



Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu



28 Aralık 2011

İÇİNDEKİLER

Derecelendirme Sonucu ve Özeti	3
Derecelendirme Metodolojisi	5
Şirket Hakkında	6
1.KISIM: PAY SAHİPLERİ	8
Pay sahipliği haklarının kullanımının kolaylaştırılması	9
Bilgi alma ve inceleme hakları	9
Azınlık hakları	10
Genel kurula katılım hakkı	10
Oy hakkı	11
Kâr payı hakkı.	12
Payların devri	12
Pay sahiplerine eşit işlem ilkesi	12
2. KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	13
Kamuyu aydınlatma esasları ve araçları	14
Şirket ile pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler arasındaki ilişkilerin kamuya açıklanması	15
Kamunun aydınlatılmasında periyodik mali tablo ve raporlar	16
Bağımsız denetimin işlevi	17
Ticari sır kavramı ve içerden öğrenenlerin ticareti	17
Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler	17
3. KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ	18
Menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikası	18
Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi.	19
Şirket mal varlığının korunması	19
Şirketin insan kaynakları politikası	19
Müşteri ve tedarikçilerle ilişkiler	20
Etik kurallar	20
Sosyal sorumluluk	20
4. KISIM: YÖNETİM KURULU.	22
Yönetim kurulunun temel fonksiyonları	23
Yönetim kurulunun faaliyet esasları ile görev ve sorumlulukları	23
Yönetim kurulunun oluşumu ve seçimi	25
Yönetim kuruluna sağlanan mali haklar	25
Yönetim kurulunda oluşturulan komitelerin sayı, yapı ve bağımsızlığı	26
Yöneticiler	26
Notların Anlamı	27

Derecelendirme Sonucu ve Özeti

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş. (GLYHO)

SAHA
Kurumsal Yönetim Notu:

8.36

İrtibat:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com
Ali Perşembe
apersembe@saharating.com
Mustafa Karamehmetoğlu
mkaramehmet@saharating.com

ANA BÖLÜMLER: Ort. 83.64

Pay Sahipleri : 82.33



Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık : 88.08



Menfaat Sahipleri : 91.63



Yönetim Kurulu : 73.94



0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

YÖNETİCİ ÖZETİ

Global Yatırım Holding A.Ş. (holding), şirketimizce yapılan Kurumsal Yönetim Derecelendirme çalışmasının sonucunda **8.36** notu ile derecelendirilmiştir. Bu çalışmanın ayrıntıları, raporun devam eden bölümlerinde yer almaktadır. Derecelendirme metodolojimizin (Bkz. Sayfa 5) temelini, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Kurumsal Yönetim İlkeleri" oluşturmaktadır. Bu ilkelerin ana başlıklarına ait notlar da ayrı ayrı açıklanmıştır.

Global'in, kurumsal yönetim risklerini belirleme ve yönetme yolunda önemli adımlar atmış olduğu, gerekli iç kontrol ve yönetim sistemlerinin uygulanmasında hayli mesafe kaydettiği gözlemlenmiştir. Bununla beraber, Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne tam uyum yolunda belirli konularda bazı iyileştirmelere gerek olduğu tespit edilmiştir.

Pay Sahipleri başlığı altında **8.23** alan Global Yatırım Holding'de yatırımcı ilişkileri biriminin kurulmuş olması, oy hakkına üst sınır getirilmemiş olması, genel kurulların mevzuat ve iç düzenlemelere uygun olarak yapılması, tutarlı bir kâr dağıtım politikasının bulunması ve payların devrinde kısıtlama olmaması olumlu noktalar olarak göze çarparken; esas sözleşmede pay sahiplerinin özel denetçi atanmasını genel kuruldan talep edebileceği ve belirli kararların ancak genel kurulda alınabileceğine dair hükümlerin bulunmaması, azınlık haklarıyla ilgili ek düzenleme bulunmaması, birikimli oy sisteminin benimsenmemiş olması, bazı pay gruplarının

yönetim kurulu üyeliklerine aday gösterme imtiyazı bulunması ve bir genel kurul gündemi bilgilendirme dokümanının hazırlanmamış olması gibi iyileştirme gereken alanların varlığı da dikkat çekmektedir.

Holding, **Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık** başlığı altında **8.81** almıştır. Önemli olay ve gelişmeler, hemen her türlü iletişim olanağı kullanılarak Sermaye Piyasası Kanunu ve İMKB mevzuatına uygun şekilde kamuya açıklanmaktadır. Bilgilendirme politikası, kurumsal yönetim uyum raporu, kâr dağıtım politikası, içerden öğrenenlerin listesi ve etik kurallar kamuya açıklanmıştır. Holdingin internet sitesi kapsamlı hale getirilmiştir. Faaliyet raporu kapsamlıdır ancak Türkçe tasarım da aynı nitelikleri taşımalıdır ve sorumluluk beyanı ile birlikte iç kontrol sisteminin sağlıklı olarak işleyip işlemediğine ilişkin yönetim kurulu beyanını da içermelidir. Ticari sır kavramı tanımlanmıştır. Bağımsız denetim mevzuata uygundur ancak bağımsız denetim kuruluşunun seçiminde denetim komitesi aktif rol oynamamaktadır.

Holding, **9.16** aldığı **Menfaat Sahipleri** başlığı altında, menfaat sahiplerinin haklarının korunması ile ilgili holding politikaları ve prosedürleri hakkındaki uygulamalar, holding mal varlığının korunması, müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler alanlarında; Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne büyük ölçüde uyum sağlamıştır. Menfaat sahiplerinin holding yönetimine katılımının desteklenmesi konusunda holdingin ana sözleşmesinde bir düzenleme yoktur. Holdingin etik kuralları kapsamlı bir şekilde hazırlanmış olup internet sitesinde kamuya duyurulmuştur.

Yönetim Kurulu başlığından **7.39** alan holdingin yönetim kurulunun holdingin misyon ve vizyonunu açık ve net bir şekilde belirlemiş olması; kurulun, işinin ehli, bilgili ve deneyimli kişilerden oluşması; holding etik kurallarının yönetim kurulu üyelerini de bağlaması; kurulda iki bağımsız üye bulunması olumlu unsurlardır. Buna karşılık, yönetim kurulunun çoğunluğunun icracı üyelerden oluşması, müteselsil sorumluluk beyanlarının bulunmaması, üyeliklere aday belirleme imtiyazı bulunması, yönetim kurulu başkanı ve icra başkanının aynı kişi olması, birikimli oy sisteminin uygulanmaması ve holding performansıyla ilintili bir yönetim kurulu ödüllendirme politikası olmaması bu başlık altında iyileştirilebilir alanlar olarak göze çarpmaktadır. Denetim ve Kurumsal Yönetim komiteleri kurulmuştur, ancak faaliyetlerinin düzeyi izlenecektir.

ÇEKİNCELER

Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri baz alınarak; Global Yatırım Holding A.Ş. işbirliğiyle sağlanan ve bu şirketin yayımladığı kamuya açık bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

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

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

© 2006, SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgiler, SAHA A.Ş.'nin ve Global Yatırım Holding A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

Derecelendirme Metodolojisi

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'nin kurumsal yönetim derecelendirme metodolojisi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Temmuz 2003 tarihinde yayımladığı ve Şubat 2005 tarihinde revize ettiği "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ni baz alır.

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

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

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

Bu İlkeler'i baz alarak SAHA Kurumsal Yönetim Derecelendirme Metodolojisi 400'den fazla alt kriter belirlemiştir. Her kriter, derecelendirme sürecinde Global yöneticileri tarafından sağlanan ve kamunun kullanımına açık şirket bilgileri kullanılarak değerlendirilir. Bu kriterlerin bazıları basit bir evet/hayır yanıtıyla notlanabildiği gibi, bazıları daha ayrıntılı açıklamaları gerektirir.

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

Toplam derecelendirme notunu belirlemede her bir ana bölüm için SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne paralel olarak aşağıdaki ağırlıklar kullanılır:

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

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

Şirket Hakkında

Global Yatırım Holding A.Ş.	
 GLOBAL YATIRIM HOLDİNG	Yönetim Kurulu Başkanı Genel Müdür Mehmet Kutman
Rıhtım Cad., No: 51, Karaköy 34425 İstanbul www.globalyatirim.com	Yatırımcı İlişkileri Birimi Birim Yöneticisi Selran Baydar Tel: (212) 244 6000, Fax: (212) 244 6161 investor@global.com.tr

Global Menkul Değerler A.Ş., altyapı, gayrimenkul ve enerji sektörlerine yatırım yapmak amacıyla, yeniden yapılandırılma çalışmaları ardından 1 Ekim 2004 tarihinde amacına yönelik olarak faaliyet konusu değişikliği yapmış ve "Global Menkul Değerler A.Ş." olan ünvanını "Global Yatırım Holding A.Ş." olarak değiştirmiştir. "Global Menkul Değerler" ünvanı, ise halen Global Yatırım Holding A.Ş.'nin iştiraki olan ve 1 Ekim 2004 tarihinde kurumsal finans ve aracı kurum hizmeti vermek amacıyla kurulan Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından kullanılmaktadır.

1 Ekim 2004 tarihine kadar, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") "GLMDE.IS" borsa kodu ve sembolüyle işlem görmüş olan bu hisseler, 3 Ocak 2005 tarihinden bu yana, Global Yatırım Holding A.Ş. hisseleri İMKB'de "GLYHO.IS" borsa kodu ve sembolüyle işlem görmekte olup; İMKB Tüm (XUTUM), İMKB 100 (XU100), İMKB 50 (XU50), İMKB 100-30 (XYUZO), İMKB ULUS (XULUS), İMKB Mali (XUMAL), İMKB Holding ve Yatırım (XHOLD), İMKB İstanbul (XSIST) endekslerine dahildir.

Holding başta liman işletmeciliği, enerji dağıtım ve üretimi, gayrimenkul ve banka-dışı finansal hizmetler olmak üzere birçok farklı sektörde yatırım faaliyetlerini sürdürmektedir.

Holdingin liman işletmeciliği faaliyetleri %77,8 bağlı ortaklığı olan Global Liman İşletmeleri A.Ş. tarafından yürütülmektedir. Global Liman İşletmeleri A.Ş.'nin Kuşadası Yolcu Limanı'nın işletmesini yürüten Ege Liman İşletmeleri A.Ş.'de %72,5, Bodrum Yolcu Limanı'nı işleten Bodrum Yolcu Limanı İşletmeleri A.Ş.'de %60 ve Antalya Ticari ve Yolcu Limanı'nı işleten Ortadoğu Antalya Liman İşletmeleri A.Ş.'de %99,8 oranında payı vardır.

Global Yatırım Holding'in mevcut enerji yatırımları, Türkiye'nin on farklı bölgesindeki doğal gaz dağıtım ve yine Türkiye'de gerçekleştirilen doğal gaz toptan satış faaliyetlerinin yanısıra geliştirilmekte olan hidroelektrik ve termik enerji üretim santrali projelerini kapsamaktadır. Holdingin doğal gaz dağıtım ve toptan satış sektörlerindeki temel iştiraki olan Energaz Gaz Elektrik Su Dağıtım A.Ş., yönetimi altındaki on doğalgaz dağıtım şirketi ile, bu şirketlerin lisans sahibi olduğu bölgelerde yatırımları tamamlayarak doğal gaz dağıtım ağının en hızlı şekilde genişletilmesi ve doğal gaz tüketiminin yaygınlaştırılması için çalışmaktadır. Energaz Gaz Elektrik Su

Dağıtım A.Ş.'nin çoğunluk hisseleri, Global Yatırım Holding A.Ş. ile STFA Yatırım Holding A.Ş.'in enerji sektöründeki iş fırsatlarını takip etmek amacıyla kurdukları stratejik ortak girişimi olan Enerji Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir. Holdingin elektrik üretim alanındaki ana iştirakleri Şırnak'ta 270 MW kapasiteli termik santral projesini yürütmekte olan Galata Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş. ve Doğu Anadolu Bölgesinde yer alan 55 MW kapasiteli hidroelektrik santral projesini geliştiren Global Enerji Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.'dir.

Global Yatırım Holding, Eylül 2006 itibariyle, Global Portföy Yönetimi'nin yönettiği bir kapalı-uçlu fon olan Pera yatırım fonunu bir gayrimenkul yatırım ortaklığına dönüştürmüştür. Pera GYO'nun temel faaliyet alanları gayrimenkul yatırımları, gayrimenkul ve emlak projeleri ile gayrimenkule dayanan haklar ve sermaye piyasası enstrümanlarından oluşmaktadır. Denizli Sümer Park projesi Pera GYO'nun geliştirdiği ilk projedir. Pera GYO, kendisine devredilen mevcut Grup gayrimenkul projelerini yönetmenin ve takip etmenin yanı sıra, hem Türkiye içinde hem de Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde yeni projeleri aktif bir şekilde aramaktadır. Pera GYO'nun hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda "PEGYO.IS" borsa koduyla işlem görmektedir.

Holdingin banka-dışı finansal hizmetler sektöründeki faaliyetleri ise esas itibariyle iştirakleri Global Portföy Yönetimi A.Ş. ve Haziran 2011'de halka açılan ve İMKB'de GLBMD.IS borsa koduyla işlem gören Global Menkul Değerler A.Ş. çatısı altında yapılandırılmıştır.

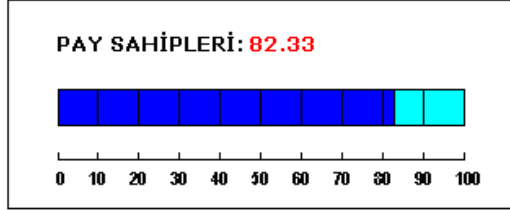
Holdingin 5 Aralık 2011 itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Global Yatırım Holding A.Ş. Sermaye Yapısı		
Ortakların Ünvanı	Pay TL	Pay %
Mehmet Kutman	56.868.710	25,27
Erol Göker	488.707	0,22
Bağlı Ortaklıklar	60.041.028	26,68
Yabancı Fonlar	19.344.823	8,60
Diğer Halka Açık Kısım	88.260.419	39,23
Toplam	225.003.687	100,00

Holdingin yönetim kurulu üyelerinin listesi aşağıdadır:

Global Yönetim Kurulu			
İsim	Görevi	İcra Görevi	Bağımsızlık
Mehmet Kutman	Başkan, Genel Müdür	İcracı	
Erol Göker	Başkan Yardımcısı	İcracı	
Ayşegül Bensele	Üye	İcracı	
Gregory M. Kiez	Üye	İcracı	
Serdar Kırmaz	Üye	İcracı	
Adnan Nas	Üye	İcracı Değil	Bağımsız
Jerome Bernard Jean Auguste Bayle	Üye	İcracı Değil	Bağımsız

1.KISIM: PAY SAHİPLERİ



SİNOPSİS

+	Yatırımcı ilişkileri birimi var
+	Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bilgiler pay sahiplerinin kullanımına sunulmakta
+	Genel kurullar mevzuata uygun yapılıyor
+	Oy hakkının kullanımı kolay bir şekilde sağlanmakta
+	Oy hakkında üst sınır yok
+	Tutarlı bir kâr dağıtım politikası var
+	Payların devrinde kısıtlama yok
=	Genel kurula sadece 2 yönetim kurulu üyesi katıldı
=	Genel kurul ilânı 3 değil 2 hafta önce yapılmış
-	Esas sözleşmede, pay sahiplerinin özel denetçi atanmasını genel kuruldan talep edebileceği yönünde bir hüküm yok
-	Azınlık haklarıyla ilgili ek düzenleme yapılmamış
-	Birikimli oy yöntemi kullanılmıyor
-	Genel kurul gündemi ile ilgili bilgilendirme dokümanı hazırlanmamış
-	Esas sözleşmede belirli kararların genel kurulda alınabileceğine dair hüküm yok
-	Bazı pay gruplarının yönetim kuruluna aday göstermede imtiyazı var

Pay sahipliği haklarının kullanılmasında mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer iç düzenlemelere uyulmaktadır ve bu hakların kullanılmasını sağlayacak önlemler alınmıştır. Bu amaca yönelik olarak Yatırımcı İlişkileri Birimi kurulmuştur.

Holdingin pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgiler pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Her türlü bilgi güncel olarak elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur. Esas sözleşmede, pay sahiplerinin belirli bir maddi durumun özel olarak incelenmesi ve aydınlatılması için özel denetçi atanmasını genel kuruldan talep edebileceği yönünde bir hüküm bulunmamaktadır.

Holdinge azınlık haklarının kullandırılmasında azami özen gösterilmektedir. Ancak, azınlık pay sahiplerinin yönetim kuruluna temsilci göndermelerini teminen esas sözleşmede birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemiştir. Azınlık haklarıyla ilgili esas sözleşmede özel bir düzenleme yapılmamış olup, Türk Ticaret Kanunu ve halka açık anonim ortaklıklarla ilgili mevzuat hükümleri aynen uygulanmaktadır.

Genel kurul öncesi prosedürler ve genel kurulun yapılışı mevzuata ve düzenlemelere uygundur ve pay sahipliği haklarının en iyi şekilde kullanılmasına hizmet etmektedir. Genel kurul öncesinde ve esnasında pay sahipleri lâyıkıyla bilgilendirilmektedirler, ancak esas sözleşmede belirli kararların genel kurulda alınabileceğine dair bir hüküm bulunmadığı gibi genel kurul gündemi

ile ilgili bir bilgilendirme dokümanı da hazırlanmamıştır.

Holdinge, sınır ötesi de dahil olmak üzere, her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmıştır. Pay sahiplerinin genel kurulda kullanabilecekleri oy sayısına herhangi bir üst sınır getirilmemiştir. Oy hakkı, payın iktisap edilmesi anında doğmakta ve iktisap tarihinden itibaren belirli bir süre sonra kullanılmasını öngöreceği şekilde bir düzenleme bulunmamaktadır. Öte yandan, A, D ve E grubu paylar imtiyazlıdır. 7 üyeden oluşması zorunlu bulunan yönetim kurulu'nun üyelerinden iki tanesinin (A) grubu, bir tanesinin (D) ve bir tanesinin (E) pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilmesi zorunludur.

Global'in belirli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası vardır ve kamuya açıklanmıştır. Kâr payı avansı uygulaması esas sözleşmede yer almaktadır. 2010 yılında kâr dağıtımı yapılmamıştır. Kârın dağıtılmama gerekçesi genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Payların devrini zorlaştırıcı herhangi bir hüküm veya uygulama gerek esas sözleşmede, gerekse genel kurul kararlarında bulunmamaktadır.

Azınlık ve yabancı pay sahipleri dahil, tüm pay sahiplerine eşit muamele edilmektedir.

1.1. Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması:

Pay sahipliği haklarının kullanılmasında mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer iç düzenlemelere uyulmaktadır ve bu hakların kullanılmasını sağlayacak önlemler alınmıştır. Bu amaca yönelik olarak Yatırımcı İlişkileri Birimi kurulmuştur. Birim yöneticisi Selran Baydar ve ekibi Kurumsal Yönetim Komitesi'ne raporlama yapmaktadır.

Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi, pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlama; holding ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin holding ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlama; genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer holding içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlama; genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlama; oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlama ve mevzuat ve holdingin bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetme ve izleme görevlerini yerine getirmektedir.

1.2. Bilgi Alma ve İnceleme Hakları:

Holdingin pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgiler pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Bu bilgiler, tam ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtacak şekilde zamanında ve özenli bir şekilde verilmektedir.

Holdingin bilgi verme yükümlülüğünün kapsamına, holdingin sermaye, yönetim veya denetim bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olduğu gerçek ya da tüzel kişiler ile holding arasındaki hukuki ve ticari ilişkiler de dahil edilmiştir. Pay sahiplerinin bilgi alma haklarının genişletilmesi amacına yönelik olarak, hakların kullanımını etkileyebilecek her türlü bilgi güncel olarak elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur.

Esas sözleşmede, belirli bir maddi durumun özel olarak incelenmesi ve aydınlatılması için özel denetçi atanmasını her pay sahibinin bireysel olarak genel kuruldan talep edebileceği yönünde bir hüküm bulunmamaktadır.

1.3. Azınlık Hakları:

Holdinge azınlık haklarının kullanılmasında azami özen gösterilmektedir. Ancak, azınlık pay sahiplerinin yönetim kuruluna temsilci göndermelerini teminen esas sözleşmede birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemiştir. Azınlık haklarıyla ilgili esas sözleşmede özel bir düzenleme yapılmamış olup, Türk Ticaret Kanunu ve halka açık anonim ortaklıklarla ilgili mevzuat hükümleri aynen uygulanmaktadır.

1.4. Genel Kurula Katılım Hakkı:

Gerçek kişi pay sahiplerinin genel kurula katılımını teminen, genel kurul toplantısından önce, pay sahiplerine ilişkin kayıtların tutulması ve saklanması konusunda faaliyet gösteren kuruluşların kayıtları da dikkate alınarak pay defterine kaydedilmişlerdir.

Genel kurul toplantısı için davet usulü, içeriği ve zamanlaması, pay sahiplerinin toplantı gündem maddeleri hakkında yeterince bilgilennemelerini sağlamış ve hazırlık yapmalarına olanak tanımıştır, ancak, yönetim kurulu, gündem maddeleri ile ilgili olarak bir bilgilendirme dokümanı hazırlanmamıştır. Genel kurul toplantı ilânı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, holdingin olanakları dahilinde mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde, elektronik haberleşme de dahil olmak üzere, her türlü iletişim vasıtası ile 2 hafta önceden yayımlanmıştır. Bu sürenin 3 haftaya çıkarılması gerekmektedir.

Bildirimlerde; toplantı günü ve saati, tereddüt yaratmayacak şekilde toplantı yeri, gündem, değişen esas sözleşme maddelerin ilgili kurumlardan izin alınan eski ve yeni şekilleri, davetin hangi organ tarafından yapıldığı ve faaliyet raporu ile finansal tablolarla birlikte

diğer genel kurul evrakının hangi adreste incelenebileceği açıkça belirtilmiştir. Yıllık faaliyet raporu, finansal tablo ve raporlar, kâr dağıtım önerisi, esas sözleşme tadil metni ve gündem maddelerine dayanak teşkil eden diğer belgeler davet için yapılan ilân tarihinden itibaren, holdingin merkezi ve internet sitesinde incelemeye açık tutulmuştur.

Genel kurul gündemi hazırlanırken, her teklifin ayrı bir başlık altında verilmiş olmasına dikkat edilmiş ve gündem başlıkları açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde ifade edilmiştir. Gündemde "diğer", "çeşitli" gibi ibareler kullanılmamıştır.

Toplantıdan önce kendisini vekil vasıtasıyla temsil ettirecekler için vekâletname örnekleri ilân edilmiş ve elektronik ortamda da pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur.

Gündem hazırlanırken, pay sahiplerinin Global'in Pay Sahipleriyle İlişkiler Birimi'ne iletmış olduğu ve gündemde yer almasını istedikleri konular, yönetim kurulu tarafından dikkate alınmıştır.

Genel kurul toplantısı holdingin merkezinde, önceden belirlenmiş katılımcı sayısına uygun bir toplantı salonunda yapılmış, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak şekilde, pay sahipleri için mümkün olan en az maliyetle ve en az karmaşık usulde gerçekleştirilmiştir. Toplantıda, gündemde yer alan konular ayrıntılı, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılmış; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkânı verilmiş; sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılmıştır.

Genel kurulda kullanılacak toplam oy adedi ve sahip oldukları imtiyazlar, pay sahipleri bazında sınıflandırılarak yönetim kurulunca tespit ettirilmiş ve toplantı başlangıcında pay sahiplerinin

bilgisine sunulmuştur. Toplantıda yıllık faaliyet raporunun ve holdingin performans göstergelerinin tartışılması imkânı pay sahiplerine tanınmış, medyada çıkan holding hakkındaki ihtilâflı konulara ilişkin haber ve analizler hakkında pay sahiplerine bilgi verilmiştir.

Toplantı Başkanı Serdar Kırmaz, toplantıyı adil, etkin ve pay sahiplerinin haklarını kullanmalarını sağlayacak şekilde yönetmiş, pay sahiplerince sorulan her sorunun doğrudan genel kurul toplantısında cevaplandırılmış olmasını sağlamıştır.

Toplantıya, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer, denetçi, gündemde özellik arz eden konularda açıklamalarda bulunacak yetkili kişiler ile sadece iki yönetim kurulu üyesi katılmışlardır. Katılmayanların gerekçeleri toplantı başkanı tarafından genel kurulun bilgisine sunulmuştur.

Toplantı başkanı, toplantıya katılan pay sahiplerinin çoğunluğunun iradesini yansıtabilecek oylama yöntemleri konusunda gerekli tedbirleri almış, toplantıda her gündem maddesi ayrı ayrı oylanmış, genel kurul toplantısı bitmeden oylar sayılmış ve oylama sonuçları duyurulmuştur. Toplantı tutanaklarına yazılı ve elektronik ortamda her zaman erişilebilir.

Toplantıya bütün yönetim kurulu üyeleri katılmamış olmalarına rağmen, aynen seçilen yönetim kurulu üyeleri hakkında yeterli bilgi holdingin faaliyet raporunda bulunmaktadır. Öte yandan, adaylar hakkında asgari olarak hangi bilgilerin verileceği, esas sözleşmede yer almamaktadır.

Toplantıda pay sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerine uygulanan ücret politikasına ilişkin görüş ve önerilerini

sunma fırsatı verilmiştir. Bağımsız denetim kuruluşu; mali tabloların, sermaye yeterlilik tablosunun ve diğer raporların standartlara uygunluğu; bilgilerin doğruluğu ve dürüstlüğü; kendisinin ve kendi iştiraklerinin, holdinge ve iştiraklerine ya da bağlı ortaklıklarına verdiği hizmetlerde bağımsızlığını etkileyen her hangi bir husus olup olmadığı konularında pay sahiplerine açıklama yapmıştır.

Holdingin sermayesinde, yönetim yapısında ve malvarlığında değişiklik yaratan; bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması; üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek, teminat verilmesi gibi kararların ancak genel kurulda alınabileceği yönünde, esas sözleşmede bir hüküm bulunmamaktadır.

1.5. Oy Hakkı:

Global Yatırım Holding'de, sınır ötesi de dahil olmak üzere, her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmıştır. Pay sahiplerinin genel kurulda kullanabilecekleri oy sayısına herhangi bir üst sınır getirilmemiştir. Oy hakkı, payın iktisap edilmesi anında doğmakta ve iktisap tarihinden itibaren belirli bir süre sonra kullanılmasını öngörecektir. Bir düzenleme bulunmamaktadır.

Holdingin sermayesinde dört ayrı hissedar grubu bulunmaktadır. A, D ve E grubu hisseleri imtiyazlıdır. C grubu ve halka açık hisselerin herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Esas sözleşme hükümlerine göre, 7 üyeden oluşması zorunlu bulunan yönetim kurulu'nun üyelerinden iki tanesinin (A) grubu, bir tanesinin (D) ve bir tanesinin (E) pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilmesi zorunludur. Ayrıca bir yönetim kurulu üyesi için tüm

hissedarlar aday gösterme hakkına sahip olmakla birlikte, bu adayların genel kurul tarafından yönetim kurulu üyeliğine seçilebilmeleri için adaylıklarının (A) grubu pay sahipleri tarafından seçimden önce onaylanmış olması gerekir. Son olarak, A grubu paydaşların, esas sözleşmede ayrıntılı olarak sıralanmış bazı yönetim kurulu kararlarında mutlaka olumlu oyunun bulunması gerekmektedir; aksi halde bu kararlar alınamaz.

Pay sahibi olmayan kişinin temsilci olarak vekaleten oy kullanmasını engelleyen hükümlere esas sözleşmede yer verilmediği gibi kanuni temsil halinde bu durum belgelendirilmiş, yönetim kurulu kurumsal temsilciler ile iletişim halinde olmuş ve kurumsal temsilci sıfatıyla oy kullanımında açık temsil ilkesi geçerli olmuştur.

Genel kurul toplantısında oylama açık ve el kaldırmak suretiyle yapılmış ve oy kullanma prosedürü toplantı başlangıcında pay sahiplerine duyurulmuştur.

1.6. Kâr Payı Hakkı:

Holdingin belirli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası vardır ve kamuya açıklanmıştır. Bu politika genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş ve faaliyet raporunda yer almıştır. Bu politikada pay sahiplerinin menfaatleri ile holdingin menfaati arasında tutarlı bir yaklaşım izlenmektedir.

2010 yılı genel kurul toplantısında, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri doğrultusunda hazırlanan konsolide mali tablolarda dönem kârı bulunmasına rağmen yasal mevzuata göre düzenlenen mali tablolarda dönem zararı bulunması nedeniyle kâr dağıtılamayacağı hususunda hissedarlara bilgi sunulmuştur.

Kâr payı avansı uygulaması esas sözleşmede yer almaktadır, ancak henüz böyle bir uygulama yapılmamıştır.

1.7. Payların Devri:

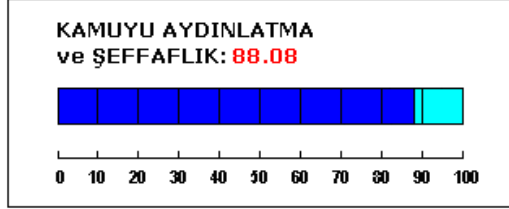
Payların devrini zorlaştırıcı herhangi bir hüküm veya uygulama gerek esas sözleşmede, gerekse genel kurul kararlarında bulunmamaktadır.

1.8. Pay Sahiplerine Eşit İşlem İlkesi:

Azınlık ve yabancı pay sahipleri dahil, tüm pay sahiplerine eşit muamele edilmektedir.

Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler ile yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahipleri, ya da imtiyazlı bir şekilde çeşitli bilgilere ulaşma imkânı olan kimselerin kendileri adına holdingin faaliyet konusu kapsamında işlem yapmadıkları ve pay sahiplerinin, kendi menfaatlerini koruma amacı olmaksızın, holdinge veya diğer pay sahiplerine zarar verme kastı ile hareket etmemiş olduklarına dair beyan alınmıştır.

2.KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



SİNOPSİS

+	Bilgilendirme politikası kamuya açıklanmış
+	Uygulanmayan kurumsal yönetim prensiplerinin gerekçeleri ve irade beyanı var
+	Kapsamlı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu kamuya açıklanmış
+	Kâr dağıtım politikası faaliyet raporunda kamuya açıklanmış
+	Etik kurallar kamuya açıklanmış
+	İnternet sitesi kapsamlı ve kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılabilir şekilde
+	Finansal tablolar mevzuata ve uluslararası standartlara uygun
+	İçeriden öğrenebileceklerin listesi kamuya açıklanmış
+	Ticari sır kavramı tanımlanmış
=	İngilizce internet sitesinin kapsamı zenginleştirilebilir
=	Faaliyet raporu içeriği zengin ancak internet sitesinde sadece İngilizcesi yer alıyor
-	Faaliyet raporunda sorumluluk beyanı yok
-	İç kontrol sisteminin sağlıklı olarak işleyip işlemediğine ilişkin yönetim kurulu beyanı yok
-	Bağımsız denetim kuruluşunun holdingin iç kontrol sistemi ile ilgili görüşü yok
-	Denetim Komitesi bağımsız denetim şirketi seçim sürecinde faal değil
-	Yönetici ve çalışanlara yapılan

ödemelerle ilgili bilgi yok

Global Yatırım Holding, kamuya açıklanacak bilgileri, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle kolay erişilebilir ve eşit bir biçimde kamunun kullanımına sunmaktadır. Kamunun aydınlatılması ile ilgili olarak kapsamlı bir bilgilendirme politikası oluşturulmuş ve kamuya açıklanmıştır, ancak henüz genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmamıştır. Holdingin sermaye piyasası araçlarının değerine etki etme ihtimali bulunan gelişmeler, mevzuat ile belirlenen süre içerisinde kamuya duyurulmaktadır.

Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'na yıllık faaliyet raporunda ve holdingin internet sitesinde yer verilmiştir ve yönetim kurulunun, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarına ilişkin bilgileri içeren tek taraflı irade beyanı bulunmaktadır.

Holdingin kâr payı dağıtım politikası ve oluşturulmuş etik kuralları holdingin faaliyet raporunda ve internet sitesinde yer almış ve bilgilendirme politikası çerçevesinde kamuya açıklanmıştır.

Holdingin internet sitesi kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılabilir şekilde yeniden tasarlanmıştır. Sitenin İngilizce tasarımının daha kapsamlı olması gerekmektedir.

Holding ile pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler arasındaki ilişkiler kamuya açıklanmaktadır.

Holdingin periyodik finansal tablo ve dipnotları, mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartları çerçevesinde hazırlanmıştır. Ancak, holdingin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve mevzuata tam olarak uyduğuna dair sorumlu yönetim kurulu üyelerinin imzalı beyanları faaliyet raporunda yer almamıştır.

Faaliyet raporunun içeriği zengin ve kapsamlıdır, ancak aynı kapsamdaki Türkçe tasarımın da internet sitesinde yer alması gerekir.

Holdingin bağımsız denetimi mevzuata uygun bir şekilde gerçekleştirilmektedir, ancak denetim komitesi, bağımsız denetim şirketinin seçim sürecinde aktif bir rol üstlenmemiştir.

Ticari sır kavramı ayrıntılı olarak tarif edilmiştir ve holdingin sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek yöneticilerin listesi hazırlanmış ve holdingin faaliyet raporuyla internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

2.1. Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları:

Global Yatırım Holding, kamuya açıklanacak bilgileri, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir, düşük maliyetle kolay erişilebilir ve eşit bir biçimde kamunun kullanımına sunmaktadır.

Holdingde kamunun aydınlatılmasında yapılacak bildirimlerden sorumlu ve imza yetkisini haiz on bir yönetici bulunmaktadır. Bu yöneticiler bu sorumluluklarını denetimden sorumlu komite ve kurumsal yönetim komitesi ile yakın iş birliği içerisinde ifa etmektedirler.

Yatırımcı İlişkileri Birimi personeli münhasıran kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir. Yatırımcılar, finansal analistler, basın mensupları ve benzeri kesimler bu birime yönlendirilmektedir. Şeffaflık ilkesine uygun olarak, uygulanan muhasebe politikaları ve faaliyet sonuçları gerçeğe uygun şekilde kamuya açıklanmaktadır.

Kamunun aydınlatılması ile ilgili olarak bir bilgilendirme politikası oluşturulmuş, ve holdingin internet sitesinde kamuya açıklanmıştır. Yeni oluşturulan bu bilgilendirme politikası, yapılacak ilk genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulacaktır.

Bilgilendirme politikası; mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını, holdinge yöneltilen soruların yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceğini, genel kurulda görüşülecek konularla ilgili bilgi ve belgelerin neler olduğunu ve geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanmasına ilişkin esasları içermektedir.

Holdingin sermaye piyasası araçlarının değerine etki etme ihtimali bulunan gelişmeler, mevzuat ile belirlenen süre içerisinde zaman geçirmeksizin kamuya duyurulmakta; holdingin finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde önemli bir değişiklik olması halinde veya yakın bir gelecekte önemli bir değişikliğin ortaya çıkmasının beklendiği durumlarda, ilgili düzenlemelerde yer alan hükümler saklı kalmak kaydıyla, kamuoyu bilgilendirilmekte ve kamuya yapılan bu açıklamalar, sonradan ortaya çıkan değişiklikler ve gelişmeler doğrultusunda güncellenmektedir.

Yönetim kurulunun, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar

çatışmalarına ilişkin bilgileri içeren tek taraflı irade beyanına ve buna ilişkin uyum raporuna yıllık faaliyet raporunda yer verilmiştir.

Holdingin kâr payı dağıtım politikası ve oluşturulmuş etik kuralları holdingin faaliyet raporunda ve internet sitesinde yer almış ve bilgilendirme politikası çerçevesinde kamuya açıklanmıştır.

Periyodik finansal tablolar ve raporlar dahil, kamuya yapılan açıklamalarda yer alan bilgiler dayanağı olmayan abartılı öngörüler içermemektedir.

Mali tabloların hazırlanması veya revize edilmesi, bağımsız denetim kuruluşunca yapılan uygunluk denetimi ve kamuya duyurulması ile geleceğe yönelik bilgilerin açıklanması uluslararası standartlar ile uyumlu şekilde yapılmaktadır. Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar bilgilendirme politikasında yer almaktadır.

Kamunun aydınlatılmasında holdingin internet sitesi yeniden tasarlanmış ve aktif olarak kullanılacak düzeye getirilmiştir. İnternet sitesi kolay erişilebilir, kullanımı rahat ve kapsamlıdır. Site, yabancı yatırımcıların da yararlanmasına olanak sağlayacak şekilde İngilizce olarak hazırlanmıştır, ancak kapsam olarak daha da zenginleştirilebilir. Holding tarafından kamuya açıklanmış olan bilgilere internet üzerinden erişim imkânı sağlanmış, internet sitesi buna uygun olarak yapılandırılmış ve bölümlendirilmiştir. Sitede yayımlanan bilgilerin değiştirilmesini önleyecek güvenlik önlemleri de alınmıştır. İnternet sitesinde; ticaret sicil bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında bilgi, değişikliklerin yayınlandığı ticaret sicil gazetelerinin tarih ve sayıları, esas sözleşmenin son hali, özel durum açıklamaları, yıllık faaliyet raporları, periyodik finansal tablo ve raporlar, izahname ve sirkülerler, genel kurul

toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu, sermaye piyasası araçlarının değerine etki edebilecek önemli yönetim kurulu kararlarının toplantı tutanakları ve sıkça sorulan sorular başlığı altında holdinge ulaşan bilgi talepleri, soru ve ihbarlar ile bunlara verilen yanıtlar yer almaktadır.

Yapılacak genel kurul toplantılarına ilişkin ilân, gündem maddeleri, gündem maddeleri ile ilgili diğer bilgi, belge ve raporlar ve genel kurula katılım yöntemleri hakkındaki bilgiler, internet sitesinde dikkat çekecek bir şekilde yer almıştır. Ancak, gündem maddelerine ilişkin bir bilgilendirme dokümanı hazırlanmamıştır.

Holdingin antetli kağıdında internet sitesinin adresi mevcuttur. İnternet sitesinin kullanımına ilişkin esaslar, bilgilendirme politikasında yer almaktadır.

Holding, Bilgilendirme Politikası olarak adlandırılan ilkeler bütünü dökümanında, sermaye, yönetim ve denetim bakımından holdingin doğrudan ve dolaylı olarak ilişkide bulunduğu gerçek ve tüzel kişiler ile holding arasındaki hukuki ve ticari ilişkilerin açıklanmasına dair hükümleri koymuştur. Öte yandan, holding sosyal ve çevresel çalışmalarıyla ilgili kapsamlı raporlar üretmemiştir.

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

Bir kişi veya grubun holdingin sermayesinde veya oy haklarındaki payının, düzenleyici otoritelerin belirlediği oranları aşması veya bu oranların altına inmesi durumları, holding tarafından kamuya açıklanmaktadır.

Yönetim kurulu üyeleri, yöneticiler ve sermayenin doğrudan ya da dolaylı

olarak %5'ine sahip olan pay sahipleri, holdingin sermaye piyasası araçları üzerinde yapmış oldukları işlemleri kamuya açıklamaktadırlar.

Bu kişilerin, sermayesinin %5'inden fazlasına sahip oldukları veya bu orana bağlı kalmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulundurdukları veya yönetiminde etkilerinin olduğu şirketlerle aralarındaki ticari ve ticari olmayan iş ve işlemlerin kamuya açıklanması da SPK ve İMKB normları çerçevesinde uygulanmaktadır.

2.3. Kamunun Aydınlatılmasında Periyodik Mali Tablo ve Raporlar:

Holdingin periyodik finansal tablo ve dipnotları, mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartları çerçevesinde hazırlanmıştır ve uygulanan muhasebe politikaları finansal tablo dipnotlarında yer almaktadır.

Periyodik finansal tablo dipnotları, holdingin; şarta bağlı olanlar dahil, tüm önemli bilanço dışı işlemlerini, yükümlülükleri ile gelecekteki finansal durumunda etki yaratabilecek faaliyet sonuçlarını, likiditesini, yatırım harcamalarını, yatırım kaynaklarını ve gelir-gider kalemlerini etkileyebilecek konsolidasyon kapsamında olmayan diğer gerçek ve tüzel kişilerle olan ilişkilerini içermektedir.

Periyodik finansal tabloların holdingin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve mevzuata tam olarak uyduğuna dair sorumlu yönetim kurulu üyelerinin imzalı beyanları faaliyet raporunda yer almamıştır.

Yıllık faaliyet raporu; holdingin faaliyet konusunu, sektör hakkında bilgileri ve holdingin sektör içindeki yerini, finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetimin analiz ve değerlendirmesini, belirlenen stratejik hedefler ve projeleri, iç kontrol sistemi ile bu sistemin sağlıklı olarak işleyip işlemediğine ilişkin değerlendirmeleri, derecelendirme kuruluşunun değerlendirmesini,

faaliyetlerle ilgili öngörülebilir risklere ilişkin açıklamaları, grup içi şirketler ve diğer ilişkili kişi ve kurumlarla yapılan önemli tutardaki işlemlerin analizini ve yönetim kurulu üyelerinin, yöneticilerin ve holding sermayesinin doğrudan ya da dolaylı olarak en az %5'ine sahip olan pay sahiplerinin, sermayesinin %5'inden fazlasına sahip olduğu veya bu orana bağlı kalmaksızın yönetim kontrolünün elinde bulundurduğu veya yönetiminde etkisinin olduğu şirketlerle, holding arasındaki ticari iş ve işlemleri içermektedir.

Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin; özgeçmişlerine, görev ve sorumluluklarına, holding dışında yürüttükleri görevlere, holding sermayesinde pay oran ve tutarlarına, söz konusu kişiler ve holding arasında yapılan işlemlere ve ellerinde bulunan holdinge ait sermaye piyasası araçlarına faaliyet raporunda yer verilmiştir.

Faaliyet raporu; satışlar, verimlilik, piyasa payı, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük beklentilerle istatistikî bilgiler ve grafikleri de içermektedir.

Buna karşın; yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilere ödenen bireysel ücret, ikramiye, diğer menfaatler ve bunların belirlenmesindeki kriterlerle birlikte kurumsal yönetim komitesi tarafından yapılan performans değerlendirmesi faaliyet raporunda yer bulmamıştır.

Holdingin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapısı ile kâr dağıtım politikası faaliyet raporuna dahil edilmiştir.

Faaliyet raporu, çalışanlara yapılan ödemelerle ilgili yöneticinin ismi/unvanı, görevi, kıdemi ve kendisine yapılan ödemenin toplam tutarını gösterir bir tablo halinde ayrıntılı bilgiler ile çalışanların sosyal haklarına ve mesleki eğitimlerine ilişkin hususları da içermemektedir.

2.4. Bağımsız Denetimin İşlevi:

Holding tarafından bağımsız denetim kuruluşu olarak seçilen Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ile yapılan anlaşma ve çalışmalar SPK mevzuatına uygundur.

Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ve istihdam ettiği denetim elemanları ile diğer personel ve Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin yönetim veya sermaye bakımından doğrudan ya da dolaylı olarak hakim bulunduğu bir başka danışmanlık şirketi ve çalışanları, holdinge aynı dönem için bedelli veya bedelsiz olarak herhangi bir danışmanlık hizmeti vermemektedir. Bağımsız denetçiler ile mahkemeye yansımış herhangi bir anlaşmazlık yoktur. Bağımsız denetim firmasının seçim sürecinde denetim komitesinin faal olduğuna dair izlenim edinilmemiştir.

2.5. Ticari Sır Kavramı ve İçerden Öğrenenlerin Ticareti:

Holdingin personel yönetmeliğinde ticari sır kavramı ayrıntılı olarak tarif edilmiştir. Ticari sır niteliğindeki bilgilerin belirlenmesinde holdingin şeffaflığı ile çıkarlarının korunması arasındaki denge gözetilmiştir ve menfaat sahiplerinin bilgi alma hakkının kullanılmasında holding doğruluk, dürüstlük ve iyi niyet kurallarına uymaya çalışmaktadır.

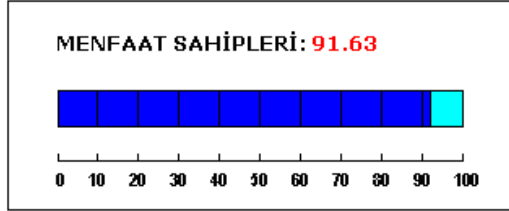
Holdingin sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek yöneticilerin listesi hazırlanmakta ve bilgilendirme politikalarında yer alan esaslar çerçevesinde holdingin faaliyet raporunda ve internet sitesinde kamuya duyurulmaktadır.

2.6. Kamuya Açıklanması Gereken Önemli Olay ve Gelişmeler:

Global, önemli olay ve gelişmelerin kamuya duyurulması konusunda SPK mevzuatı ile İMKB düzenlemelerine uymaktadır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde "kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler" olarak sıralanan tüm olgular "Özel Durum Açıklamaları" vasıtasıyla derhal kamuya açıklanmaktadır.

3.KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ



SİNOPSİS

+	Menfaat sahiplerinin haklarının kullanımı kolaylaştırılmış
+	Yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin, holdingin mal varlığını azaltıcı ve pay sahiplerinin zararına sonuç verecek şekilde herhangi bir faaliyetleri yok
+	Etkin bir İK politikası var
+	Kapsamlı etik kurallar bütünü oluşturulmuş ve kamuya duyurulmuş
=	Menfaat sahiplerinin holding yönetimine katılımını destekleyici bir hüküm esas sözleşmede yok ancak engelleyici uygulama da yok

Menfaat sahiplerinin haklarının; gerek kanunlar çerçevesinde, gerekse de bu hakların mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda iyi niyet kuralları çerçevesinde, holding olanakları ölçüsünde korunmakta olduğu gözlenmiştir. Holding ile menfaat sahipleri arasında yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında holding öncü rol oynamaktadır.

Menfaat sahiplerinin holding yönetimine katılımının desteklenmesi konusunda holdingin ana sözleşmesinde bir düzenleme yer almamaktadır, ancak bunu engelleyeceği uygulamalar da yoktur.

Yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin, holdingin mal varlığını azaltıcı ve pay sahiplerinin zararına sonuç verecek şekilde herhangi bir faaliyetleri olmadığı yönünde beyan alınmıştır.

Holdingin ayrıntılı bir personel yönetmeliği bulunduğu; çalışanlara yönelik eğitim, performans ölçümü ve ödüllendirme uygulamalarının bu politika çerçevesinde tatmin edici düzeyde sürdürüldüğü gözlenmiştir.

Holdingin etik kuralları kapsamlı bir şekilde hazırlanmış olup internet sitesinde yayımlanmıştır. Etik kurallar; mevzuata, çalışanlara, kurumsal yönetim ilkelerine, sektöre ve rakiplere ilişkin uygulama standartlarını belirlemekte, çıkar çatışmalarının önlenmesi için kurallar getirmekte ve çalışanlarla birlikte yönetim kurulunu da bağlamaktadır.

Holding, sosyal sorumluluklarına karşı duyarlıdır; çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara uymakta ve bu konulardaki politikalarını kamuya açıklamaktadır.

3.1. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası:

Holdingin kurumsal yönetim uygulamaları, menfaat sahiplerinin mevzuat ile düzenlenen veya henüz düzenlenmemiş hakların garanti altına alınmasını sağlamaktadır. Menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlali anlamında kayda değer olaylar olmamakla beraber böyle bir durumda etkili ve süratli bir tazmin imkânı sağlanacağı, tazminat gibi mekanizmaların kullanılabilmesi için gerekli kolaylığın gösterileceği, ve menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği

durumlarda, menfaat sahiplerinin çıkarlarının iyi niyet kuralları çerçevesinde ve holdingin imkânları ölçüsünde, şirketin itibarı da gözetilerek korunacağı beyan edilmiştir.

Menfaat sahipleri, haklarının korunması ile ilgili holding politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirilmektedir.

Holding ile menfaat sahipleri arasında yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında holding öncü rol oynamaktadır. Holdingin kurumsal yönetim yapısı, çalışanlar ve temsilcileri dahil tüm menfaat sahiplerinin yasal ve etik açıdan uygun olmayan işlemlere ilişkin kaygılarını yönetime iletmelerine imkân tanımakta ve bu hakkı korumaktadır.

3.2. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi:

Menfaat sahiplerinin holding yönetimine katılımının desteklenmesi konusunda holdingin ana sözleşmesinde bir düzenleme yer almamaktadır. Ancak, holding ile çalışanları ve diğer menfaat sahipleri arasında bir haberleşme ağı oluşturulmuştur ve haftalık toplantılar yapılmaktadır.

Holding çalışanlarının yönetim kurulunda temsiline imkân veren bir iç düzenleme olmasa da bunu engelleyici bir uygulama olmadığı gibi holdingin yönetim kurulunda görev yapan 2 üye aynı zamanda holding ve grup şirketlerinde üst düzey yönetici olarak görev yapmaktadır ve menfaat sahibi olarak oy hakkı sahibidirler. Ayrıca, çalışanlar ve paydaşların karar süreçlerine katılımının desteklendiği beyan edilmiştir.

3.3. Şirket Mal Varlığının Korunması:

Yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin, holdingin mal varlığını azaltıcı ve pay sahiplerinin zararına sonuç verecek şekilde herhangi bir faaliyetleri olmadığı yönünde beyan alınmıştır.

3.4. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası:

Holdingin ayrıntılı bir personel yönetmeliği vardır. Personel alımına ilişkin kriterler yazılı olarak belirlenmiştir. Eğitim, terfi ettirme hususlarında çalışanlara eşit davranılmakta, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini arttırmalarına yönelik eğitim plânları uygulanmakta ve eğitim politikaları oluşturulmaktadır. Katılımcı bir yönetim ortamının oluşturulmasını teminen, holdingin finansal imkânları, ücret, kariyer, eğitim, sağlık gibi konularda çalışanlara yönelik bilgilendirme toplantıları yapılarak görüş alışverişinde bulunmaktadır. Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler çalışanlara bildirilmektedir.

Holding çalışanlarının görev tanımları ve dağılımı ile performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticiler tarafından belirlenmekte ve çalışanlara duyurulmaktadır. Çalışanlara verilen ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde verimliliğe ve diğer önemli görülen faktörlere dikkat edilmektedir. Çalışanlar için güvenli çalışma ortamı ve koşulları sağlanmıştır.

Çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmaması, insan haklarına saygı gösterilmesi ve çalışanların holding içi fiziksel, ruhsal ve duygusal kötü muamelelere karşı korunması için önlemler alınmıştır.

3.5. Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler:

Holding, mal ve hizmetlerinin pazarlamasında ve satışında müşteri memnuniyetini sağlayıcı tedbirleri almıştır. Mal ve hizmetlerde kalite standartlarına uyulmakta ve standardın korunmasına özen gösterilmektedir. Ticari sır kapsamında, müşteri ve tedarikçiler ile ilgili bilgilerin gizliliğine özen gösterilmektedir. Holding ile müşteriler ve tedarikçiler arasında haksız menfaatten uzak iyi ilişkiler kurulması ve taraflar arasında yapılan anlaşma koşullarına uyum sağlanması için holdingçe gerekli önlemler alınmıştır.

3.6. Etik Kurallar:

Holdingin etik kuralları kapsamlı bir şekilde hazırlanmış olup internet sitesinde yayımlanmıştır. Etik kurallar; mevzuata, çalışanlara, kurumsal yönetim ilkelerine, sektöre ve rakiplere ilişkin uygulama standartlarını belirlemekte, çıkar çatışmalarının önlenmesi için kurallar getirmekte ve çalışanlarla birlikte yönetim kurulunu da bağlamaktadır.

Yönetim kurulu tarafından oluşturulan etik kurallar ilk genel kurulda paydaşların bilgisine sunulacaktır.

3.7. Sosyal Sorumluluk:

Holdingin kamu idareleri ile ilişkileri iyi biçimde yürütülmektedir. 2011 yılında özel durum açıklaması yapılmamasından dolayı iki kez uyarı ve ceza alınmıştır. Bunların haricinde, holdingin müşteriler, çalışanlar, denetçiler, bankalar, kamu otoriteleri ile hukuki anlaşmazlıkları, yükümlü tutulduğu başka uygulamalar ve vergi idareleri ile sorunlar bulunmadığı beyan edilmiştir. İştiraklerle ilgili devam eden davalar holdingin faaliyet raporundan ayrıntılarıyla kamuya açıklanmıştır. Holding bünyesinde dört avukat bulunmaktadır.

Global Yatırım Holding A.Ş. ve bağlı şirketleri, içinde yaşadığı ve faaliyet gösterdiği ortamı koruma ve geliştirme konusunda kurumsal sorumluluklarının bilincinde olarak çalışmaktadır. Bu hedef doğrultusunda, Global Grubu, çeşitli eğitim, kültürel, sosyal ve spor faaliyetleri ve projelerine katkıda bulunmakta ve sponsor olmaktadır.

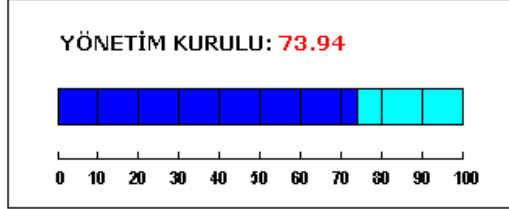
Holding 2007 yılında bir ulusal gazetenin koordine ettiği Türkiye genelinde ihtiyaç sahibi ilkokullara kitap desteği kampanyasına sponsor olmuş aynı yıl Milli Eğitim Bakanlığı ve UNICEF işbirliği içerisinde yürütülen "Okul Ekliyoruz" kampanyasına Şanlıurfa'nın Harran ilçesinde iki derslik yaptırarak destek vermiştir. Holding, iştiraki Global Liman İşletmeleri A.Ş. vasıtasıyla üç blokta toplam 40 ayrı birimden oluşan Erzincan Üniversitesi Refahiye Meslek Yüksek Okulu İzzet Y. Akçal Refahiye Öğrenci Yurdu'nun inşasını tamamlayarak 2009 yılında hizmete açmıştır. Bunlara ek olarak çeşitli dönemlerde ülke genelinde ihtiyacı olan pek çok okula bilgisayar yardımında bulunmuş, Rotaract Kulübü Derneği aracılığı ile Muş ili Beşçatak Köyü İlköğretim Okulu'na giysi, kitap ve kırtasiye yardımı yapılmıştır. Global Yatırım Holding A.Ş. iştiraklerinden Ege Liman İşletmeleri A.Ş. (Ege Ports), Milli Eğitim Bakanlığı ile işbirliği ile 14.000 metrakare kapalı alana sahip Adnan Menderes Üniversitesi Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik Yüksekokulu'nun inşaatını gerçekleştirmiştir. 2009 yılında eğitim-öğretime açılan yüksekokul gerek Kuşadası ve çevresinin kültürel yaşamına gerekse ülkemizde turizm alanında nitelikli insan kaynaklarının yetiştirilmesine önemli katkı sağlamaktadır. Global Yatırım Holding A.Ş.'in bir diğer iştiraki Pera Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Denizli şehir merkezinde 32 derslikli bir ilkokul inşa etmiştir.

Faaliyete geçtiği 2003 yılından bu yana, Kuşadası Limanı ve çevresinde yaşayanların yararına yönelik etkinlikler gerçekleştiren Ege Ports, Adnan Menderes Üniversitesi Turizm İşletmeciliği ve Otelcilik Yüksekokulu'nu Kuşadası'na kazandırmanın yanı sıra mahalli okullara bilgisayar, ekipman ve teçhizat bağışlarında bulunmuş ve ayrıca mahalli plajların iyileştirilmesine yönelik parasal destek sağlamıştır. Çeşitli hayır kurumlarına yaptığı bağışlar ve ihtiyaç sahibi kişilere sağladığı düzenli destek ile Kuşadası toplumsal hayatına katkıda bulunan Ege Ports, bunun yanı sıra gençlik motor spor kulüplerine sponsor olmuş ve bölgede yangınlar sırasında hasar görmüş ormanlık arazilerin yeniden ağaçlandırılmasına finansal destek sağlamıştır.

Ege Ports, bu bağışlara ek olarak, kamuya açık konserler ve farklı sosyal, spor ve kültürel etkinlikler için Kuşadası Belediyesi ile birlikte çeşitli kurum ve kuruluşlara finansal destek sağlamış, tesislerinin kapısını bu etkinliklere açmıştır.

Global Yatırım Holding A.Ş., 2006 yılından bu yana, Texas A&M Üniversitesi Deniz Arkeolojisi Enstitüsü'ne (INA) bir yönetim kurulu taahhüdü vermiştir. INA, deniz arkeolojisi alanında dünyaca tanınmış bir lider enstitüdür ve Bodrum Sualtı Arkeolojisi Müzesi'nde sergilenen Bronz Çağı Uluburnu gemi enkazı kazısıyla İstanbul Yenikapı kazısı da dahil çok sayıda keşif kazısının lideridir.

4.KISIM: YÖNETİM KURULU



SİNOPSİS

+	Şirketin misyon, vizyon ve stratejik hedefleri belirlenmiş
+	Yönetim kurulu etkin çalışmakta ve nitelikli üyelerden oluşmakta
+	Etik kurallarda yönetim kurulu üyelerinin pay sahipleri aleyhine sonuç doğurabilecek baskılara boyun eğmeyecekleri ve maddi menfaat kabul etmeyecekleri doğrultusunda kurallar var
+	Yönetim kurulunda iki bağımsız üye var
=	Denetim ve Kurumsal Yönetim Komiteleri ihdas edilmiş, işlevsellikleri izlenecek
-	Yönetim kurulu üyelerinin müteselsilen sorumluluk beyanları yok
-	Yönetim kurulu üyeliklerine aday gösterme ve bazı kararları önleme imtiyazı mevcut
-	Esas sözleşmede, pay ve menfaat sahiplerinin yönetim kurulunu toplantıya davet edebilmesine olanak sağlayacak düzenleme yok
-	Yönetim kurulunda çoğunluk icracı ve yönetim kurulu başkanı ile genel müdür aynı kişi
-	Birikimli oy sistemi yok
-	Şirket performansı ile ilgili bir yönetim kurulu ödüllendirme politikası yok
-	Bağımsız denetim kuruluşunun seçiminde denetim komitesi aktif değil

Global Yatırım Holding A.Ş., holdingin misyon ve vizyonunu belirlemiş ve internet sitesinde kamuya açıklamıştır. Yönetim kurulu yöneticiler tarafından oluşturulan stratejik hedefleri onaylama görevini yapmaktadır.

Yönetim kurulunun yetki ve sorumlulukları; fonksiyonları ile tutarlı biçimde esas sözleşmede yer almaktadır. Yönetim kurulu üyeleri mevzuat, esas sözleşme ve genel kurulun kendilerine yüklediği görevleri kasten veya ihmalen yerine getirmemeleri halinde yasal olarak müteselsilen sorumludurlar, ancak bu bağlamda yazılı bir beyanları bulunmamaktadır.

Şirketin etik kurallarında yönetim kurulu üyelerinin pay sahipleri aleyhine sonuç doğurabilecek baskılara boyun eğmeyecekleri, maddi menfaat kabul etmeyecekleri ve şirket ile ilgili gizli ve/veya ticari sır niteliğindeki bilgileri kamuya açıklayamayacakları doğrultusunda kurallara yer verilmiştir.

Yönetim kurulu tüm fonksiyonlarını lâıyıkıyla yerine getirmekte ve yeterli sayı ve sıklıkta toplanmaktadır. Ne var ki, bazı hissedar gruplarının yönetim kurulu üyeliklerine aday belirleme imtiyazı olduğu gibi bazı yönetim kurulu kararlarında mutlaka olumlu oyunun bulunması gerekmektedir.

İyileştirmeye açık bir başka alan da holding esas sözleşmesinde, pay ve menfaat sahiplerinin yönetim kurulunu toplantıya davet edebilmesine olanak sağlayacak düzenlemelere yer verilmemiş olmasıdır.

Holdingin yönetim kurulu en üst düzeyde etki ve etkinlik sağlayacak şekilde yapılandırılmıştır.

Holdingin 7 kişilik yönetim kurulunda beş üye icracıdır ve yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı aynı kişidir.

Yönetim kurulu üyeleri içerisinde iki bağımsız üye bulunmaktadır ve bu üyeler bağımsızlık beyanı imzalamışlardır.

Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde, birikimli oy sistemi benimsenmemiştir.

Holdingin yönetim kurulu bünyesinde Denetim Komitesi ile birlikte Kurumsal Yönetim Komiteleri ihdas edilmiştir. Denetim Komitesi iki, Kurumsal Yönetim Komitesi üç üyeden oluşmaktadır ve başkanları bağımsız üyelerdir. Ne var ki, komite üyelerinin çoğunluğunun icracı üyelerden oluşmaması ilkesine henüz uyum sağlanamamıştır.

Komitelerin çalışma esasları yazılı olarak belirlenmiştir, ancak çalışmalarının etkinliği ve düzeyi hakkında tam kanaatimiz oluşmamıştır ve bu çalışmalar derecelendirme ve izleme sürecinde izlenecektir.

4.1. Yönetim Kurulunun Temel Fonksiyonları:

Global Yatırım Holding A.Ş., holdingin misyon ve vizyonunu belirlemiş ve internet sitesinde kamuya açıklamıştır. Yönetim kurulu yöneticiler tarafından oluşturulan stratejik hedefleri onaylama görevini yapmaktadır.

Yönetim kurulu, holdingin hedeflerine ulaşma derecesini ve geçmiş performansını etkin şekilde gözden geçirmekte ve bu bağlamda; holding faaliyetlerinin, onaylanan yıllık finansman ve iş plânlarının gerçekleşme düzeyinin, finansal durum ve faaliyet sonuçlarının muhasebe kayıtlarına yansıtılmasında mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uyulup uyulmadığını denetlemekte ve holding ile ilgili

finansal bilginin doğruluk derecesini gözetmektedir.

Başta pay sahipleri olmak üzere holdingin menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan holdingin karşı karşıya kalabileceği risklerin etkilerini en aza indirebilecek bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturmuş ve bunun sağlıklı olarak işlemesi için gerekli önlemleri almıştır.

Yönetim kurulu görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla denetim ve kurumsal yönetim komitelerini oluşturmuştur.

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

Aynı şekilde, yönetim kurulu, holding faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmekte ve holding ile pay sahipleri arasında yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynamaktadır. Bu bağlamda, holdingin yatırımcı ilişkileri biriminin, yönetim kurulu bünyesinde kurulmuş olan kurumsal yönetim komitesi ile işbirliğinin düzeyi derecelendirme dönemi içinde izlenecektir.

4.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları ile Görev ve Sorumlulukları:

Yönetim kurulunun yetki ve sorumlulukları; fonksiyonları ile tutarlı biçimde esas sözleşmede yer almaktadır. Bu yetki ve sorumluluklar yönetim kurulu üyelerine, yöneticilere

ve genel kurula tanınan münhasır yetkilerden açıkça ayrılabilir niteliktedir. Bu çerçevede yönetim kurulu üyeleri arasında görev dağılımı yapılmış ve faaliyet raporunda kamuya açıklanmıştır.

Yönetim kurulu üyelerinin, görevlerini tam olarak yerine getirebilmelerini teminen her türlü bilgiye zamanında ulaşmaları sağlanmıştır. Gerekli görülen durumlarda yöneticiler yönetim kurulu toplantılarına katılmaktadırlar. Yönetim kurulu üyeleri mevzuat, esas sözleşme ve genel kurulun kendilerine yüklediği görevleri kasten veya ihmalen yerine getirmemeleri halinde müteselsilen sorumludurlar.

Holdingin etik kurallarında yönetim kurulu üyelerinin pay sahipleri aleyhine sonuç doğurabilecek baskılara boyun eğmeyecekleri ve maddi menfaat kabul etmeyecekleri doğrultusunda kurallara yer verilmiş ve bu kuralların tüm holding çalışanları tarafından da uygulanmasını sağlayıcı önlemler alınmıştır. Yönetim kurulu üyesinin holding ile ilgili gizli ve/veya ticari sır niteliğindeki bilgileri kamuya açıklayamayacağı hususu da holding etik kurallarında yer almaktadır. Yönetim kurulu bu bilgilerin holdingin diğer çalışanları tarafından da holding dışına çıkarılmasını önlemeye yönelik gerekli tedbirleri almıştır. Yönetim kurulu üyelerinin, holding hakkındaki gizli ve kamuya açık olmayan bilgileri kendileri veya başkaları lehine kullandıkları, holding hakkında yalan, yanlış, yanıltıcı, mesnetsiz bilgi verdikleri, haber yaydıkları ve yorum yaptıklarına dair bir karineye rastlanmamıştır.

Öte yandan, yönetim kurulu üyelerinin göreve başlamadan önce esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uyacaklarına ve uymadıkları takdirde holdingin, menfaat sahiplerinin ve pay sahiplerinin uğrayacakları zararları

müteselsilen karşılayacaklarına dair yazılı beyanları bulunmamaktadır.

Yönetim kurulu, periyodik mali tablolar ve yıllık faaliyet raporunun kabulüne dair ayrı karar almaktadır. Yönetim kurulu üyeleri için TTK'nın yasakladığı hususlar dışında kalmak şartıyla, TTK'nın 334. ve 335. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda genel kuruldan izin alınmaktadır.

Yönetim kurulu temel fonksiyonlarının haricinde; holdingin yıllık bütçe ve iş plânlarını onaylamakta, yıllık faaliyet raporlarını hazırlamakta ve genel kurula sunulmak üzere kesinleştirmekte, genel kurul toplantılarının mevzuata ve holding esas sözleşmesine uygun olarak yapılması sağlamakta ve genel kurul kararlarını yerine getirmekte, holdingin son bilançosundaki aktif toplamının %10'unu aşan önemli miktarlardaki harcamaların kullanımları kontrol etmekte, yöneticilerin kariyer plânları ve ödüllendirilmeleri onaylanmakta, pay sahipleri, menfaat sahipleri ve halkla ilişkilerine yönelik politikaları belirlemekte, holdingin bilgilendirme politikası ve etik kurallarını belirlemekte, komitelerin çalışma esaslarını belirlemekte ve holding organizasyon yapısının günün koşullarına cevap vermesini teminen gerekli tedbirleri almaktadır.

Yönetim kurulunun ilk toplantısı genel kurulu izleyen ilk hafta içerisinde yapılmıştır. Yönetim kurulu üyeleri prensip olarak her toplantıya katılmaktadırlar. Yönetim kurulu düzenli olarak ve önceden plânlandığı şekilde en az ayda bir defa; gerekli görülen hallerde bu süreye bağlı olmadan ve gecikmeksizin toplanmaktadır.

Yönetim kurulu toplantılarında alınan tüm kararlar, karar zaptına geçirilmektedir. Yönetim kurulu üyelerinin toplantıya çağırılmasına ve

toplantıya hazırlanılmasına ilişkin süreçler, tüm yönetim kurulu üyelerinin toplantıya tam olarak hazırlanmasına olanak sağlayacak şekilde düzenlenmiştir.

Yönetim kurulu toplantısı gündeminde yer alan konular ile ilgili belge ve bilgilerin toplantıdan önce zamanlı olarak yönetim kurulu üyelerinin incelemesine sunulması ve yönetim kurulu toplantı dokümanının ne şekilde yönetim kurulu üyelerine ulaştırılacağı yönetim kurulu çalışma esasları ile yazılı hale getirilmiştir.

Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı vardır. Ancak, 7 üyelik yönetim kurulu üyelerinden dördü imtiyazlı olan A, D ve E grubu hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilmesi zorunluğu olduğu gibi, imtiyazsız hissedarların geriye kalan 3 üyelik gösterebileceği adaylardan bir tanesinin de A grubu hissedarlar tarafından seçimden önce onaylanmış olması gerekmektedir. Ayrıca, A grubu hissedarların, esas sözleşmede ayrıntılı olarak sıralanmış olan bazı yönetim kurulu kararlarında mutlaka olumlu oyunun bulunması gerekmektedir. Bu imtiyazlar kurumsal yönetim ilkeleri bağlamında açık bir uyumsuzluk teşkil etmektedir.

Öte yandan, holding esas sözleşmesinde, pay ve menfaat sahiplerinin yönetim kurulunu toplantıya davet edebilmesine olanak sağlayacak düzenlemelere yer verilmemiştir.

Yönetim kurulu toplantı ve karar nisabına esas sözleşmede yer verilmiştir. Yönetim kurulu toplantıları ile ilgili dokümanın düzenli bir şekilde tutulması amacıyla tüm yönetim kurulu üyelerine hizmet vermek üzere yönetim kurulu başkanına bağlı bir sekreteryaya oluşturulmuştur. Sekreteryaya, temel olarak, yönetim kurulu üyeleri arasında iletişimi sağlamak; yönetim kurulunun ve

komitelerin toplantı hazırlıklarını yapmakta; toplantı tutanaklarını tutmakta; yönetim kurulu duyuruları dahil yapılan yazışmaların düzenli olarak kaydını tutmakta ve arşivlemektedir. Sekreteryaya tarafından tutulan kayıtlar, yönetim kurulu üyelerinin incelemesine açıktır.

4.3. Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Seçimi:

Holdingin yönetim kurulu en üst düzeyde etki ve etkinlik sağlayacak şekilde yapılandırılmıştır. Yönetim kurulu üyeliğine seçilecek adaylar hakkında genel esaslar esas sözleşmede yer almaktadır. Üyeler arasında Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ceza Kanunu çerçevesinde hüküm giymiş kimse bulunmamaktadır.

Holdingin 7 kişilik yönetim kurulunda beş üye icracıdır ve yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı aynı kişidir.

Yönetim kurulu üyeleri içerisinde, görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın icra etme niteliğine ve potansiyeline sahip iki bağımsız üye bulunmaktadır ve bu üyeler bağımsızlık beyanı imzalamışlardır.

Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde, birikimli oy sistemi benimsenmemiştir.

4.4. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

Holdinge yönetim kurulu üyelerine verilen ücret, üyenin zaman yatırımı ve üyelik gereklerinin yerine getirilmesini, asgari olarak karşılayacak şekilde genel kurul tarafından belirlenmektedir.

Tüm yönetim kurulu üyelerinin performansını yansıtacak ve holdingin performansı ile ilişkilendirilecek şekilde yapılandırılmış bir ödüllendirme politikası yoktur. Bu konuda kurumsal

yönetim komitesi önerilerde bulunmamaktadır.

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

Holdingin yönetim kurulu bünyesinde Denetim Komitesi ile birlikte Kurumsal Yönetim Komiteleri ihdas edilmiştir. Denetim Komitesi iki, Kurumsal Yönetim Komitesi üç üyeden oluşmaktadır ve başkanları bağımsız üyelerdir. Ne var ki, komite üyelerinin çoğunluğunun icracı üyelerden oluşmaması ilkesine henüz uyum sağlanamamıştır.

Komitelerin yaptıkları tüm çalışmalar yazılı hale getirilmiş ve kaydı tutulmaktadır. Aynı şekilde her iki komitenin de çalışma esasları yazılı olarak belirlenmiştir.

Komitelerin çalışmalarının etkinliği ve düzeyi hakkında tam kanaatimiz oluşmamıştır ve bu çalışmalar derecelendirme ve izleme sürecinde izlenecektir.

4.6. Yöneticiler:

Holding yöneticilerinin, holding işlerini misyon, vizyon ve stratejik hedefler doğrultusunda yürüttükleri ve bu amaçla yönetim kurulunun her yıl onayladığı finansal ve operasyonel planlara uygun hareket ettikleri gözlemlenmiştir. Ayrıca, yöneticilerin bu görevlerini ifa edebilmek için yeterli yetki ile donatıldıkları ve yeterli profesyonel nitelikleri haiz oldukları tespit edilmiştir. Yöneticiler arasında holdingin işleriyle ilgili olarak haksız menfaat elde etmiş kimse yoktur. Ayrıca, yöneticiler arasında Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ceza Kanunu çerçevesinde hüküm giymiş kimse olmadığı holding yetkililerince bu inceleme sürecinde beyan edilmiştir.

Yöneticilerin görevlerini gereği gibi yerine getirememeleri nedeniyle,

holdingin ve üçüncü kişilerin uğradıkları zararların tazmini ile ilgili yönetici sorumluluk sigortaları bulunmaktadır.

Notların Anlamı

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