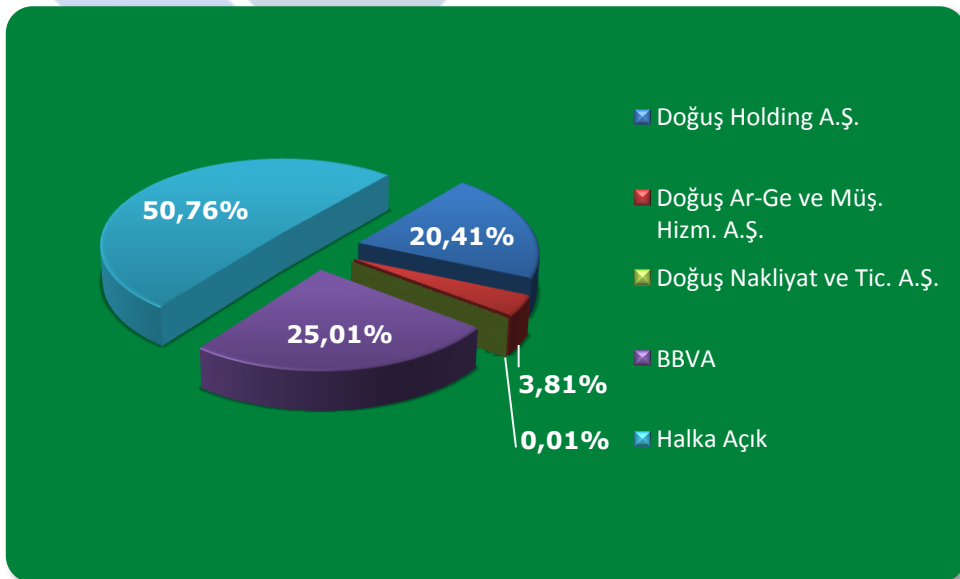
Şirket Ortaklık Yapısı (rapor tarihi itibariyle)



Kaynak : www.garantifactoring.com

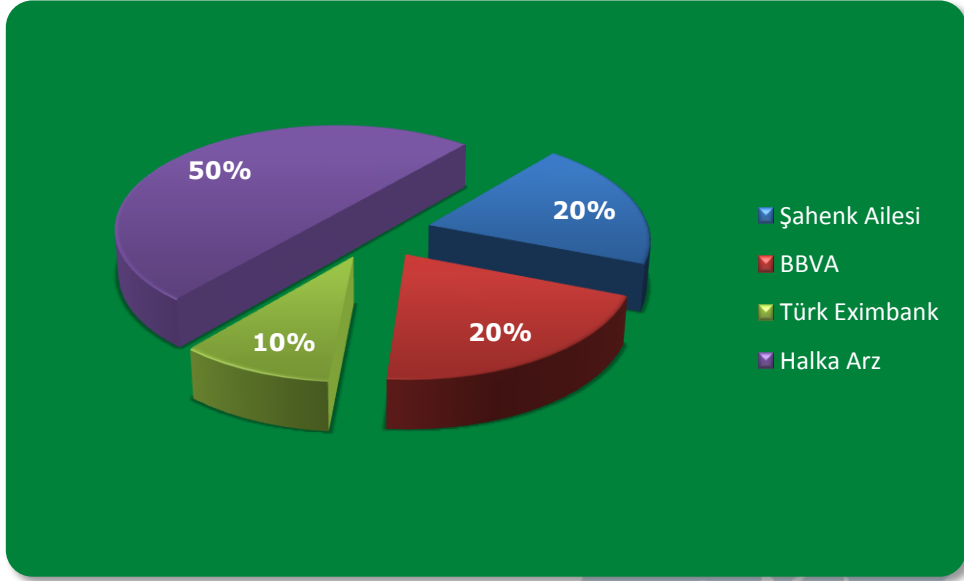
Ortak Adı	Payı (TL)	%
T.Garanti Bankası A.Ş.	11.634.970,12	55,40
T. Garanti Bankası A.Ş.'nin Elindeki Halka Açık Hisseler	5.552.179,44	26,44
T. İhracat Kredi Bankası A.Ş.	2.053.230,02	9,78
Diğer Halka Arz Edilen	1.759.620,42	8,38
Toplam	21.000.000,00	100,00

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



Kaynak: www.garanti.com.tr

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



Ortak Adı	Payı (TL)	%
Şahenk Ailesi (Etkin dolaylı paylar Doğu Holding ve Doğu Ar-Ge şirketleri üzerinden gelmektedir.)	4.165.014,28	19,83
BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.)	4.298.318.,64	20,47
T. İhracat Kredi Bankası A.Ş.	2.053.230,02	9,78
Diğer Halka Arz Edilen	10.483.437,06	49,92
Toplam	21.000.000,00	100,00

Kaynak: www.kap.gov.tr

Şirket Yönetim Kurulu

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

Şirket Üst Yönetimi

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

YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

DENETİM KOMİTESİ

Serhat YANIK
Ali ÇOŞKUN

KURUMSALYÖNETİM KOMİTESİ

Serhat YANIK
Muammer Cüneyt SEZGİN
Aydın ŞENEL

Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki son iki yılın 6. Aylarına ait Bilanço karşılaştırması

	2012/06(Bin)	2013/06(Bin)	Değişim %
Toplam Aktifler	1.574.961	1.677.702	6,52
Faktoring Alacakları	1.549.189	1.653.512	6,73
Ödenmiş Sermaye	21.000	21.000	-
Öz Kaynaklar	95.571	115.790	21,16

Kaynak: www.garantifaktoring.com.tr

Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılın 6. Aylarına ait Kâr/Zarar Tablosu Karşılaştırması

	2012/06(Bin)	2013/06(Bin)	Değişim %
Faktoring Gelirleri	70.531	68.353	-3,09
Faaliyet Giderleri	(15.798)	(16.946)	7,27
Finansman Giderleri	(40.428)	(37.059)	-8,33
Net Kâr/Zarar	11.015	10.779	-2,14

Kaynak : www.garantifaktoring.com.tr

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

En Düşük	En Yüksek
4,85 (23.08.2012)	9,44 (02.05.2013)

Son Bir Yıl İçerisinde Şirkette Yaşanan Değişiklikler:

- Şirketi ana sözleşmesinin 6. maddesinin verdiği yetkiye istinaden Yönetim Kurulu'nun 03.05.2013 tarih ve 2013/035 sayılı kararı ile Ortaklığın çıkarılmış sermayesinin 58.500.000,- TL tutarındaki, sermaye enflasyon düzeltmesi olumlu farkları, iştirak satış kazancından doğan özel fon ve olağanüstü yedeklerin ilave edilmesi suretiyle, 21.000.000,- TL'den 79.500.000,- TL'ye yükseltilmesi, söz konusu sermaye artırımını nedeniyle oluşacak payların mevcut pay sahiplerine Şirketin sermayesine iştirakleri oranında kaydi pay olarak bedelsiz dağıtılmasına ve gerekli işlemlerin yürütülmesi için Genel Müdürlüğün yetkili kılınmasına karar verilmiştir. Konuyla ilgili izin alınmak üzere 21 Mayıs 2013 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuş ve başvurunun onaylandığı 15 Ağustos 2013 tarihli Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni'nde açıklanmıştır. Garanti Faktoring Hizmetleri A.Ş.'de 20 Ağustos 2013 tarihinde yaptığı KAP açıklamasıyla konuyu duyurup SPK tarafından onaylanan ihraç belgesini kamuoyu ile paylaşmıştır.

- 14.01.2013 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında Şirket Ana Sözleşmesinin;
 - "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 6. Maddesinin, 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince tadili,
 - "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 10.maddesinin 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu, 29.08.2012 tarih, 28396 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ'in 6.maddesi hükmüne göre tadili;
 - "Genel Kurul Toplantıları" başlıklı 18.maddesinin 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu, 28.08.2012 tarihli, 28395 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik'in 5.maddesi hükmüne göre tadili sağlanmış ve;
 - Şirket Ana Sözleşmesinin Geçici 1., Geçici 2., Geçici 3. ve Geçici 4.maddeleri ana Sözleşmeden çıkarılmıştır.
 - Aynı oturumda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri gereğince Şirketin Kar Dağıtım Politikası ile Bağış ve Yardımlara İlişkin Politikaları görüşülmüş ve onaylanmıştır.

- Şirket Yönetim Kurulunun 28.02.2013 tarihli toplantısında 2012 yılı kar dağıtımı konusunda;

Şirket Ana Sözleşmesinde düzenlenen "kârın tespiti ve dağıtımı" esasına uygun olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI No: 29 sayılı tebliği uyarınca, Uluslararası Raporlama Standartlarına göre düzenlenmiş mali tablolar kapsamında hesaplanan 25.583.386,19-TL tutarındaki 2012 yılı kârından, vergi karşılığı ayrıldıktan sonra kalan 20.460.586,19-TL tutarındaki net dönem kârından birinci tertip yasal yedekler indirilmiş; oluşan 19.548.306- TL net dağıtılabilir dönem karının yasal ve olağanüstü kar yedekleri hesaplarına aktarılması ve bu şekilde şirket bünyesinde tutulmasına karar verilmiştir. Yönetim Kurulunun aldığı bu karar 29.03.2013 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında görüşülmüş ve kabul edilmiştir.

- 2012 yılında Garanti Factoring bünyesinde ihtiyaç ve talepler doğrultusunda, bazı birim fonksiyonları ve bölgeler yeniden şekillendirilmiş olup, şirket organizasyon yapısıyla ilgili yeni birimlerin kurulması, birim adı değişiklikleri, yeni bölge müdürlükleri yapılandırılması yönünde değişiklikler meydana gelmiştir. Söz konusu değişiklikler 2012 yılı faaliyet raporunda kamuoyuna açıklanmıştır. Diğer yandan Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'ndan gerekli açılış izinleri alınmış olan on adet şubenin tescil ve ilan edilmesi işlemleri tamamlanmıştır. Böylece şube sayısı 21'e (Yirmi bir) yükselmiş ve konuya ilişkin gelişmeler 12.08.2013 tarihinde yapılan KAP açıklaması ile kamuya duyurulmuştur.

- 2011 yılında şirkette yapılan iç denetimler ve Denetleyici Kurum yetkililerinin yapmış olduğu denetimler sırasında, faktoring sektörünün genel bir problemi olan çoklu faturalı işlemlerde yaşanan bazı operasyonel aksaklıklar tespit edilmiş, BDDK da şirkette yaptığı inceleme sonucu aynı operasyonel eksiklikler nedeniyle idari para cezası uygulanmasına karar vermiştir. Ayrıca Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında faktoring mevzuatına aykırılık iddiasıyla ceza davası açılmış ve durum 22.06.2012 tarihli KAP açıklaması ile kamuya duyurulmuştur. Yapılan yargılamada yerel mahkemece, yürürlüğe giren 6361 sayılı Finansal Kiralama Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu'nda suçla ilgili eylemin idari para cezasını gerektiren bir durum olması ve bu eyleme ilişkin idari para cezasının 13.02.2012 tarihinde yerine getirilmesi nedeniyle yeniden idari yaptırım uygulanmasına yer olmadığına karar verilerek Yönetim Kurulu Üyelerinin sorumluluğunu gerektirmeyecek şekilde sonlanmıştır. Bu gelişme de 13.02.2013 tarihinde yapılan KAP açıklaması ile kamuoyu ile paylaşılmıştır.

3. ANA BÖLÜMLER BAZINDA DERECELENDİRME NOTLARI VE GEREKÇELERİ

Pay Sahipleri bölümünden **GARANTİ FAKTORİNG'in** ulaştığı notun **86.11** olduğu görülmektedir.

Önceki dönemde olduğu gibi, Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'nin görevlerini etkin bir şekilde yerine getirdiği, Genel Kurul ile ilgili hazırlıkların ve duyuruların zamanında ve doğru yapıldığı, Genel Kurul sonuçlarının kamuoyuna duyurulduğu ve vekâleten oy kullanımına ilişkin herhangi bir engel olmadığı belirlenmiştir.

2012 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü Genel kurul 29.03.2013 tarihinde yapılmış, çağrılar ise 3 hafta önceden gerçekleştirilmiştir. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 1527. Maddesi ile; anonim şirket genel kurullarına elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy vermenin, fiziki katılım ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurduğu, genel kurullara elektronik ortamda katılma ve oy kullanma sisteminin borsaya kote şirketler açısından zorunlu olduğu hükme bağlandığından anılan tarihte yapılan genel kurul aynı zamanda elektronik ortamda da yapılmış; isteyen ortaklar ve diğer hak sahiplerinin genel kurul toplantısına elektronik ortamda şahsen veya temsilcileri aracılığıyla katılımına imkan sağlamıştır. Uzmanlarımızın da katıldığı toplantının mevzuata uygun yapıldığı, pay sahipleri tarafından yönetim kurulu ve denetçilere yöneltilen soruların cevaplandırıldığı gözlemlenmiştir.

Genel kurul toplantısına ilişkin davet, gündeme ilişkin bilgilendirme dokümanı, toplantı tutanağı, hazırlanmış cetveli, oy kullanma yöntemi ve vekâletname örneği, imtiyazlı paylar ve imtiyazın kapsamı Şirketin web sitesinde yayınlanmaktadır. Toplantının kamuya açık yapılacağı bilgilendirme dokümanında pay sahipleri ve ilgililere duyurulmuştur.

Aynı şekilde 14.01.2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulun da yasa, mevzuat ve iç düzenlemelere uygun yapıldığı belirlenmiştir.

Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul Ve Esasları İle Bu Toplantılarda Bulunacak Gümrük Ve Ticaret Bakanlığı Temsilcileri Hakkında Yönetmelik hükümlerine uygun olarak yönetim kurulunca hazırlanan "Garanti Faktoring Hizmetleri A.Ş. Anonim Şirketi Genel Kurulu'nun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge" bu genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmuş ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde ilanı sağlanmıştır.

Bu bölümde not artışını sağlayan en önemli uygulamalar;

- 29.03.2013 tarihinde yapılan 2012 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü Genel kurulun gerek fiili ve gerekse elektronik ortamda katılım uygulamalarının usulüne uygun yapılmış olması,
- Kar Dağıtım Politikasının 14.01.2013 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmuş olması,
- Şirketin oluşturulmuş bulunan Bağış ve Yardım Politikasının 14.01.2013 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmuş olmasıdır.

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünden Şirketin ulaştığı not **91.67** dir.

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

Kamunun aydınlatılmasında, şirkete ait kurumsal internet sitesi aktif ve etkin bir

platform olarak kullanılmakta ve burada yer alan bilgiler sürekli güncellenmektedir.

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

Bu bölümde not artışını sağlayan en önemli uygulamalar;

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

- Şirketin internet sitesinde,

- İzahnameler ve halka arz sirkülerine yer verilmiş olması,

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

- Faaliyet raporunda;

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

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

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

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

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

Menfaat Sahipleri bölümünden de Şirketin aldığı not **87.18** olmuştur.

Kurumsal Yönetim İlkelerinde menfaat sahipleri, şirketin hedeflerine ulaşmasında veya faaliyetlerinde ilgisi olan çalışanlar, alacaklılar, müşteriler, tedarikçiler, sendikalar, çeşitli sivil toplum kuruluşları gibi kişi, kurum veya çıkar grubu olarak tanımlanmıştır. Şirketin, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarına saygılı olduğu, menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda, anılan grubun çıkarlarının iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket imkânları ölçüsünde, şirketin itibarı da gözetilerek koruma gayreti içinde olduğu izlenimi edinilmiş, bu amaçla birçok iç düzenleme yapıldığı görülmüştür.

Bu bölümde not artışını sağlayan en önemli uygulamalar;

- Şirket çalışanlarına yönelik tazminat politikasını oluşturulması,

- Söz konusu politikanın Şirketin internet sayfasında yayımlanarak kamuya duyurulmuş olmasıdır.

Yönetim Kurulu bölümünde ise **GARANTİ FAKTORİNG**'in aldığı not **86.07** olarak gerçekleşmiştir.

Yönetim kurulunun, aldığı stratejik kararlarla, şirketin risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla ve öncelikle uzun vadeli çıkarları gözeterek, şirketi idare ve temsil etmekte olduğu izlenimi edinilmiştir. Yönetim kurulu bu anlamda şirketin stratejik hedeflerini tanımlamış, ihtiyaç duyulacak insan ve finansal kaynaklarını belirlemiştir. Yönetim kurulunun şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynadığı izlenimi edinilmiştir. Yönetim Kurulunun yapısı ilkelerle uyum halindedir. Kurul 9 (dokuz) üyeden müteşekkil olup 2 (iki) üye hariç diğerleri icracı olmayan üyelerdir. İcracı olmayanlardan 2 (iki) üye ise bağımsız yönetim kurulu üyesidir. Yönetim kurulunun görevlerini etkin olarak yerine

getirebileceği sıklıkta toplanmakta olduğu ve derecelendirme dönemi içerisinde 32 (otuz iki) toplantı yaptığı belirlenmiştir. Aynı dönem içerisinde Kurumsal Yönetim Komitesi 4 (dört), Denetim Komitesi 9 (dokuz) toplantı yapmıştır.

Bu bölümde not artışını sağlayan en önemli uygulamalar;

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

4. 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 yapılabildiğini 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 BİST'de işlem gören üçüncü grup firmalarda 293 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 01.02.2013 tarih 4/105 sayılı toplantısında aldığı Kurul kararında benimsemiş olduğu oranlarda:

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

ağırlığa sahip olarak değerlendirmeye alınmakta ve nihai nota ulaşılmaktadır.

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

NOT	TANIMLARI
9-10	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine büyük ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek tüm riskler tespit edilmiş ve aktif şekilde kontrol edilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkelerine tam uyumludur. Şirket halka arzı halinde BİST Kurumsal Yönetim Endeksine en üst düzeyde katılmaya hak kazanacaktır.</p>
7-8,9	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş az sayıda iyileştirilmeye gerek olsa da çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek riskler önemli ölçüde tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur. Büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkelerinde bazı iyileştirmelere gereksinim vardır. Şirket halka arzı halinde BİST Kurumsal Yönetim Endeksine dahil edilmeyi hak edecektir.</p>
6-6,9	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine orta düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri orta düzeyde oluşturulmuş ve çalışmakta fakat iyileştirme gereksinimi vardır. Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Menfaat sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşullarında bazı iyileştirme gereksinimi vardır. Bu koşullarda şirket halka arzı halinde BİST Kurumsal Yönetim Endeksine katılmaya hazır değildir.</p>

NOT	TANIMLARI
4-5,9	<p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine asgari düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri asgari düzeyde oluşturulmuş tam ve etkin değildir. Şirket için oluşabilecek riskler tam tespit edilememiş, henüz kontrol altına alınamamıştır. Pay sahipleri hakları, Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları, Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşullarında, Kurumsal yönetim ilkelerine göre önemli düzeyde iyileştirmelere gereksinim vardır. Bu koşullar altında şirket halka arzı halinde BİST Kurumsal Yönetim Endeksine katılmaya uygun değildir.</p>
< 4	<p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlayamamıştır. İç Kontrol sistemlerini oluşturamamış Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilememiş ve bu riskler yönetilememektedir. Şirket kurumsal yönetim ilkelerine her kademedede duyarlı değildir. Pay sahipleri hakları, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları ve yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları önemli derecede zaafılar içermekte ve yatırımcı için maddi kayıplara neden olabilecek düzeydedir.</p>