



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

28 Mayıs 2014

Geçerlilik Dönemi 28.05.2014-28.05.2015

SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, Işıklar Yatırım Holding A.Ş. hakkında düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu ;

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen kriterlerin yanı sıra yine SPK'nın 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul toplantısında alınan kurul kararları dikkate alınarak hazırlanmıştır.

BİST'de işlem gören şirketler için oluşturulan kriterler, 03 Ocak 2014 tarihinde yayınlanan II-17,1 sayılı tebliğin 5 maddesinin ikinci fıkrasında belirtilen grup ayrımları dikkate alınarak Birinci grup, ikinci grup ve üçüncü grup şirketler ve yatırım ortaklıkları olarak ayrı ayrı düzenlenmiştir.

Kobirate Uluslararası Kredi derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu 67 adet dosya altında bulunan; belgeler, bilgiler ile 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.	Derecelendirme Sonucu ve Derecelendirmenin Özeti	3
2.	Derecelendirme Metodolojisi	5
3.	Şirketin Tanıtımı	7
4.	Derecelendirmenin Bölümleri	
A.	Pay Sahipleri	12
a.	Pay Sahipliği Hakkının Kolaylaştırılması	12
b.	Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı	13
c.	Genel Kurula Katılım Hakkı	13
d.	Oy Hakkı	13
e.	Azlık Hakları	14
f.	Kâr Payı Hakkı	14
g.	Payların Devri	14
B.	Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	15
a.	Kurumsal İnternet Sitesi	16
b.	Faaliyet Raporu	16
C.	Menfaat Sahipleri	18
a.	Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikaları	19
b.	Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi	19
c.	Şirketin İnsan Kaynakları Politikası	19
d.	Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler	19
e.	Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk	19
D.	Yönetim Kurulu	20
a.	Yönetim Kurulunun İşlevi	21
b.	Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları	21
c.	Yönetim Kurulunun Yapısı	25
d.	Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli	22
e.	Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler	22
f.	Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	23
5.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	25

İŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

**SPK KURUMSAL YÖNETİM
İLKELERİNE UYUM NOTU**

7.79

Kobirate A.Ş. İletişim :

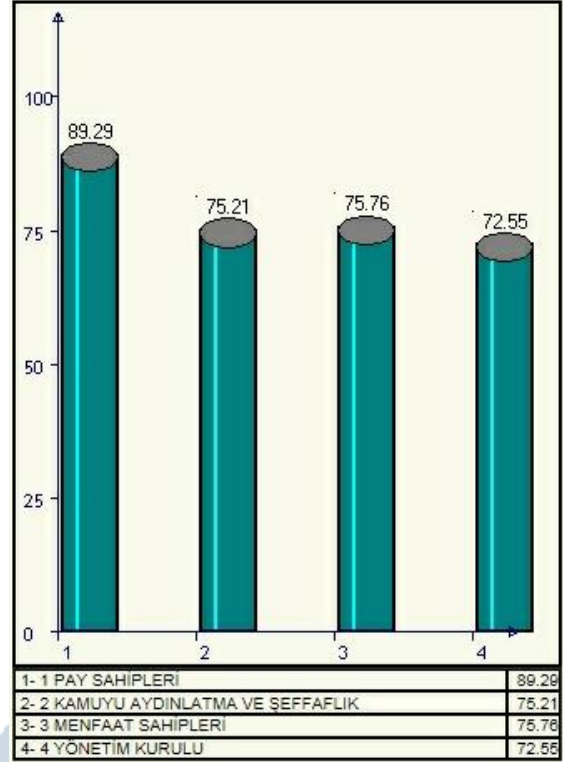
Nermin Uyar (216) 3305620 Pbx
nerminuyar@kobirate.com.tr
www.kobirate.com.tr

DERECELENDİRMENİN ÖZETİ

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde de yer aldığı üzere derecelendirme çalışması; Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ile Yönetim Kurulu başlıkları altında 399 kriterin incelemesi ve Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, "BİST Üçüncü Grup Şirketler" için hazırladığı metodolojisine göre değerlendirilmesi sonucu **İŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **7.79** olarak belirlenmiştir.

Bu derecelendirme notu ile şirket, BİST Kurumsal Yönetim Endeksinde yer almaya hak kazanmıştır.

Pay Sahipleri bölümünden **İŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**'nin ulaştığı notun **89,29** olduğu görülmektedir.



Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi ve Kurumsal Yönetim Koordinatörlüğü'nün kurulması, genel kurulların ve genel kurul davetlerinin usulüne uygun olarak yapılması, genel kurul bilgilendirme dökümanının ayrıntılı olarak düzenlenmiş olması, genel kurul çalışma esas ve usullerinin belirtildiği iç yönergenin hazırlanarak genel kurul onayına sunulmuş olması, elektronik ortamda genel kurul yapılabilmesini teminen esas sözleşmeye madde eklenmesi, payların devrinde herhangi bir kısıtlama bulunmaması olumlu uygulamalar olarak göze çarpmaktadır.

Buna karşılık, azlık pay sahiplerinin haklarının kullanılması ve özel denetçi atama hakkı ile ilgili esas sözleşmede düzenleme bulunmaması geliştirilmesi gerekli alanlar olarak dikkat çekmektedir.

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünden **75,21** not alan **IŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.**'nin kamuya açıkladığı bilgilendirme politikası kapsamındaki uygulamaları, internet sitesinde ilkelere sayılan ve yatırımcıların ihtiyaç duyabileceği şirketle ilgili güncel bilgiye ulaşılabilmesi olumludur.

Faaliyet raporunun ilkelere uyum sağlaması açısından ana başlık altında detayları belirtilen eksikleri bulunmaktadır.

Menfaat Sahipleri Bölümünde şirketin ulaştığı notun **75,76** olduğu görülmektedir.

Bu bölümde, çalışanlar ve menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımı konusunda ana sözleşmede ve şirket içi süreçlerde herhangi bir düzenleme yapılmamış olması iyileştirme gerektiren bir konu olarak dikkat çekmektedir.

Yönetim Kurulu bölümünde ise şirket **72,55** nota ulaşmıştır.

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

Yönetim kurulu düzenli olarak toplanmaktadır. Toplantıların şekli ve karar sayısı ana sözleşmede belirlenmiştir.

İlkelere anılan denetim komitesi, kurumsal yönetim komitesi ve riskin erken saptanması komitesi kurularak çalışma esasları belirlenmiştir. Pay sahibi ile ilişkileri düzenleyen Kurumsal Yönetim Koordinatörlüğü SPK ileri düzey lisanslı yöneticisi Sn. Faruk Bostancı, Kurumsal Yönetim Komitesi üyesidir.

Yönetim kurulunda icracı olmayan üye sayısının yeterli olması, 2 bağımsız üyenin bulunması, yönetim kurul ücretlendirme esaslarının belirlenerek genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuş olması da ilkelere uyum konusunda olumlu uygulamalardır.

2. DERECELENDİRME METODOLOJİSİ

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

Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), 1998 yılında üye ülkelerin kurumsal yönetim konusunda görüşlerini değerlendirmek ve bağlayıcı olmayan bir takım ilkeler belirlemek üzere bir çalışma grubu oluşturmuştur.

Çalışmada genel kabul gören diğer bir konu ise ilkelerin zaman içinde değişime açık olduğudur. Sözü edilen ilkeler öncelikle hisseleri borsada işlem gören şirketlere odaklı olmakla birlikte, bu ilkelerin borsada kayıtlı olmayan özel şirketler ve kamu sermayeli şirketlerde de uygulanmasının faydalı olacağı yine OECD'nin bu ilk çalışmasında vurgulanmaktadır.

OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri, OECD Bakanlar Kurulu tarafından 1999 yılında onaylanarak bu tarihten sonra dünya genelindeki karar alıcılar, yatırımcılar, şirketler ve diğer paydaşlar açısından uluslararası bir referans kaynağı haline gelmiştir.

Onaylandığı tarihten bu yana, bu İlkeler, kurumsal yönetim kavramını gündemde tutarken, hem OECD üyesi ülkeleri hem de diğer ülkelerdeki yasama ve düzenleme girişimleri için yol gösterici olmuştur.

OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde kurumsal yönetim dört temel prensip üzerine kuruludur, Bunlar adillik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk ilkeleridir.

Türkiye bu gelişmeleri yakından takip ederek, 2001 yılında TÜSİAD çatısı altında oluşturulan çalışma grubunun çabalarıyla "Kurumsal yönetim: En iyi uygulama kodu" rehberini hazırlamıştır. Bu çalışmanın ardından Sermaye Piyasası Kurulu 2003 yılında "Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri" çalışmasını yayımlamış, uluslararası gelişmeleri dikkate alarak 2005, 2010, 2012, 2013 ve 2014 yıllarında güncellemiştir.

"Uygula ya da açıkla" prensibini esas alan SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri ile uyumun bir beyan halinde duyurulması zorunluluğu 2004 yılında Türk şirketlerinin hayatına girmiştir. Takip eden yıl Kurumsal Yönetim Uyum Beyanlarına yıllık faaliyet raporlarında yer vermek mecburi hale getirilmiştir

İlkeler; Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında toplanmıştır.

Kobirate A.Ş. tarafından oluşturulan Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Metodolojisi, BİST'de işlem gören şirketler, bankalar, yatırım ortaklıkları ve halka açık olmayan şirketler için;

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen kriterlerin yanı sıra yine SPK'nın 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul toplantısında alınan kurul kararları dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Bir derecelendirme sürecinde iş akışının ve analiz yönteminin Kobirate A.Ş. Etik İlkelerine tam anlamıyla uygunluğu gözetilir.

Derecelendirme sürecinde firmaların kurumsal yönetim ilkelerine uygunluğunu ölçebilmek için BİST'de işlem üçüncü grup şirketlerde **399** kriter kullanılmaktadır.

Belirlenen kriterler Kobirate AŞ'ye özel olan yazılım programı ile "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Soru Setlerine" dönüştürülmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunun 12.04.2013 Tarih ve 36231672-410.99(KBRT)-267/3854 sayılı yazıları Yeni Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum derecelendirmesinde kullanılacak ağırlıklar aşağıdaki şekildedir:

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

Sermaye Piyasası Kurulunun 19.07.2013 tarih ve 36231672-410.99 (KBRT) 452 sayılı yazıları ile şirketimize bildirilen 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul kararı ile SPK'nun yayımladığı kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilenen asgari unsurların yerine getirilmiş olması halinde o ilkededen en çok tam puanın % 85'inin verilebileceği asgari unsurları aşan iyi kurumsal yönetim ilkelerinin derecelendirme notuna katılmış olmasını sağlayacak yeni soru/ yöntemlerin metodolojiye katılması gerektiği tebliğ edilmiştir.

Şirketimizce oluşturulan 2014/2 revizyon kurumsal yönetim uyum derecelendirme metodolojisi; Sermaye Piyasası Kurulunun 03.01.2014 tarihinde yayımlanmış olduğu Kurumsal Yönetim tebliğinde belirlenen kurumsal yönetim ilkelerinin asgari koşullarının yerine getirilmesi halinde tüm kriterler aynı kategoride değerlendirilip ilgili kriterin o bölümden alacağı tam puanın ancak % 85 ile sınırlandırılmıştır. Kurumsal yönetim ilkelerinde belirlenen kriterlerin şirket tarafından iyi uygulanması ve içselleştirilmesini içeren kurumsal yönetim uygulamaları ve şirketimizce belirlenen farklı iyi kurumsal yönetim uygulama kriterlerine şirket tarafından uyulması ve uygulanması ile bölüm puanlarını 100'e tamamlayan bir sistemle derecelendirme yapılmaktadır. Şirketin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Komitesi'nden alacağı genel değerlendirme puanı 0-10 Aralığında 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 rapordaki:

- ✓ simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun/Doğru Uygulama
 - * simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun Olmayan/Yanlış Uygulama
 - ✓/* simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun Hale Getirilmesi için Geliştirilmesi
- Gerekli Uygulama anlamına gelmektedir.

3. ŞİRKETİN TANITIMI



Şirket Unvan	: Işıklar Yatırım Holding A.Ş.
Şirket Adresi	: Çubuklu Mah. Orhan Veli Kanık Cad. Yakut Sk. Eryılmaz Plaza No.3 K.2 P.K.34810 Kavacık- İSTANBUL
Şirket Telefonu	: (0216) 5370020
Şirket Faksı	: (0216) 5370362
Şirket Web Adresi	: www.isiklaryatirimholding.com.tr
Şirketin Kuruluş Tarihi	: 24.6.1977
Şirket Ticaret Sicil No	: İstanbul 148060
Şirketin Ödenmiş Sermayesi	: 140.000.000.-TL
Şirketin Faaliyet Alanı	: Yatırım
Faaliyette Bulunduğu Sektör	: Ambalaj, inşaat – taahhüt, döküm sanayi, enerji, otomotiv ve AVM sektöründe yatırım faaliyetleri.

Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi:

Faruk Bostancı

Sermaye Piyasası Yatırımcı İlişkileri
Kurumsal Yönetim Koordinatörü

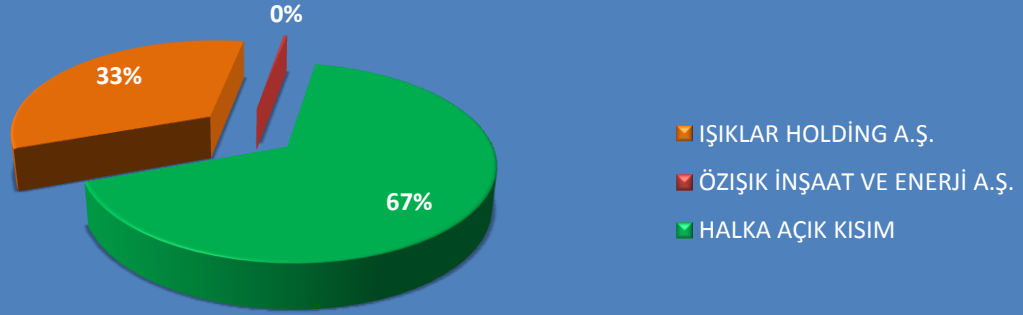
SPK Lisans no : 203649/301126/800197/700265/ 600291/401002

fbostanci@isiklar.com.tr

0312 - 232 71 10
0216 - 537 00 20

Şirket Ortaklık Yapısı (15.05.2014 itibariyle)

İŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş.



Kaynak : www.isiklaryatirimholding.com.tr

Ortak Adı	Payı (TL)	%
İŞIKLAR HOLDİNG A.Ş.	46.538.504,07	33,24
ÖZİŞİK İNŞAAT VE ENERJİ A.Ş.	414.129,33	0,30
HALKA AÇIK KISIM	93.047.366,60	66,46
TOPLAM	140.000.000.-	100

Kaynak : Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

Şirket Gerçek Kişi Nihai Pay Sahipleri

Ad/ Soyadı	Pay Miktarı (adet)	Sermayedeki Oranı (%)
RIZA KUTLU IŞIK	14.475.115,28	10,34
UĞUR IŞIK	14.475.115,28	10,34
TOLGA IŞIK	13.311.647,09	9,51
TURGUT IŞIK VAKFI	2.293.466,16	1,64
DİĞER GERÇEK KİŞİLER (20 kişi)	1.983.165,54	1,41
TOPLAM	46.538.504,08	33,24

Kaynak : Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Ünvanı	İcracı/ İcracı Değil
RIZA KUTLU IŞIK	Yönetim Kurulu Başkanı-Murahhas Aza	İcracı değil
UĞUR IŞIK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İcracı değil
SIRRI GÖKÇEN ODYAK	Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür	İcracı
SEBAHATTİN LEVENT DEMİRER	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı değil
HÜSEYİN BAYAZIT	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı değil
ÖMER SERDAR KAŞIKÇILAR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı değil

Şirket Üst Yönetimi

Ad/ Soyadı	Ünvanı
SIRRI GÖKÇEN ODYAK	Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür
AHMET LÜTFİ GÖKTUĞ	Mali İşler Müdürü
FARUK BOSTANCI	Kurumsal Yönetim Koordinatörü

YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

DENETİM KOMİTESİ

Üye Adı / Soyadı	Ünvanı
Hüseyin Bayazıt	Başkan / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ömer Serdar Kaşıkçılar	Üye / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Üye Adı / Soyadı	Ünvanı
Ömer Serdar Kaşıkçılar	Başkan / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Hüseyin Bayazıt	Üye / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
S.Levent Demirer	Üye / Yönetim Kurulu Üyesi
Faruk Bostancı	Üye / Kurumsal yönetim Koordinatörü

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

Ad/ Soyadı	Ünvanı
SIRRI GÖKÇEN ODYAK	Yönetim Kurulu Üyesi – Genel Müdür
AHMET LÜTFİ GÖKTUĞ	Mali İşler Müdürü
FARUK BOSTANCI	Kurumsal Yönetim Koordinatörü

Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki son 2 yılın Bilanço karşılaştırması

	2012(Bin)	2013/(Bin)	Değişim %
Dönen Varlıklar	143.230.735	288.115.952	101,39
Duran Varlıklar	201.584.805	207.892.753	3,13
Toplam Aktifler	344.815.540	496.008.705	43,85
Kısa Vadeli Borçlar	56.264.513	81.080.400	44,11
Uzun Vadeli Borçlar	9.732.056	9.967.655	2,42
Ödenmiş Sermaye	140.000.000	140.000.000	-
Öz Kaynaklar	278.818.971	404.960.650	45,24

Kaynak: www.kap.gov.tr

Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılın Kâr/Zarar Tablosu Karşılaştırması

	2012/(Bin)	2013/(Bin)	Değişim %
Toplam Hasılat	132.048.023	141.612.189	7,24
Brüt Faaliyet Gelirleri	9.429.932	16.957.616	79,84
Esas Faaliyet K/Z	-6.150.695	-3.256.362	(47,06)
Faaliyet Vergi Öncesi K/Z	-3.795.092	33.800.724	990,65
Dönem Kâr/Zarar	-2.940.794	35.785.341	1317,18

Kaynak : www.kap.gov.tr

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

En Düşük	En Yüksek
0,43 (09.09.2013)	0,66 (02.12.2013)

Kaynak : Işıklar Yatırım Holding A.Ş.

Şirketin Kısa Tarihçesi

24.06.1977 tarihinde Çumra Kağıt Sanayi A.Ş. unvanıyla kurulmuş olan şirketin %10 oranında hissesi 1994 yılında halka arz edilmiştir. 1998 yılında Baksan A.Ş. ve Eltaş A.Ş. şirketleriyle birleşmesiyle unvanı Işıklar Ambalaj Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Kuruluşundan itibaren kağıt torba sektöründe üretim ve satış faaliyeti gösteren şirket, döküm sanayi ve inşaat-taahhüt gibi değişik sektörlerde faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin etkin yönetiminin sağlanması amacıyla Şubat 2010' da holding yapılanmasına giderek unvanını Işıklar Yatırım Holding A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Şirket payları BİST Ulusal Pazar'da ISYHO koduyla işlem görmektedir.

Şirketin Faaliyetleri Hakkında Bilgi

Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin ana faaliyet konusu; istikrarlı temettü sağlayabileceği, uygun bulunduğu alanlarda kurulmuş veya kurulacak şirketlere ortak olmak ve ortak bulunduğu şirketlerin sermaye artırımlarına iştirak etmektir.

Şirketin ana hedefi, faaliyet gösterdiği alanlarda lider konuma gelmek, büyüme potansiyeli olan yeni yatırımlara imza atmaktır.

Holding'in esas amacı kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim işlerini toplu bir bünye içerisinde toplamak, ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak, bu amaca uygun ticari, sinai ve mali girişimlerde bulunmaktır.

1990 yılında kurucu Turgut Işık'ın vefatıyla Rıza Kutlu Işık ve Uğur Işık yönetim kurulu başkan ve başkan yardımcılığını üstlenmişlerdir. Işıklar Holding altında faaliyette bulunan Bağlı Ortaklık ve İştiraklerinin faaliyetleri; tuğla üretimi, kraft torba üretimi, İnşaat ve Taahhüt işleri, Pik, Sfero ve Alaşımli döküm parçaları üretimi, Prefabrik betonarme yapı elemanları üretimi, mühendislik danışmanlık imalat ve montaj faaliyetleri, polyster iplik üretimi ve enerji olarak sayılabilir.

Geçmiş yıllarda gerçekleştirilen şirket birleşmeleri ardından, faaliyet konusu itibariyle benzer şirketlerin de birleşerek yönetim ve organizasyon yapısının sadeleşmesi ve etkinlik kazanması amaçlanmaktadır. Bu kapsamda şirket yönetim kurulunun kararı ile 14.02.2014 tarihinde Işıklar Yatırım Holding A.Ş. ile Işıklar Enerji Yapı Holding A.Ş.'nin 31.12.2013 tarihli bilançolar üzerinden birleşmeleri için işlemler başlatılmış ve yasal müracaat 11.4.2014 tarihindeki genel kurul onayından sonra 08.05.2014 tarihinde yapılmıştır.

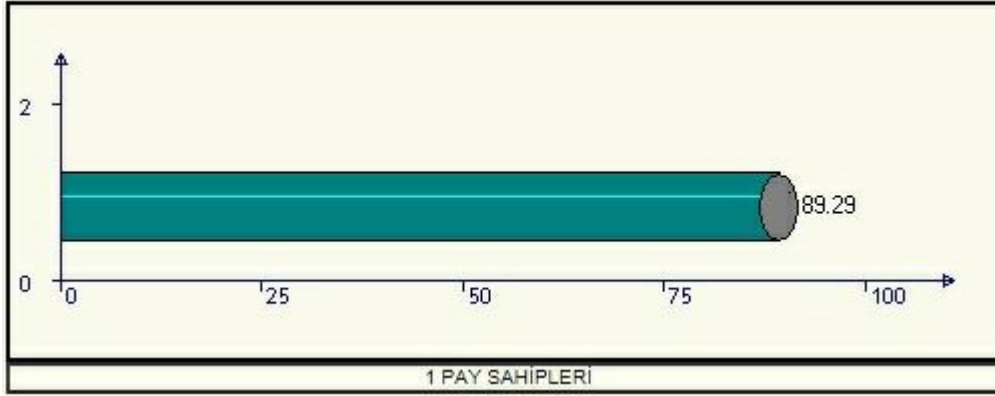
Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza Sn. Rıza Kutlu Işık, Türkiye Kağıt İşveren Sendikası Yönetim Kurulu başkanıdır. Türkiye İşverenler Sendikaları Konfederasyonu yönetim kuruluna bu sendikayı temsilen seçilmiştir. 2012 yılında Liderlik Kongresi'nde Liderlik ödülü, HR Power konferansında ise Yılın İş İnsanı ödülü almıştır.

Işıklar Yatırım Holding A.Ş.'nin Bağlı Ortaklık ve İştirakleri

Ortaklık Unvanı	%Pay Oranı	Sektörü
Işıklar Ambalaj Pazarlama A.Ş.	100	Ambalaj
Usaş Yatırımlar Holding A.Ş. (*)	58,16	Yatırım
Işıklar Paper Sack Ltd.	54,00	Ambalaj
Çemaş Döküm Sanayi A.Ş.	76,60	Döküm
Özişik İnşaat ve Enerji A.Ş.	99,90	Taahhüt
Niğbaş Niğde Beton Sanayi A.Ş.	55,95	Taahhüt
Işıklar Park Alışveriş Merkezi Yat. A.Ş.	99,99	AVM
SİF Otomotiv A.Ş.	43,05	Otomotiv
HMF Makine ve Servis A.Ş.	44,10	Otomotiv

(*) 18.7.2013 tarihinde Usaş Uçak Servisi A.Ş. ve Ege Kraft Torba San.ve Tic.A.Ş. birleşmiş, şimdiki unvanı almıştır. Ortaklık payı 20.05.2014 tarihli KAP açıklamasına dayanmaktadır.

4. DERECELENDİRMEİNİN BÖLÜMLERİ A. PAY SAHİPLERİ



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Pay Sahipleri ile İlişkileri sağlıklı bir şekilde sürdüren Sermaye Piyasası, Yatırımcı İlişkileri Kurumsal Yönetim Koordinatörlüğü oluşturulmuştur.
- ✓ Genel kurul toplantılarının elektronik ortamda yapılabilmesi ana sözleşmede düzenlenmiştir.
- ✓ Oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı düzenlemeler bulunmamaktadır.
- ✓ Oy hakkında imtiyaz bulunmamaktadır.
- ✓ Kâr dağıtım politikası ile bilgilendirme politikası, genel kurul onayı da alınarak kamuya açıklanmıştır.
- ✓ Şirket ana sözleşmesinde kar payı avansı dağıtma yetkisi düzenlenmiştir.
- ✓ Şirket ana sözleşmesinde bağış ve yardım yapılabilmesi hakkında yönetim kurulu yetkilendirilmiştir.

- * Genel kurul toplantıları söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dahil kamuya açık olarak yapılmamakta, bu konuyla ilgili esas sözleşmede bir hüküm bulunmamaktadır.

- * Pay sahiplerine özel denetçi talep etme hakkı ana sözleşmede düzenlenmemiştir.
- * Azlık haklarıyla ilgili ana sözleşmede düzenleme bulunmamaktadır.
- * Azlık haklarının sermayenin yirmide birinden daha düşük bir miktara sahip olanlara da tanınması yerinde olacaktır.
- * Ana sözleşmede yönetim kuruluna, pay sahiplerinin rüçhan haklarını kullandırmada sınırlamaya gidebileceğine dair yetki tanınmıştır.

✓/* Pay sahiplerinin bilgi alma hakkını sözlü olarak kullandığı durumlarda da asgari unsurları içeren kayıtların tutulması yerinde olacaktır.

a. Pay Sahipliği Haklarının Kolaylaştırılması

Pay sahipleri ile ilişkiler konusundaki faaliyetler Sermaye Piyasası Yatırımcı İlişkileri Kurumsal Yönetim Koordinatörlüğü birimi tarafından yürütülmektedir. Koordinatör olarak Sn. Faruk Bostancı'nın 05.02.2013 tarihinde doğrudan Yönetim Kurulu Başkanlığına bağlı olarak atanmasından sonra,

şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uygun faaliyet gösterme konusunda özenli bir çalışma gerçekleştirdiği gözlenmiştir. Bu birimde görev alan şirket mali işler müdürü Sn. Ahmet Lütfi Göktuğ da, uzun yıllardır şirketin pay sahipleri açısından önem taşıyan bilgilerinin zamanında kamuya paylaşılması için gereken özeni göstermektedir.

Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyebilecek bilgi güncel olarak şirketin internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur.

Bununla birlikte bazı bilgilerin gerek internet sitesinde gerekse KAP'da eş zamanlı olarak yer almasına özen gösterilmesi gerekmektedir.

b. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bilgilerin paylaşımında şirketin internet sitesi (www.isiklaryatirimholding.com.tr) aktif olarak kullanılmaktadır.

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

Pay sahiplerinin genel kuruldan özel denetçi atanmasını talep etme hakkını zorlaştıran düzenleme ve uygulamalar bulunmamakla birlikte, ana sözleşmede bu hakkın tanınması konusunda düzenleme yapılması uygun olacaktır.

c. Genel Kurula Katılım Hakkı

İŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş., genel kurul toplantı sürecindeki uygulamaları ile bu alt bölüm kapsamındaki ilkelerin birçoğuna iyi düzeyde uyum sağlamıştır.

Şirketin internet sitesinde süresine uygun olarak yapılan genel kurul toplantı ilanı ile birlikte; açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla şirketin ortaklık

yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterilecek kişiler hakkında bilgiler de pay sahipleri ile paylaşılmıştır. Bu belgede ayrıca şirket gerçek kişi nihai pay sahiplerinin, imtiyaz durumunun da belirtilmesi gerekmektedir.

Genel kurul bilgilendirme dokümanının detaylı olarak düzenlendiği, açık, anlaşılır açıklamalar içerdiği görülmüştür. Bağımsız yönetim kurulu üyeliğine aday olan kişilerin öz geçmişleri ile birlikte bağımsızlık beyanlarının da bilgilendirme dokümanı ile birlikte kamuya paylaşılması yerinde olacaktır.

16.7.2013 tarihli genel kurulda onaylanan iç yönergeye uygun şekilde gerçekleşen 11.04.2014 tarihli genel kurul tutanaklarına göre, gündem maddeleri ayrı ayrı ve detaylı açıklanmış, pay sahiplerine söz alma ve görüş bildirme hakkı tanınmış, kararlar çoğunlukla oy birliği ile alınmıştır.

Bu bölüm ile ilgili olarak ; Önemli nitelikteki işlemlerle ilgili bağımsız üyelerin muhalefetine olmaması halinde bile, konu hakkında Genel Kurulda bilgilendirme yapılmasının yararlı olacağı görüşündeyiz.

Genel kurulların söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dahil kamuya açık olarak yapılacağına davette belirtilmesi ve ayrıca bu konuyla ilgili ana sözleşmede düzenleme yapılması uygun olacaktır.

d. Oy Hakkı

Gerek ana sözleşmede gerekse iç prosedürlerde oy hakkının kullanılmasını zorlaştıran düzenlemeler bulunmamaktadır. Her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmıştır. Bu kapsamda elektronik genel kurul düzenlemeleri de ana sözleşmede yer almıştır.

Pay sahipleri genel kurul toplantılarında oy hakkını bizzat kullanabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan üçüncü bir şahıs aracılığı ile de kullanabilmekte, bu

amaçla kullanılacak vekâletname örnekleri şirket merkezi ve kurumsal internet sitesinde pay sahiplerine sunulmaktadır.

e. Azlık Hakları

Azlık pay sahiplerinin genel kurula katılma, vekâletle temsil, oy hakkının kullanımında üst sınır uygulanmaması gibi temel pay sahipliği haklarının kullanılmasına ilişkin bir kısıtlama bulunmamaktadır. Ancak bu haklarla ilgili olarak ana sözleşmede düzenleme yapılması yerinde olacaktır.

Sermayenin yirmide birinden daha düşük miktara sahip olanlara da bu hakların tanınması durumunda "iyi uygulama" dan söz edilebilecektir.

f. Kâr Payı Hakkı

Şirket, SPK tebliğleri ile TTK'da belirlenen kriterlere uygun olarak kâr payı dağıtım politikasını belirlemiş ve kamuya açıklamıştır. Kâr dağıtım politikası, yatırımcıların şirketin gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesine imkan verecek açıklıkta asgari bilgileri içermektedir.

Şirketin kâr dağıtım politikasında %5 yasal yedek akçe ve varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesiyle bulunacak meblağ üzerinden birinci temettü ayrıldıktan sonra kalan karın, şirket yönetim kurulu üyeleri ile çalışanlarına kar dağıtılabileceği, bağış yapabileceği düzenlenmiştir. Bu dağıtım ve indirimler yapılmaksızın olağanüstü yedek akçe veya 2. kar payı dağıtılması konusunda genel kurulun karar vereceği hususu pay sahiplerine duyurulmaktadır.

Kar payının, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılacağına ana sözleşmede yer verilmesi olumlu değerlendirilmiştir.

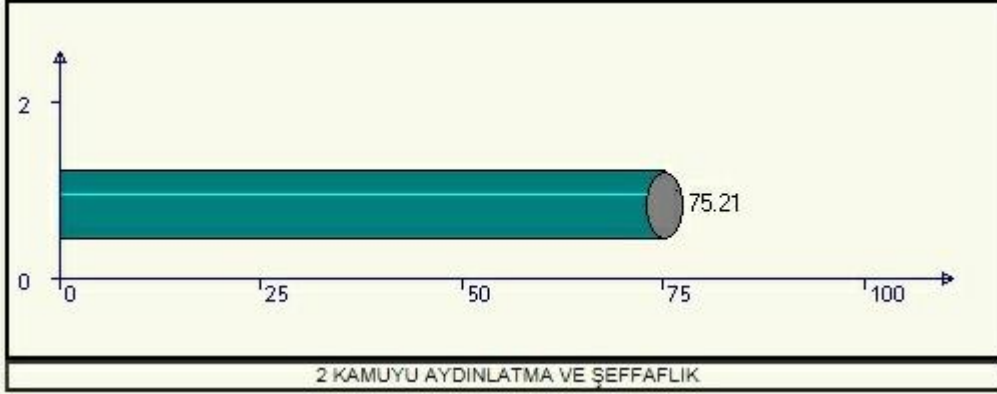
Unvan değişikliği yapılan 2010 yılından bu yana kar dağıtmayan şirketin,

dağıtılabılır kar üretmesi ve pay sahiplerinin de menfaatini koruyacak dengeli bir yapıya kavuşabilmesi amacıyla faaliyet stratejilerini gözden geçirmesi, pay sahipleri ve şirket menfaati arasında dengeli bir yapı oluşması için gerekli görülmektedir.

g. Payların Devri

Ana sözleşmede SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin "1.7.1- Özellikle borsalarda işlem gören payların serbestçe devredilmesini zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılır." maddesine aykırı bir ifade ve uygulama bulunmamaktadır.

B. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Bilgilendirme politikaları genel kurul onayına sunulmuş ve kamuya açıklanmıştır.
- ✓ İkelere göre talep edilen son 5 yıllık finansal raporlar ve genel kurul belgeleri şirket internet sitesinde yer almaktadır.
- ✓ Şirket internet sitesi, yatırımcılar ve pay sahiplerinin bilgiye kolay ulaşabileceği şekilde düzenlenmiş ve günceldir.
- ✓ Faaliyet raporunda da yer alan ve SPK formatına uygun olarak hazırlanan KYUR'da kurumsal yönetim ilkelerine uygun olarak uygulanmayan unsurlar ve gerekçeleri yer almaktadır.
- ✓ Şirketin son ortaklık yapısı, gerçek kişi nihai pay sahipleri ve sahip olunan imtiyazlar (imtiyazlı hisse yoktur) internet sitesinde ve KAP'da kamuya açıklanmakta ve güncellenmektedir.
- * Faaliyet raporunda, şirketin faaliyetleri ve finansal performansı ile ilgili yönetim kurulunun detaylı bir analizi ve değerlendirmesi yer almamaktadır.
- * Faaliyet raporunda bağımsız YKÜ'nin bağımsızlık beyanları yer almamaktadır.
- * Faaliyet raporunda, şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlara arasında çıkan çıkar çatışmaları, bu çatışmaları önlemek için alınan tedbirler yer almamaktadır.
- * Ana sözleşmede bu konuda yönetim kurulu yetkilendirilmiş olmasına rağmen, kendi paylarını geri alım politikası oluşturulmamıştır.
- * KAP açıklamaları yalnızca YK Başkanı Sn. Rıza Kutlu Işık imzasıyla yapılmaktadır. Bu durum, ilkelerdeki " bildirimler sorumlu ve imza yetkisine haiz iki yönetici tarafından gerçekleştirilir" ilkesiyle uyumsuzdur.
- ✓/* İnternet sitesinin İngilizce versiyonunun geliştirilerek Türkçe içeriğe tam uygunluğunun sağlanması yerinde olacaktır.
- ✓/* Şirket pay değerini etkileyebilecek tüm gelişmelerin internet sitesinde ve KAP'da duyurulması konusunda geçmişte rastlanan uyumsuzlukların tekrar yaşanmaması için özen ve dikkat gösterilmesi gerekmektedir.

✓/*KAP açıklamalarında yer alan İngilizce formların gözden geçirilerek düzeltilmesi gerekmektedir.

İŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG A.Ş., bilgilendirmelerini internet sitesinde kamuoyu ile de paylaşılan Bilgilendirme Politikaları çerçevesinde gerçekleştirmektedir.

Bilgilendirme politikası, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını, şirkete yöneltilen soruların yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceğine ilişkin bilgiler içermektedir.

Mevzuat ile belirlenenler dışında bilgilerin hangi sıklıkla açıklanacağını da bu politikalara eklenmesinin yararlı olacağı görüşünderiz.

Bilgilendirme politikasının güncellenerek, yazılı olarak yapılacak duyurularda sorumlu ve yetkiye haiz iki imza ile duyuru yapılacağı konusunda ilgili kişilerin yönetim kurulunca yetkilendirilmesi, ilkelere uyum sağlama açısından gerekli görülmektedir.

Şirket; mevzuatla belirlenen finansal raporların açıklama sürelerine uymaktadır.

a. İnternet Sitesi

Kamunun aydınlatılmasında, şirkete ait internet sitesi (www.isiklaryatirimholding.com.tr) aktif ve etkin bir platform olarak kullanılmakta ve burada yer alan bilgiler güncel tutulmaktadır. Şirketin internet sitesindeki bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile tutarlıdır.

Özel durum açıklamaları ve sıkça sorulan sorular başlığıyla verilen bilgiler günceldir. Bununla birlikte sıkça sorulan sorular başlığı altında, pay sahiplerinden

gelen soru, öneri veya şikayetlere de yer verilmesi uygun olacaktır.

İzahnameler ve halka arz sirküleri, insan kaynakları ve eğitim politikaları, hisse geri alım politikası, tazminat politikası ve organizasyon yapısı, iç denetim yönergesi, ve yönetim kurulu çalışma yönergesi şirket internet sitesinde yer almamaktadır.

b. Faaliyet Raporu

Şirket faaliyet raporlarının yatırımcılarına yeterli ve detaylı bilgi verecek şekilde hazırlanması ve kamuoyuyla paylaşılması gerekmektedir.

Geçmiş yıllara göre oldukça geliştirilmiş olan faaliyet raporu, genel olarak kurumsal yönetim ilkelerine uygun olarak hazırlanmıştır.

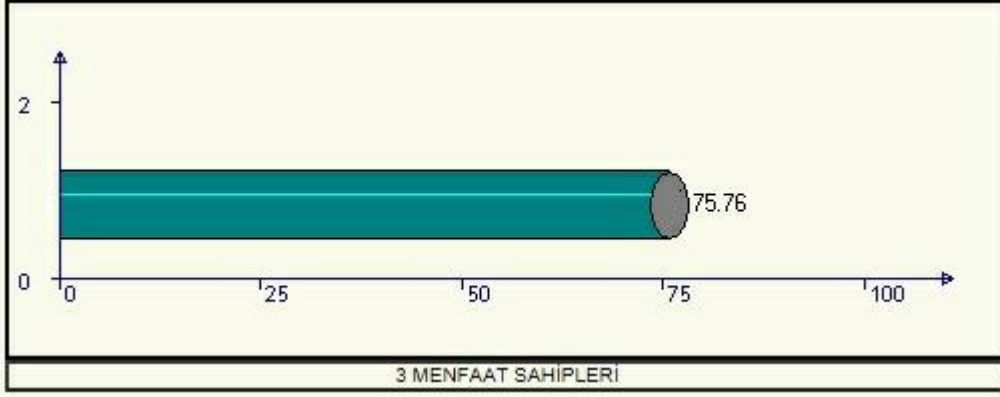
Faaliyet raporunda yukarıda belirtilenler dışında göze çarpan eksiklikler veya iyi uygulamalar şöyledir :

- * Kurumsal sosyal sorumluluk politikaları kapsamının geliştirilmesi ve uygulama ile sonuçları hakkında faaliyet raporunda daha fazla bilgi verilmesi yararlı olacaktır.
- * Yönetim kurulunun bağımsız denetim raporlarının uygunluğunu kabulü ve yıllık faaliyetlerin değerlendirilmesi sonucu hazırladığı faaliyet raporunu genel kurula sunma kararının da faaliyet raporunda bulunması gerekmektedir.
- * Yönetim Kurulunun şirketin faaliyeti ve performansı ile ilgili yapacağı analiz ve değerlendirme; şirketin geçmişte konulan hedeflerine ulaşma, ulaşamadığı hallerde bununla ilgili gerekçeleri tanımlama ve sunma, geleceğe dönük beklentiler ile uygulanacak plan ve stratejileri pay sahipleriyle paylaşma, geleceğe yönelik hedefler ile ilgili hem şirketin hem de sektörün gelişimini istatistiki bilgilerle zenginleştirerek daha sağlıklı öngörme fırsatını verecektir.

- Faaliyet raporunda şirket ve yönetim kurulu üyeleri ile yöneticiler hakkında faaliyetleri önemli ölçüde etkileyebilecek herhangi bir dava bulunmadığına dair bilgi verilmesi iyi uygulama olarak değerlendirilmiştir.



C. MENFAAT SAHİPLERİ



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Sosyal sorumluluk kapsamında kurulan Turgut Işık Vakfı aracılığı ile ihtiyacı olan öğrencilere burs sağlanmaktadır.
- ✓ Şirketin grup olarak 2000'li yıllarda yaşadığı finansal sıkıntıları, grup şirketlerinin bayi ve çalışan desteğiyle aştığı bilgisi edinilmiştir.
- ✓ Çalışanlarının şirkete bağlılığı uzun yıllara dayanmaktadır.
- ✓ Etik kurallar tüm Işıklar Holding şirketleri açısından belirlenmiş ve çalışanlarla birlikte şirket internet sitesinde kamuoyuna duyurulmuştur.
- * Şirket ana sözleşmesi ve iç düzenlemelerinde çalışanlar ve menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller bulunmamaktadır.
- * Şirketin insan kaynakları ve eğitim politikaları oluşturulmamıştır.
- * Tazminat uygulamaları İş Kanunu kapsamında düşünülerek, şirketin faaliyeti ile uyumlu ve çalışanlar başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerinin haklarını kapsayacak bir tazminat politikası oluşturulmamıştır.
- * Şirket çalışanlarının performans ve ödüllendirme kriterleri belirlenmemiştir.
- * Çalışanların ücret ve menfaatlerinin belirlenmesinde verimlilik ilkesinin dikkate alındığına dair uygulamaya rastlanmamıştır.
- * Kurumsal sosyal sorumluluk kapsamında ve bağış ve yardım politikası çerçevesinde ön görülen Turgut Işık Vakfı eğitim bursu veya sağlık yardımları 2013 yılında hiç kullandırılmamıştır.
- ✓/* Yönetim sistemleri prosedürleri kapsamında oluşturulan personel istek ve işe alım uygulamaları personel yönetimi açısından bir düzen ölçütü oluşturmakla beraber, personel yönetmeliği hazırlanarak çalışma hayatının daha ayrıntılı düzenlenmesi yerinde olacaktır.

a. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası

Kurumsal Yönetim İlkelerinde menfaat sahipleri, şirketin hedeflerine ulaşmasında veya faaliyetlerinde ilgili olan çalışanlar, alacaklılar, müşteriler, tedarikçiler, sendikalar, çeşitli sivil toplum kuruluşları gibi kişi, kurum veya çıkar grubu olarak tanımlanmıştır.

İŞIKLAR YATIRIM HOLDİNG'in, işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına alacağı politikalar oluşturulmamış ve kamuoyuyla paylaşılmamıştır. Bu yöndeki uygulamalar temel olarak şirketin iş etiği kuralları çerçevesinde yürütülmektedir.

b. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi

Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılması açısından her hangi bir model oluşturulmamış, ana sözleşmede bu konuda bir düzenleme yapılmamıştır.

Bununla birlikte 4 kişilik çalışan kadrosu bulunan şirketin Mali İşler Müdürü Sn. A. Lütfi Göktuğ'un, grubun 12 yıllık çalışanı olarak şirketin gündelik tüm faaliyeti ile doğrudan ilgilendiği ve Genel Müdür Sn. S. Gökçen Odyak ile birlikte yönetime katılmakta olduğu izlenimi edinilmiştir. Ayrıca kurumsal yönetim koordinatörü Sn. Faruk Bostancı, 05.05.2014 tarihinden itibaren kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak yönetime katılmaktadır.

c. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası

Şirketin insan kaynakları ve eğitim politikası bulunmamaktadır.

İşe alım ve personel istek süreci ile işe alım kriterlerinin düzenlendiği görülmüştür.

Toplam 4 çalışanı bulunan şirketin tazminat politikası bulunmamaktadır. Şirket bilançosunda kıdem tazminatı karşılığı ayrıldığı görülmüştür.

Şirket yöneticileri, grup çalışanlarının uzun yıllardır grup bünyesinde olduğunu ve şirkete bağlılıklarının yüksek olduğunu belirtmişlerdir.

d. Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler

Şirket bir yatırım holding şeklinde faaliyet gösterdiği için müşteri ve tedarikçilere yönelik özel düzenlemeleri bulunmamaktadır.

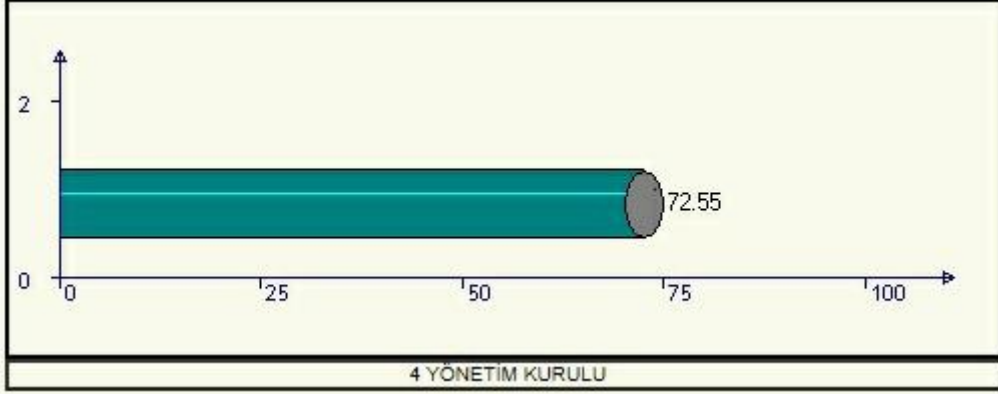
Bununla birlikte genel olarak bilgi gizliliğine önem verildiği izlenimi edinilmiştir.

e. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Tüm çalışanların uymak zorunda olduğu bir etik kurallar bütünü bulunmaktadır. Şirketin kurucusu Sn. Turgut Işık'ın çalışma ilkelerini temel alan etik kurallar günümüz ihtiyaçlarına göre güncellenmiş ve kamuoyuyla paylaşılmıştır.

Sn. Turgut Işık'ın ölümünden sonra adına kurulan vakıf aracılığıyla, ihtiyaç sahibi öğrencilere eğitim bursu verildiği ve vakıf gelirlerinden artan kısmın da gerekirse sağlık yardımları için kullanılacağı şirketin internet sitesinde yer almaktadır. 2013 yılında şirketin bu vakfa her hangi bir bağış ve yardımda bulunmadığı genel kurul tutanaklarından anlaşılmaktadır. Kurumsal sosyal sorumluluk politikalarının kapsamlı bir içerikle düzenlenerek uygulamaların da kamuoyuyla paylaşılması yerinde olacaktır.

D. YÖNETİM KURULU



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Yönetim kurulu üyeleri ile şirket arasında borç/kredi ilişkisi bulunmamaktadır.
- ✓ Yönetim kurulu üyelerinin toplantılara elektronik ortamda katılabilmeleri ana sözleşmede düzenlenmiştir.
- ✓ Yönetim kurulu üyeleri, Genel Müdür Sn. Gökçen Odyak dışında icracı değildir.
- ✓ 6 kişiden oluşan yönetim kurulunda 2 bağımsız üye bulunmaktadır.
- ✓ Yönetim kurulu toplantıları, çoğunlukla tüm üyelerin katılımıyla yapılmaktadır.
- ✓ Kurumsal Yönetim, Denetim ve Riskin Erken Saptanması komiteleri oluşturulmuş, çalışma ilkeleri belirlenmiştir.
- ✗ Yönetim kurulu için özeleştirme ve performans değerlendirilmesi yapılması ve bu çerçevede üyelerin ödüllendirme ve azledilmesi uygulaması bulunmamaktadır.
- ✗ Yönetim kurulu başkanı ile icra başkanı/genel müdürün yetkileri net bir şekilde ayrıştırılarak bu ayırma ana sözleşmede yer verilmemiştir.
- ✗ Yönetim Kurulu Üyelerinin ücretleri kişisel başarılarına göre belirlenmemektedir.
- ✗ Yönetim Kurulu komitelerinde bir yönetim kurulu üyesinin birden fazla komitede görev almamaya özen gösterilmesi ilkesine uyum sağlanamamıştır.
- ✗ Yönetim kurulunda kadın üye yoktur. Kadın üye seçimiyle ilgili şirketin hedeflediği bir zamanlama da bulunmamaktadır.
- ✗ Şirketin temsili ve ilzamina yönelik hazırlanan imza sirkülerinde, Sn. Rıza Kutlu Işık'a meblağ sınırı olmaksızın önemli işlemlerde tek başına imza yetkisi verilmesi olumsuz görülmüştür.
- ✗ Ana sözleşmeye göre yönetim kurulunun itibari değeri üzerinde veya altında pay çıkarmak için mevcut yetkisi, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını sınırlandırabilmeye de olanak vermesi nedeniyle olumsuz olarak değerlendirilmiştir.
- ✗ İç denetim ile ilgili olarak, riskleri en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemlerinin oluşturulmadığı saptanmıştır. İç denetim işlemleri Işıklar Holding A.Ş. bünyesinde oluşturulan ve tüm grup şirketlerinin denetiminden sorumlu olan İç Denetim Birimi'ne bırakılmıştır. Bu nedenle yönetim kurulunun yılda en az 1 kez risk yönetim ve iç kontrol sistemlerini gözden geçirme sorumluluğunu yerine getirmemesi söz konusudur. Bu durum tarafımızca olumsuz değerlendirilmiştir.

- ✘ **Denetim komitesi de yukarıda söz edilen nedenle, iç kontrol sisteminin etkinlik ve işleyişini kontrol etme sorumluluğunu yerine getirememektedir.**
- ✘ **Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları nedeniyle şirkette sebep olabilecekleri zarara güvence olarak şirket sermayesinin %25'ini aşan bedelle sigorta yaptırılması uygulaması bulunmamaktadır.**

- ✓/✘ **Denetim komitesinin ve yeni kurulan riskin erken saptanması komitesinin iç denetim süreçlerinin oluşturulması ve izlenmesi, finansal ve finansal olmayan risklerin saptanması ve riskin önlemesine yönelik faaliyetlerini tam bir işbirliği içerisinde ve aktif olarak yerine getirerek yönetim kuruluna raporlama yapmaları beklenmektedir.**
- ✓/✘ **Şirketin iç denetim süreçleri ile ilgili işlem, konu ve sonuçlara yönelik bilgiyi faaliyet raporunda daha detaylı vermesi yerinde olacaktır.**

a. Yönetim Kurulunun İşlevi

Yönetim kurulu, alacağı stratejik kararlarla, şirketin risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla şirketin öncelikle uzun vadeli çıkarlarını gözeterek, şirketi idare ve temsil etmektedir.

Yönetim kurulu bu anlamda şirketin stratejik hedeflerini tanımlamış, ihtiyaç duyulacak insan ve finansal kaynaklarını belirlemiştir. Şirketin faaliyetleri ile ilgili ve yönetim kurulu üyelerinin performans değerlendirmesine yönelik görüş, öneri,

değerlendirme ve öz eleştirilere yönetim kurulu toplantı tutanakları ile komite toplantı tutanaklarında rastlanmamıştır.

b. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim kurulu üyelerinin görev ve yetkileri ile ilgili olarak faaliyet raporunda bilgi verilmektedir.

En önemli faaliyet konularından olan iç denetim ve risk değerlendirme açısından, yönetim kurulunun sorumluluğunu tam olarak yerine getirebildiği hakkında görüşümüz olumsuzdur. Şirketin iç denetim faaliyeti Işıklar Holding A.Ş. bünyesinde oluşturulan İç Denetim Birimi tarafından yürütülmektedir. Bu birim tüm grup şirketlerinin iç denetiminden sorumludur. Işıklar Yatırım Holding A.Ş. bünyesinde bu birimin kurulmasına, maliyetleri artıracığı gerekçesiyle gerek görülmemiştir.

Bu nedenle yönetim kurulunun ve denetim komitesinin bu kapsamdaki görev ve sorumluluklarını tam olarak yerine getiremediği görüşündeyiz.

c. Yönetim Kurulunun Yapısı

Şirket Yönetim Kurulu, bir başkan ve beş üye olmak üzere toplam 6 kişiden oluşmaktadır. Bu haliyle yönetim kurulunun oluşturulmasında en az beş üyenin bulunması koşuluna uyulmuş olup yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışması, komitelerin oluşumu ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmeleri bakımından üye sayısının yeterli olduğu görülmüştür.

Yönetim kurulunda aynı zamanda genel müdür olan Sn. Gökçen Odyak dışında icracı üye bulunmamaktadır. 2 üye bağımsızdır.

Bağımsız üyelerin ilkelerde sayılan bağımsızlık kriterlerini sağladığı belirlenmiştir. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri, mevzuat, ana sözleşme ve ilkelerde yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı

beyanlarını yönetim kuruluna sunmuş ve bu beyanlar şirket internet sitesinde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

11.04.2014 tarihli genel kurulda tüm yönetim kurulu üyeleri 1 yıl süreyle yeniden seçilmişlerdir.

Yönetim kurulu üyeliklerinde yıl içerisinde değişiklik olmamıştır.

Yönetim kurulu üyeleri hakkında herhangi bir mahkeme kararına bağlı olarak kesinleşmiş bir hüküm veya hükümlülük yoktur. Ancak YK Başkanı Sn. Rıza Kutlu Işık hakkında SPK mevzuatı kapsamında ana ortak Işıklar Holding A.Ş. nin Usaş Uçak Servis A.Ş. hisseleri ile ilgili suç duyurusunda bulunulduğu ve yargılamanın henüz başlatıldığı şirketin avukatı tarafından yazılı olarak tarafımıza bildirilmiştir.

d. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli

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

Yönetim Kurulu'nda her üyenin bir oy hakkı bulunmaktadır. Ağırlıklı oy hakkı tanınmamıştır.

Yönetim kurulu toplantılarının düzenli olarak en az ayda bir ve genellikle daha fazla sayıda yapıldığı belirlenmiştir. Faaliyet raporunda 2013 yılı içinde toplam 12 yönetim kurulu kararı alındığı belirtilmiştir. Yönetim kurulu toplantı tutanaklarından, kararların oybirliği ile alındığı anlaşılmaktadır.

Faaliyet raporunda bağımsız üyeler dışında kalan yönetim kurulu üyelerinin sadece grup şirketlerinde görev alabilecekleri belirtilmiştir.

Şirketin ana sözleşmesinde kurumsal yatırımcı niteliğini haiz veya azlık pay sahipleriyle esas sözleşmede tanınan menfaat sahiplerinin talebiyle toplantıya davet hakkı ve buna ait süreçlerin

düzenlenmesine ait bir hüküm bulunmamaktadır. Bu düzenlemenin yapılması iyi uygulama olarak değerlendirilecektir.

Yönetim kurulunun ne şekilde yapılacağı ana sözleşmede düzenlenmekle birlikte, bir çalışma yönergesi bulunmamaktadır.

e. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmuştur. Her üç komitenin de çalışma esasları belirlenmiş ve kamuoyuna duyurulmuştur.

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

Komite toplantı tutanaklarından üyelerin tam katılımıyla yapıldığı anlaşılmaktadır.

Denetimden sorumlu komitenin her 3 ayda bir, riskin erken saptanması komitesinin her 2 ayda bir toplanması öngörülmüştür. Komitelerin toplantı sayıları çalışma esaslarıyla uyumludur.

Kurumsal yönetim komitesi toplantıları için süre verilmemiştir. Ancak toplantı tutanaklarından her ay gerçekleştiği anlaşılmaktadır.

Komiteler aşağıdaki üyelerden oluşturulmuştur:

Denetim Komitesi

Ad Soyadı	
Hüseyin Bayazıt	Başkan (Bağımsız)
Ö.Serdar Kaşıkçılar	Üye (Bağımsız)

Kurumsal Yönetim Komitesi

Ad Soyadı	
Ö.Serdar Kaşıkçılar	Başkan (Bağımsız)
Hüseyin Bayazıt	Üye (Bağımsız)
S.Levent Demirer	Üye (İcracı Değil)
Faruk Bostancı	Üye-KY Koordinatörü

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Ad Soyadı	
Hüseyin Bayazıt	Başkan (Bağımsız)
Ö.serdar Kaşıkçılar	Üye (Bağımsız)
S.Levent Demirer	Üye (İcracı Değil)

Denetim komitesinin çalışma esaslarında mali işler müdürünün şirket ile komite arasındaki koordinasyonu sağlayacağı belirtilmiştir. Ancak komitenin toplantı tutanaklarında şirket mali işler müdürünün toplantıya katılımı veya katkısı ile ilgili her hangi bir kayıt bulunmamaktadır. Denetim komitesi toplantılarına şirket mali işler müdürünün de katılarak, görüşülecek konular hakkında üyeleri bilgilendirmesinin yararlı olacağı görüşülmüştür.

Denetim komitesi 25.02.2014 tarihli toplantısında 2014 yılı bağımsız denetim faaliyeti için (JPA International) Arkan Ergin Uluslar arası bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. 'ni yönetim kurulunun onayına sunma kararı almıştır. 11.04.2014 tarihli genel kurulda anılan şirket bağımsız denetçi olarak seçilmiştir.

Şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapması beklenen denetim komitesinin toplantı tutanaklarında bu sorumluluğunu yerine getirdiğine dair kayıtlara rastlanmamıştır. Bu durum olumsuz değerlendirilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi 05.05.2014 tarihli yönetim kurulu kararı ile oluşturulmuştur. Öncesinde, bu komitenin görevlerini Kurumsal Yönetim Komitesi üstlenmiştir. Komite toplantı tutanaklarından, riskin erken saptanması çalışmalarıyla ilgili olarak

ayrı oturumlar yapıldığı ve şirket faaliyetini etkileyecek risk değerlendirmelerinin yapılarak yönetim kuruluna görüş bildirildiği belirlenmiştir.

Kuruluşu ile birlikte çalışma esaslarını da belirleyen Riskin Erken Saptanması Komitesinin, bu esaslara uygun olarak faaliyetini hızla etkinleştirmesi ve risk yönetim sistemlerini yılda en az 1 kez gözden geçirmesi gereklidir.

17.07.2013 tarihli yönetim kurulu kararı ile oluşturulan Kurumsal Yönetim Komitesi sıklıkla toplanarak şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyum sağlaması açısından gerekli değişiklik ve iyileştirmelere yönelik önerilerini yönetim kuruluna sunmuştur. Bağımsız yönetim kurulu üyesi aday gösterme ve yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler hakkında yönetim kuruluna raporlama yaptığı tutanaklarda belirlenmiştir.

Şirketin kurumsal yönetim koordinatörü olan Sn. Faruk Bostancı'nın komite üyesi olmasıyla, komitenin yapısı ilkelerle uyumlu hale gelmiştir.

2013 yılı faaliyet raporunda komitelerin yılda kaç kez yönetim kuruluna raporlama yaptığı belirtilmemiştir.

Tüm komitelerin çalışma esaslarına uygun olarak ve kurumsal yönetim ilkelerini içselleştirerek çalışmalarına etkinlik kazandırması gerekmektedir.

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

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme politikası Genel Kurul onayına sunulmuş ve kamuoyu ile paylaşılmıştır.

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

koruyacak ölçüde belirlendiği görülmüştür.

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

Yönetim kurulunun, şirketin belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşması ile ilgili değerlendirme ve analiz yapmadığı belirlenmiştir.



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.</p> <p>İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek tüm riskler tespit edilmiş ve aktif şekilde kontrol edilmektedir.</p> <p>Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir.</p> <p>Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkelerine tam uyumludur.</p> <p>Şirket BİST Kurumsal Yönetim Endeksine en üst düzeyde katılmaya/endekste kalmaya hak kazanmıştır</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 BİST Kurumsal Yönetim Endeksine dahil edilmeye/endekste kalmaya hak kazanmıştır</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 koşullar altında şirket BİST kurumsal endeksine katılmaya uygun 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 BİST kurumsal endeksine katılmaya uygun değildir.</p>
< 4	<p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlayamamıştır. İç Kontrol sistemlerini oluşturamamış Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilememiş ve bu riskler yönetilememektedir. Şirket kurumsal yönetim ilkelerine her 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>