



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



***Petkim Petrokimya Holding A.Ş.***

24 Ağustos 2011

Geçerlilik Dönemi 24.08.2011-24.08.2012

## SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, **Petkim Petrokimya Holding A.Ş.** hakkında düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin SPK'nın 2005 yılında yayınlamış olduğu Kurumsal Yönetim İlkelerini baz alarak hazırladığı ve SPK tarafından 24.04.2009 tarih ve 5347 sayılı yazıları ile kabul edilen Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Metodolojisine uygun olarak hazırlanmıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen Derecelendirme Raporu ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu belge, bilgi, dosya, firmanın kamuya açıklamış olduğu veriler ve ilgili firma ofislerinde uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler esas alınarak hazırlanmıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlamış ve internet sitesi aracılığı ile ([www.kobirate.com.tr](http://www.kobirate.com.tr)) kamuoyu ile paylaşmıştır.

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

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

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

## İÇİNDEKİLER

---

1.	İkinci Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu	3
2.	Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yıldaki Değişiklikler	5
3.	Ana Bölümler Bazında Derecelendirme Notları Ve Gerekçeleri	13
4.	Derecelendirme Metodolojisi	16
5.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	17





## PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.

### SPK KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM NOTU

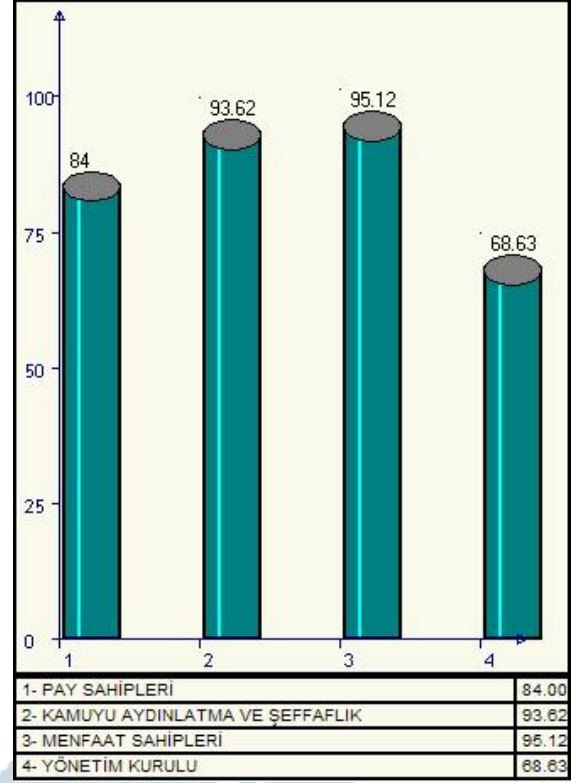
**8.52**

#### Kobirate A.Ş. İletişim :

Serap Çembertaş (0216) 3305620 Pbx  
[serapcembertas@kobirate.com.tr](mailto:serapcembertas@kobirate.com.tr)

Can Tekin (0216) 3305620 Pbx  
[cantekin@kobirate.com.tr](mailto:cantekin@kobirate.com.tr)

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



## 1. İKİNCİ DÖNEM REVİZE EDİLEN DERECELENDİRME SONUCU

**Kobirate** Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak hazırladığı ve yine aynı düzenleyici kuruluşça onaylanan Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisine uygun olarak **PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygunluğunun derecelendirmesi, şirket merkezinde belgeler üzerinde yapılan çalışmalar, yönetici ve ilgililer ile yapılan görüşmeler ve diğer incelemeler neticesinde güncellenmiştir.

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde de yer aldığı üzere derecelendirme çalışması, Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ile Yönetim Kurulu başlıkları altında 388 kriterin incelemesi ve **Kobirate** Uluslararası Kredi

Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş metodolojisine göre değerlendirilmesi sonucu **PETKİM PETROKİMYA HOLDİNG A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **8,52** olarak revize edilmiştir.

Aldığı not, Şirketin SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığı ve İ.M.K.B.'nin Kurumsal Yönetim Endeksinde işlem görmeye devam etmeye üst düzeyde hak ettiğini göstermektedir.

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

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



## 2. ŞİRKETİN TANITIMI VE SON BİR YILDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

### A. Şirketin Tanıtımı:



<b>Şirket Unvan</b>	: Petkim Petrokimya Holding Anonim Şirketi
<b>Şirket Adresi</b>	: PK. 12 35800 Aliağa İzmir
<b>Şirket Telefonu</b>	: (0232) 6163240 / 10 Hat
<b>Şirket Faksı</b>	: (0232) 6161248
<b>Şirket Web Adresi</b>	: <a href="http://www.petkim.com.tr">www.petkim.com.tr</a>
<b>Şirketin Kuruluş Tarihi</b>	: 3 Nisan 1965
<b>Şirket Ticaret Sicil No</b>	: 314 Aliağa Ticaret Sicil Memurluğu
<b>Şirketin Ödenmiş Sermayesi</b>	: 1.000.000.000.-TL
<b>Şirketin Faaliyet Alanı</b>	: Petrokimyasal ara ve ürünlerin üretimi ve ticareti
<b>Faaliyette Bulunduğu Sektör</b>	: Kimya Sanayi

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

**Fusun UGAN**

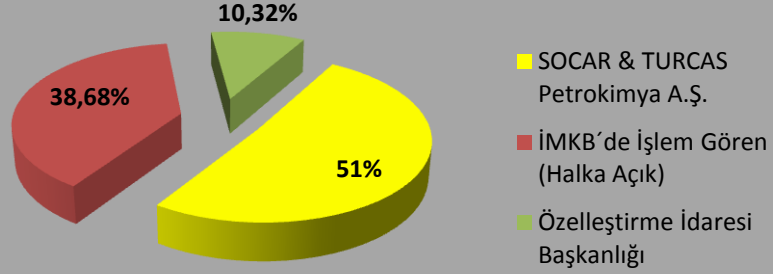
**Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü**

[fugan@petkim.com.tr](mailto:fugan@petkim.com.tr)

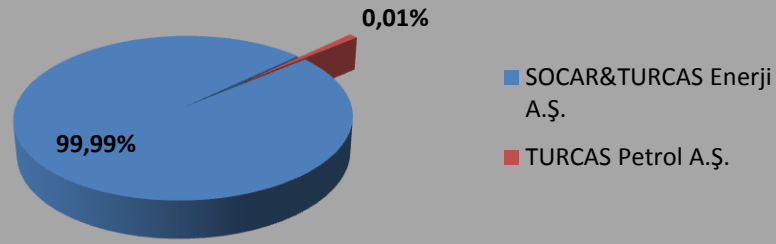
**0232 6161240 / 4575**

## Şirket Ortaklık Yapısı

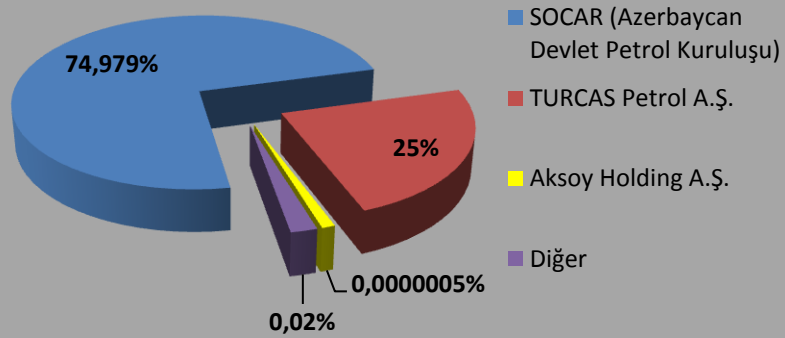
### Petkim Petrokimya Holding A.Ş.



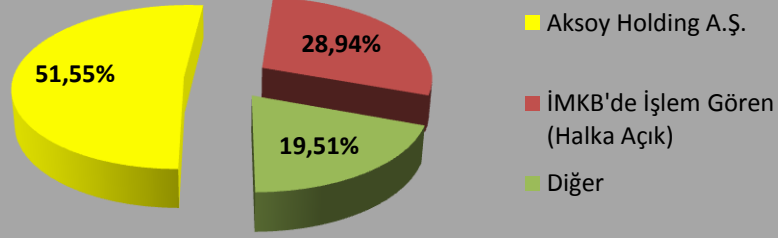
### SOCAR&TURCAS Petrokimya A.Ş.



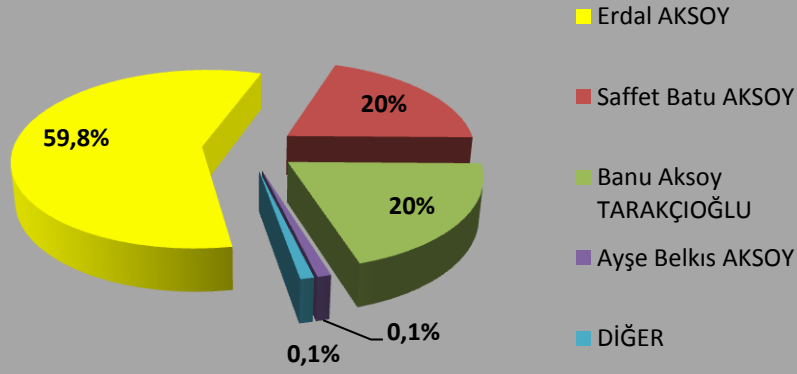
### SOCAR&TURCAS Enerji A.Ş.



## TURCAS Petrol A.Ş.



## Aksoy Holding A.Ş.



### Gerçek Kişi Nihai Pay Sahipleri

Hisse Sahibi	Oranı (%)
Erdal AKSOY	3,93
S.Batu AKSOY	1,31
Banu AKSOY TARAKÇIOĞLU	1,31

### Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı
Vagıf ALİYEYEV	Yönetim Kurulu Başkanı
Erdal AKSOY	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Osman İLTER	Yönetim Kurulu Üyesi
S.Batu AKSOY	Yönetim Kurulu Üyesi
David MAMMADOV	Yönetim Kurulu Üyesi
Farrukh GASIMOV	Yönetim Kurulu Üyesi
Kenan YAVUZ	Yönetim Kurulu Üyesi



### Şirket Üst Düzey Yönetimi

Ad/ Soyadı	Unvanı
M.Hayati ÖZTÜRK	Genel Müdür
Abdülkadir TUNCER	Genel Müdür Yardımcısı (İşletmeler)
Cemal Şafak Ayıışı	Genel Müdür Yardımcısı (Mali)
Hatice KAYGIN	Genel Müdür Yardımcısı (İnsan Kaynakları)
Natig DAMIROV	Genel Müdür Yardımcısı (Tedarik)

### Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki son iki yıl sonuna ait bilanço karşılaştırması

(bin TL)	2009/12	2010/12	Değişim %
Dönen Varlıklar	854.483	1.106.015	29,43
Duran Varlıklar	1.258.720	1.269.878	0,09
Toplam Aktifler	2.113.203	2.375.893	12,43
Kısa Vadeli Yükümlülükler	566.076	681.909	20,46
Uzun Vadeli Yükümlülükler	76.864	93.637	21,82
Öz Kaynaklar	1.470.263	1.600.347	8,84

Kaynak : Petkim Petrokimya Holding A.Ş. Faaliyet Raporu

### Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılsonuna ait gelir tablosu karşılaştırması

(bin TL)	2009/12	2010/12	Değişim %
Satış Gelirleri	2.057.459	2.909.392	41,41
Satışların Maliyeti (-)	(1.943.593)	(2.680.185)	37,90
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	113.866	229.207	101,30
Faaliyet Giderleri (-)	(72.367)	(102.066)	41,04
Faaliyet Karı veya Zararı	41.499	127.141	206,37
Vergi Öncesi Kar/Zarar	64.731	139.932	116,17
Net Dönem Karı/Zararı	114.035	130.085	14,07

Kaynak : Petkim Petrokimya Holding A.Ş. Faaliyet Raporu

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

En Düşük	En Yüksek
1.99	2.75

Kaynak : Petkim Petrokimya Holding A.Ş.

## B. Son Bir Yıl İçerisinde Şirkette Yaşanan Değişiklikler:

Şirket yönetim kurulu, 28.04.2010 tarih ve 64/132 sayılı toplantısında; mülkiyeti ve/veya kullanım hakkı PETKİM'e ait olan gayrimenkuller, dolgu alanları, iskeleler, tesisler ve diğer unsurlardan oluşan Petkim Limanı'nın varlıklarını kısmi bölünme yolu ile devri suretiyle tüm hisseleri Şirkete ait olacak bir liman şirketi kurulmasına karar vermiş olup 28.04.2010 tarih 16 sayılı özel durum açıklaması ile kamuoyuna duyurmuştur.

Yönetim Kurulunun 28.10.2010 tarih ve 71-142 sayılı toplantısında ise "100.000 TL nakdi sermaye ile kurulacak Şirkete 99.996 adet hisse karşılığı 99.996 TL sermaye ile ortak olunmasına, ortak olunan Şirket Yönetim Kurulunda, **PETKİM'in, Vagif ALİYEV, Erdal AKSOY, V.Bahadır ÖZKAN, Saffet Batu AKSOY, David MAMMADOV, Farrukh GASSIMOV ve Kenan YAVUZ** tarafından temsil edilmesine" karar verilmiştir. Alınan bu kararlar gereği, "**Petlim Limancılık Ticaret Anonim Şirketi**" unvanlı liman şirketi 22.11.2010 tarihi itibarı ile kurulmuş ve 3264 sicil numarası ile ticaret siciline tescil ettirilmiştir.

Bu işleme bağlı olarak, bugüne kadar tekil finansal tablo düzenlemekte olan **PETKİM**, "SPK Seri:XI, No:29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile Seri:XI, No:21 sayılı Tebliğ" düzenlemeleri çerçevesinde 31 Aralık 2010 tarihli finansal tablolarından başlamak üzere konsolide finansal tablo düzenleyecek ve buna uygun olarak, 31 Aralık 2010 ve takip edecek dönemlerdeki finansal tablolar konsolide finansal tabloların açıklanmasına yönelik özel sürelerle uyumlu olarak hazırlanarak kamuya açıklayacaktır.

Şirket yönetim kurulu; mülkiyeti **PETKİM** Petrokimya Holding A.Ş.'ye ait olan Aliğa Arapçiftliği mevkiinde bulunan taşınmazın 1.375.000 m2'lik bölümünün, **PETKİM'in** % 51 oranındaki dolaylı ana hissedarı SOCAR & TURCAS Enerji A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı SOCAR & TURCAS Rafineri A.Ş.'ye 49 yıl süre ile kiralanmasına karar vermiş olup Şirket ile SOCAR & TURCAS Rafineri A.Ş. arasında 23.12.2010 tarihinde kira sözleşmesi imzalanmıştır. Kira bedelinin tespitinin adil ve makul olması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu listesinde yer alan Artı Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ile Elit Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ye değerlendirilmiştir.

İzmir, Aliğa ilçesinde kurulması planlanan 25 MW gücündeki Rüzgar Enerjisi Santrali (RES) projesine ilişkin olarak 49 yıl süreli otoprodüktör lisansı alınması talebi Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 15/12/2010 tarih ve 2922-16 numaralı kararı ile uygun bulunmuş; EPDK'nin 01/02/2011 tarih ve EO/3061-4/1810 numara ile verdiği lisans Şirket tarafından teslim alınmıştır.

2010 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü olağan genel kurul toplantısı 31.03.2011 tarihinde şirket merkezinde yapılmış, uzmanlarımızın da hazır bulunduğu toplantıda **PETKİM'in** Kurumsal Yönetim İlkeleri Bölüm I, 3 de sayılan genel kurula ilişkin uygulamalara üst düzeyde uyum sağladığı gözlemlenmiştir.

Gerek %388 bedelsiz sermaye artışına gidilerek 204.750.000 TL olan çıkarılmış sermayenin 1.000.000.000 TL. ye artırılması, gerek Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'ndan (EPDK) alınacak lisanslar için EPDK'nın ana sözleşmede ilgili metnin revizyonunu zorunlu tutması ve gerekse Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlama nedenleriyle Şirket Ana Sözleşmesinin tadil edilmesi ihtiyacı doğmuş olup; Şirketin ana sözleşmesinin 3, 6, 8, 11, 12, 15, 30 ve 37. maddelerinin değiştirilmesi, ayrıca ana sözleşmeye 41.maddeden sonra gelmek üzere 42. maddenin eklenmesi hususu 31.03.2011 tarihli olağan genel kurulda onaylanmıştır. Değişiklikler yeri geldikçe ilgili bölümlerde irdelenecektir.

Şirket, çıkarılmış sermayesinin tamamını Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklarından karşılama suretiyle , %388 bedelsiz artırarak 204.750.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye çıkarması nedeniyle ihraç edeceği 795.250.000 TL nominal değerli kaydi paylar Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29.06.2010 tarih ve 54/ 541 sayısı ile kayda alınmıştır. Bedelsiz pay alma hakları, 02.07.2010 tarihinden itibaren kayden kullandırılmaya başlanmış olup bedelsiz pay alma işlemi için süre sınırlaması yapılmamıştır. Rapor tarihimiz itibariyle bedelsiz payların tamamının hak sahiplerine kayden kullandırılmış ve MKK ile mutabakat sağlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.01.2010 tarih ve 02/51 sayılı kararı uyarınca hazırlanan, 2010 yılı kar dağıtım tablosuna göre 01.01.2010-31.12.2010 faaliyet dönemine ait net dönem karından geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra gerek yasal kayıtlarda gerekse SPK mevzuatı uyarınca dağıtılabilir dönem karı oluşmadığından, 2010 yılı faaliyet dönemi için kar dağıtımını yapılmamasına karar verilmiş ve bu karar 31.03.2011 tarihinde yapılan olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulmuştur.

Mavi yakalı çalışanların bağlı bulunduğu Petrol-İş Sendikası ile Şirket arasında 01.01.2011-31.12.2012 dönemini kapsayacak Toplu İş Sözleşmesi görüşmeleri 8 Şubat 2011 tarihinde başlamış, varılan mutabakat sonucu ücretlere ilk 6 ay için yüzde 5,5, ikinci 6 ay için yüzde 5,5 oranında zam yapılacaktır. Birinci yılı takip eden her altı ayda da ücretler gerçekleşen enflasyon oranında artırılabilecektir. Konuyla ilgili bilgilendirme 25.08.2011 tarihli KAP açıklaması ile yapılmıştır.

Müşterek yönetime tabi ortaklıklarla ilişkiler konusunda oldukça duyarlı davranan **PETKİM**, Şirket ile SOCAR Trading S.A. arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No:41 tebliği kapsamında, işlemlerde belirlenen şartların adil ve makul olup olmadığına ilişkin değerlendirme yaptırmıştır. Güreli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan 29.03.2011 tarihli değerlendirme raporunda **PETKİM**'in SOCAR Trading S.A.'dan yaptığı alımlardan dolayı katlanılan birim hammadde maliyetlerinin, diğer ilişkili olmayan ürün tedarikçileri ile bu işlemlerin 2010 yılı gerçekleşen tutarlarla karşılaştırması metodunun benimsendiği, SOCAR Trading S.A. ile 2010 yılında yapılan işlemlerin adil ve makul olduğu, işlemlerin öngörü raporunda yer aldığı üzere mevcut uygulamalar dahilinde sürdürüldüğü belirtilmekte olup hazırlanan değerlendirme raporu 31.03.2011 tarihinde yapılan genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Ayrıca; **PETKİM** ile SOCAR Trading S.A. ve Petrokim International Trading LTD'in 2011 yılında gerçekleştirilmesi planlanan işlemlerin kamuya açıklanan yıllık finansal tablolarda yer alan aktif toplamının veya brüt satışlar toplamının % 10'una veya daha fazlasına ulaşacağı öngörüldüğünden, her iki şirket ile gerçekleştirilecek işlemlerde belirlenen şartların adil ve makul olup olmadığına ilişkin değerlemenin de yine aynı şirkete yaptırılacağı öğrenilmiştir.( Bu düzenleme 20.07.2011 tarihinden itibaren aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir:

Seri: IV, No: 41 "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ"i 20.07.2011 tarih ve 28000 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri: IV, No: 52 Tebliği ile değiştirilmiştir. Tebliğ'de yapılan değişiklikler ile payları İMKB'de işlem gören şirketlerin ilişkili tarafları ile yaptıkları yaygın ve süreklilik arz eden işlemler için değerlendirme yükümlülüğü kaldırılmış, ilişkili taraflar ile yapılan tek seferlik işlemlerde uzman kuruluş raporu hazırlanması için esas alınan %10'luk eşik ise %5'e indirilmiştir. Ancak, payları İMKB'de işlem gören ortaklıklar ile ilişkili tarafları arasındaki yaygın ve süreklilik arz eden varlık, hizmet ve yükümlülük transferleri işlemlerinin bir hesap dönemi içerisindeki tutarının Kurulumuz düzenlemeleri uyarınca kamuya açıklanacak yıllık finansal tablolarında yer alan aktif toplamının veya brüt satışlar toplamının % 10'una veya daha fazlasına ulaşması durumunda, ortaklık yönetim kurulu tarafından işlemlerin şartlarına ve piyasa koşulları ile karşılaştırmasına ilişkin olarak bir rapor hazırlanması zorunlu kılınmıştır. Söz konusu raporun faaliyet raporunda yer alması ve yıllık olağan genel kurul toplantısından 15 gün önce ortakların incelemesine açılarak söz konusu işlemler hakkında genel kurul toplantısında ortaklara bilgi verilmesi gerekmektedir. Bu düzenleme ile payları İMKB'de

işlem gören şirketlerin ilişkili kuruluşlarıyla yaptıkları işlemlere ilişkin yatırımcıların etkin bir biçimde bilgilendirilmesi hedeflenmiştir.)

Şirket şeffaflık konusunda da hassas davranmakta olup geleceğe yönelik hedeflerini bilgilendirme politikaları çerçevesinde kamuya açıklamaktadır. Bu ilkesi gereği **PETKİM** 2011-2014 dönemi yatırım projeksiyonlarını 01.03.2011 tarih ve 5 numaralı özel durum açıklaması ile kamuoyuna duyurmuştur.

Kurumsal Kaynak Planlaması (ERP) ve Üretim Gerçekleştirme Sistemi (MES) dönüşüm projeleri uygulamaya konulmuş, 2010 yılında Kurumsal Kaynak Planlama Projesi'nin (ERP) birinci fazı tamamlanmıştır. İkinci faz çalışmaların 2011 yılında tamamlanması planlandığı ifade edilmiştir.

**PETKİM**'in %51 oranında dolaylı ana hissedarı SOCAR & TURCAS Enerji A.Ş.'nin (STEAS) sermaye yapısıyla ilgili olarak 04.07.2011 tarihinde STATE OIL COMPANY OF THE AZERBAIJAN REPUBLIC (SOCAR) ile Aksoy Holding A.Ş. arasında, Aksoy Holding A.Ş.'nin şirket sermayesindeki hisselerinin tamamına yakın bir kısmını SOCAR'a devrine ilişkin bir hisse devir sözleşmesi imzalanmış ve konuyla ilgili EPDK'dan gerekli iznin alınmış ve hisse devrinin belirlenen şekilde gerçekleştirileceği bilgisi edinilmiş olup; konuyla ilgili bilgilendirme 05.08.2011 tarihli KAP açıklaması ile gerçekleştirilmiştir. Hisse devir işleminin SOCAR & Turcas Enerji A.Ş. nezdinde herhangi bir kontrol değişikliği yaratmayacağı belirtilmekte olup hisse devri sonrasında hissedarlık yapısı ile nihai hâkim pay sahipleri raporumuzun 6 ve 7. Sayfalarında verilmiştir.

31.03.2011 tarihinde yapılan olağan genel kurulda mevcut yönetim kurulu üyelerinin 2 yıl süre ile ve yine mevcut denetim kurulu üyelerinin de 1 yıl süre ile görevlerine devam etmesi yönünde karar alınmıştır.

Olağan genel kurul sonrası yapılan ilk yönetim kurulu toplantısında üyeler arasında görev dağılımı yapılmış ve komiteler oluşturulmuştur. Yönetim kurulu üyelerinin görev dağılımları raporumuzun 7. Sayfasında verilmiştir. Komiteler ise aşağıdaki şekilde oluşturulmuştur:

#### **Kurumsal Yönetim Komitesi**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Unvanı</b>	<b>Görevi</b>
Erdal AKSOY	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Farrukh GASSIMOV	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

#### **Denetimden Sorumlu Komite**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Unvanı</b>	<b>Görevi</b>
Vagif ALIYEV	Yönetim Kurulu Başkanı	Komite Başkanı
Saffet Batu AKSOY	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

#### **Risk Yönetim Komitesi**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Unvanı</b>	<b>Görevi</b>
David MAMMADOV	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Saffet Batu AKSOY	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi
Cemal Şafak AYIŞIĞI	Genel Müdür Yardımcısı (Mali)	Komite Üyesi

Yönetim kurulundaki mevcut komitelerin yanında, birçoğunda yönetim kurulu üyelerinin de yar aldığı, konuyla ilgili üst ve orta kademe yöneticiler ve uzmanlardan oluşan 19 adet kurul ve komite kurulmuştur. Şu an çalışmaları devam eden kurullar; Liderlik Gelişim, İnsan Kaynakları, İşbirlikleri, Teknoloji Yönetim, Sürdürülebilirlik, İş Sağlığı ve Güvenliği, Çevre Yönetimi, Enerji Yönetimi, Kaynak Planlama ve Değerlendirme, Kurumsal İletişim, Bilgi Yönetimi, Yönetim Sistemleri, Yeni Ürün, Müşteri İlişkileri, Petek, Yönlendirme, Üretim (FÜSAK), Yatırım ve Üst Yönetim kurullarıdır. Yakın zamanda değişen Türk Ticaret Kanunu hakkında yönetici ve çalışanları bilgilendirmek üzere bir komite oluşturulmuştur. Bu kurul ve komitelerin iş tanımları yapılmış, çalışma ilkeleri oluşturulmuş ve işlerlik kazandırılmıştır.

22.04.2011 tarihinden geçerli olmak üzere yapılan organizasyon değişikliği ile Ali ÖZTÜRK'ten boşalan Tedarik Genel Müdür Yardımcılığı'na Natig DAMIROV atanmıştır. Satış ve Pazarlama Genel Müdür Yardımcılığı görevinden ayrılan Bülent Naci SUNAY'ın yerine ise henüz atama yapılmamıştır.



### 3. ANA BÖLÜMLER BAZINDA DERECELENDİRME NOTLARI VE GEREKÇELERİ

**Pay Sahipleri** bölümünden **PETKİM** Petrokimya Holding A.Ş.'nin ulaştığı notun **84,00** olduğu görülmektedir.

Önceki dönemde olduğu gibi, Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'nin görevlerini etkin bir şekilde yerine getirdiği, Genel Kurul ile ilgili hazırlıkların ve duyuruların zamanında ve doğru yapıldığı, Genel Kurul sonuçlarının kamuoyuna duyurulduğu ve vekâleten oy kullanımına ilişkin herhangi bir engel olmadığı belirlenmiştir. Azınlık pay sahipliği kavramı ana sözleşmede SPK kriterlerine göre yeniden tanımlanmış ve bu payların haklarını genişleten düzenlemelere gidilmiştir.

Genel kurul 31.03.2011 tarihinde yapılmış, çağrılar ise 3 hafta önceden gerçekleştirilmiştir. Uzmanlarımızın da katıldığı toplantının mevzuata uygun yapıldığı, pay sahipleri tarafından yönetim kurulu ve denetçilere yöneltilen soruların cevaplandırıldığı gözlemlenmiştir. Genel kurul toplantısına ilişkin davet, gündeme ilişkin bilgilendirme dokümanı, toplantı tutanağı, hazırlanmış cetveli, oy kullanma yöntemi ve vekâletname örneği şirketin web sitesinde yayınlanmaktadır. Son genel kurulda ana sözleşmenin bazı maddelerinde değişiklik yapılmış, ana sözleşmenin eski ve yeni hali davet ekinde, bilgilendirme dokümanında ve şirketin resmi internet sayfasında yayınlanmış ve pay sahiplerinin incelemesine sunulmuştur.

Detaylı bir kâr dağıtım politikası hazırlanmış ve kamuya açıklanmış, 31.03.2011 tarihinde yapılan olağan genel kurulda Şirket ana sözleşmesinde temettü avansı ile ilgili gerekli düzenleme yapılmıştır.

#### **Bu bölümde not artışını sağlayan en önemli uygulamalar;**

▪ Ana sözleşme madde: 3/P de yapılan düzenleme ile şirketin, faaliyet konuları arasına "Sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflar, dernekler ile eğitim-öğretim

kurumları ve sair kişi, kurum ve kuruluşlara Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen esaslar dâhilinde yardım ve bağışta bulunmak." maddesi eklenmiştir.

▪ Ana Sözleşme madde 30 da, Genel kurula davet bölümü İlkelere uygun olarak yeniden düzenlenmiş ve azınlık pay sahiplerinin de genel kurulu olağanüstü toplantıya çağırabileceği ve/veya gündeme madde ilave ettirebilecekleri hakkında düzenleme yapılmıştır.

▪ Aynı maddeye, yönetim kurulu ve denetim kurulu üyeleri, bu kurullara üye olacak adaylar ile gündemde görülecek konularla ilgili kişilerin genel kurula katılma zorunlulukları ilave edilmiştir.

▪ Yine aynı maddede, genel kurulun, söz hakkı olmaksızın ilgililer ve medyaya açık olarak yapılabileceği hakkında düzenleme yapılmıştır.

▪ Ana sözleşme madde 37'ye yapılan ilave ile kar payı avansı dağıtılabileceği hakkında düzenleme yapılmıştır.

▪ Ana sözleşmede yapılan değişikliklerle azınlık payların SPK kriterlerine uygun olarak yeniden tanımlanmıştır.

▪ Ana Sözleşmeye 42. Madde ilave edilmiş olup, "Şirket ve organları Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerine titizlikle uymaya gayret eder. Ancak söz konusu ilkelerin tam olarak uygulanmaması halinde bunun gerekçesi ve sonuçlarına yıllık faaliyet raporunda yer verilir ve durumla ilgili açıklamalar yapılır" hükümlerine yer verilerek, pay sahipliği haklarının geniş anlamda tanımlanması ve bu hakların kullanımının kolaylaştırılması sağlanmıştır.

**Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık** bölümünden Şirket'in ulaştığı not **93,62** tir.

**PETKİM** Petrokimya Holding A.Ş., kamuyu aydınlatma çalışmalarını Genel Kurulca da kabul edilip kamuoyu ile paylaşılan Bilgilendirme Politikaları çerçevesinde gerçekleştirmektedir. Kamuyu aydınlatmada şirketin web sitesi

etkin bir platform olarak kullanılmakta ve güncel bilgiler içermektedir. Şirketin periyodik mali tabloları UFRS'ye uygun olarak hazırlanmakta olup düzenli olarak bağımsız denetime tabi tutulması sağlanmaktadır. Faaliyet raporları ilkelerde sayılan detayları içerecek kapsamda hazırlanmakta ve kamuya açıklanmaktadır. Aynı şekilde, etik ilke ve kurallar ile içerden öğrenenlerin ticaretine konu olabilecek kişi ve kuruluşlar da hem web sitesinde hem de faaliyet raporlarında kamuya duyurulmaktadır.

### **Bu bölümde not artışını sağlayan en önemli gelişmeler ise;**

- Şirketin resmi internet sitesi tamamen yenilenmiş, işlevselliği artırılmış, pay ve menfaat sahipleri ile potansiyel yatırımcıların ulaşmak istediği tüm bilgilere sitede yer verilmiştir.
- Özel durum açıklamaları Şirketin resmi internet sitesinin İngilizce versiyonunda da yayınlanmaya başlanmıştır.
- Aynı şekilde yıllık faaliyet raporu da yenilenmiş, kapsamı genişletilmiş, içeriğinde, periyodik mali tabloların şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve şirketin mevzuata tam olarak uyduğuna dair yönetim kurulu üyelerinin ve üst yönetimin imzalı beyanları da ilave edilmiştir. 2010 yılı faaliyetlerini içeren ve yenilenmiş olan faaliyet raporu 5000 den fazla firmanın başvurduğu Amerikan İletişim Profesyonelleri Ligi (LACP) değerlendirmelerinde 100 üzerinden 97 puan almış, ayrıca, Türkiye'nin en iyi 10 Faaliyet raporu arasına girmiştir. Bu gelişmeler de bizim 2010 yılı faaliyet raporu hakkındaki görüşlerimizi desteklemektedir.
- Şirketin resmi internet sitesinde kurumsal yönetim uyum beyanı ayrı bir başlık altında verilmiş, kurumsal yönetim uyum raporunda, ilkelere uyulmayan konularla ilgili uyulmama gerekçelerine daha detaylı açıklama yapılmıştır.
- Ana sözleşmeye ilave edilen 42. Maddede "Şirket ve organları Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerine titizlikle uymaya gayret eder. Ancak söz konusu ilkelerin tam olarak

uygulanamaması halinde bunun gerekçesi ve sonuçlarına yıllık faaliyet raporunda yer verilir ve durumla ilgili açıklamalar yapılır." denilerek İlkelere uyum konusundaki kararlılık taahhüt altına alınmıştır.

- İlişkili taraflarla işlemlerde mevzuatın belirlediği limitlerin aşılabacağına öngörüldüğü tüm işlerde, bağımsız değerlendirme şirketlerine değerlendirme yaptırılmış ve kamuoyu ile paylaşılmıştır.

**Menfaat Sahipleri** bölümünden de Şirket'in aldığı not **95,12** olmuştur. **PETKİM** Petrokimya Holding AŞ, insan kaynakları, tedarikçiler ve alıcılarla olan yerleşik kurumsal geleneklerini olmasının yanı sıra, yönetmelik ve prosedürlerini da günün gereksinimlerine göre sık sık revize etmektedir. Üst düzey yöneticilerin önderliğinde orta kademe yöneticiler ve uzmanların oluşturduğu kurul ve komitelerle, geliştirilen öneri sistemleriyle çalışanların yönetime katılmaları sağlanmaktadır. Etik ilkeler oluşturulmuş olup yönetim kurulu tüm personelin bu ilkelere uymasını titizlikle gözetmektedir. Son bir yılda şirket özellikle kurumsal sosyal sorumluluk projeleri ve kamu sağlığına yönelik çalışmalarını dikkat çekmiştir.

### **Bu bölümde not artışını sağlayan en önemli gelişmeler;**

- **PETKİM**, 2010 yılında karbon salınımlarının ve iklim değişikliği ile ilgili politikaların açıklandığı ve İMKB'de işlem gören 10 Şirket'in katılıma olumlu cevap verdiği Karbon Saydamlık Projesi'ne (CDP) dahil olmuştur. Proje kapsamında yerli ve yabancı ortaklarla çalışarak sera gazı emisyonları belirlenmiş, azaltım stratejileri planlanmıştır.
- **PETKİM**, 2011 yılını "Sigarasız Yıl" ilan etmiş ve bu kapsamda sigarayı bırakmak isteyen çalışanların tedavi masraflarının üçte birlik bölümünü karşılama taahhüdünde bulunmuştur.
- 2010 yılı Kasım ayında başlatılan ve 2011 yılı içinde sürdürülecek olan "Açık Kapı Günleri Programı" ile tesislerin kapısını bölge halkına açmış, ziyaretçiler, fabrika sahaları hakkında uzmanlar tarafından bilgilendirilmiştir. Bu proje ile bölge halkının **Petkim** ile ilgili

farkındalığının artırılması planlanmaktadır.

▪ Değerlendirdiğimiz dönem itibariyle **PETKİM**'in kamuya ve çalışanlarına karşı sorumluluklarını daha da duyarlı bir şekilde yerinde getirmeye gayret ettiği anlaşılmaktadır. Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK), tarafından 2010 yılında primlerini düzgün ödeyerek çalışanların haklarını koruduğu için birincilik ödülüne layık bulunması bu tespitimizi güçlendirmektedir.

**Yönetim Kurulu** bölümünde ise **PETKİM** Petrokimya Holding AŞ' nin ulaştığı notun **68,63** olduğu görülmektedir.

Şirketin misyon, vizyon ve kurumsal stratejileri yönetim kurulunca belirlenip kamuoyuna duyurulmuş, yönetim kurulu bünyesinde görev ve sorumlulukları daha sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetim Komitesi, ve Risk Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Şirket Yönetim Kurulu'nun çalışma esaslarını ayrıntılı olarak düzenleyen bir yönetmelik mevcut olup, bu yönetmelik içerisinde yönetim kurulu üyelerinin görevlerini yerine getirmedeki ihtimam sorumluluğu, şirketle işlem ve rekabet yasakları, şirket işleri ile ilgili olarak yeterli zamanı ayırma gerekliliği yazılı kurallara bağlanmıştır. Son durum itibariyle yedi (7) kişiden müteşekkil yönetim kurulunun tamamı icracı olmayan üyelerdir.

#### **Bu bölümde not artışını sağlayan en önemli uygulamalar;**

- İç Denetim Müdürlüğü, şirketin karşı karşıya kalabileceği riskleri de önceden belirleyebilmek ve gerekli önlem önerilerinde bulunabilmek amacıyla Risk Yönetim ve İç Kontrol Müdürlüğü olarak genişletilmiştir.
- İç Denetim Yönetmeliği, İç Denetim Prosedürleri ve Yıllık Denetim Planları oluşturulmuştur.
- Risk Yönetim ve İç Kontrol Müdürlüğü ilgili genel müdür yardımcısı ve genel müdür ve yönetim kuruluna

denetimleriyle ilgili raporlama yapmaya başlamıştır.

▪ Ana sözleşmenin 12. Maddesinde yapılan değişiklikte yönetim kurulu üyesi olarak atanacak kişilerin sahip olmaları gereken nitelikler Kurumsal Yönetim İlkelerine uygun olarak yeniden tanımlanmıştır.

▪ Aynı maddeye yapılan ilave ile yönetim kurulu üyelerinin kural olarak Şirket ile iş yapamayacağı ve rekabete giremeyeceği; aksi durumun Şirket sermayesinin en az %50'sinin temsil edildiği Genel Kurul Toplantısında hazır bulunan pay sahiplerinin ¾'ünün olumlu oyu ile alınacak kararla mümkün olacağı hükme bağlanmıştır.

▪ Yine aynı maddeye; "Yönetim kurulu üyeleri kendilerinin alakalı oldukları veya kendilerinin, Yönetim Kurulu üyesi olmayan eş ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarının menfaatini ilgilendiren hususların görüşülmesinde bulunamazlar. Böyle bir iş görüşülecek olursa alakasını Kurul'a bildirmek ve bunu tutanağa yazdırmak görevindedirler." İfadesi eklenmiştir.

▪ Ana sözleşmenin 15. Maddesinde yapılan düzenleme ile yönetim kurulunun her yıl genel kurul toplantısı sonrası komitelerin oluşturulmasına yönelik kararları alması gerektiği hükme bağlanmıştır.



## 4. DERECELENDİRME METODOLOJİSİ

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

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

Türkiye'de ise Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim ile ilgili çalışmaları üstlenmiştir. SPK ilk olarak 2003 yılında Kurumsal Yönetim İlkelerini oluşturmuş, daha sonra da 2005 yılında mevcut ilkeleri yeniden gözden geçirip yayınlamıştır. İlkeler, Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında toplanmıştır.

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

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. (Kobirate A.Ş) Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi'ni Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine (SPKKYİ) bire bir esas alan bir sistemle gerçekleştirmektedir. Bu sistemde firmalar SPKKYİ'ne uygun olarak Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve

Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında analiz edilir.

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

Bu analiz sırasında firmanın kurumsal yönetim ilkelerine uygunluğunu ölçebilmek için İMKB'de işlem gören firmalarda 388 adet farklı kriter gözetilir. Bu kriterler Kobirate A.Ş.'ye özel olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Soru Setlerine dönüştürülmüş olup firmalar ya da bankalardan bu soruların cevapları elektronik ortamda alınmaktadır. Alınan cevaplar derecelendirme uzman ve analistlerince incelenmekte, tekrar kontrol edilmekte ve sonuçlarıyla birlikte bir rapor haline getirilip Kobirate Kurumsal Yönetim Derecelendirme Komitesine nihai karar için sunulmaktadır.

Firmanın Kurumsal Yönetim Derecelendirme Komitesi'nden alacağı puan 0 ile 10 arasında olmaktadır. Bu puantajda 10 mükemmel, SPK'nin Kurumsal Yönetim İlkelerine tam anlamıyla uyumlu anlamına, 0 ise çok zayıf mevcut yapıda SPK Kurumsal Yönetim İlkeleriyle hiçbir anlamda uyum bulunmadığı anlamına gelmektedir. Bu anlamda toplam nota ulaşmada Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde de benimsemiş olduğu oranlarda:

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

ağırlığa sahip olarak değerlendirmeye alınmakta ve nihai nota ulaşılmaktadır.

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

NOT	TANIMLARI
<b>9-10</b>	<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 İMKB kurumsal yönetim endeksine en üst düzeyde katılmaya/endekste kalmaya hak kazanmıştır</p>
<b>7-8,9</b>	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş az sayıda iyileştirilmeye gerek olsa da çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek riskler önemli ölçüde tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur. Büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkelerinde bazı iyileştirmelere gereksinim vardır. Şirket İMKB yönetim endeksine dahil edilmeye/endekste kalmaya hak kazanmıştır</p>
<b>6-6,9</b>	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine orta düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri orta düzeyde oluşturulmuş ve çalışmakta fakat iyileştirme gereksinimi vardır. Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Menfaat sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşullarında bazı iyileştirme gereksinimi vardır.</p>

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