



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



***Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler
Yatırım Ortaklığı A.Ş.***

17 Ocak 2014

Geçerlilik Dönemi 17.01.2014-17.01.2015

SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, VAKIF B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş hakkında düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.nin SPK'nın 2005 yılında yayınlamış olduğu Kurumsal Yönetim ilkelerinde Aralık 2011 yılı Seri: IV No:56 sayılı, Şubat 2012 yılı Seri: IV No:57 sayılı ve Şubat 2013 Seri: IV No: 63 sayılı tebliğleri ve 01.02.2013 tarih 4/105 sayılı Kurul kararı ile revize ettiği düzenlemeleri baz alarak ve SPK tarafından 24.04.2009 tarih ve 5347 sayılı yazıları ile kabul edilen Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Metodolojisine uygun olarak hazırlanmıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen Derecelendirme Raporu ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu 67 adet belge, bilgi, dosya, firmanın kamuya açıklamış olduğu veriler ve ilgili firma ofislerinde uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

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

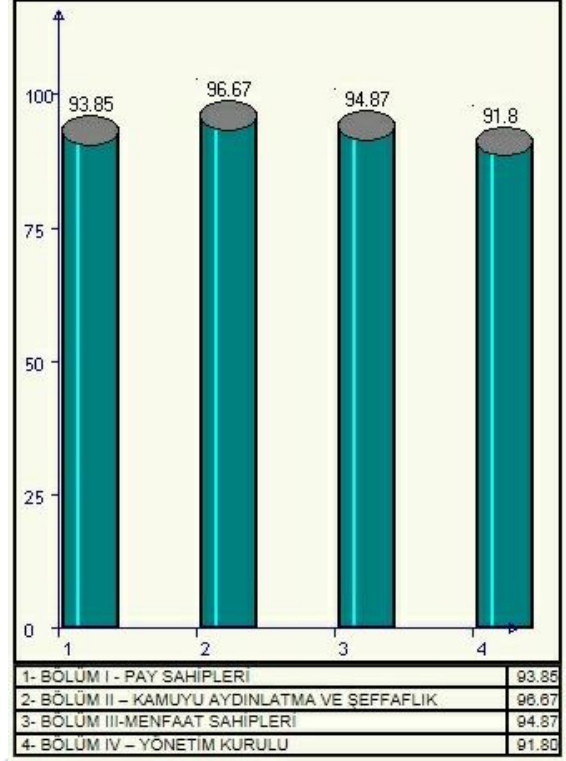
Derecelendirme her ne kadar birçok veriye dayanan bir değerlendirme olsa da sonuç itibarıyla Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin kamuya açıkladığı metodolojisi ile oluşan bir kurum görüşüdür.

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

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

İÇİNDEKİLER

1.	Beşinci Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu	3
2.	Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yılda Değişiklikler	5
3.	Ana Bölümler Bazında Derecelendirme Notları Ve Gerekçeleri	9
4.	Derecelendirme Metodolojisi	10
5.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	11



1. BEŞİNCİ 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 **VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI 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 286 kriterin

incelemesi ve Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. metodolojisine göre değerlendirilmesi sonucu **VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **9,40** olarak revize edilmiştir. Aldığı not, Şirketin SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığı ve **BİST**'in Kurumsal Yönetim Endeksinde işlem görmeye devam etmeye üst düzeyde hak ettiğini göstermektedir.

Gerek yönetim Kurulu'nun gerekse şirket yönetiminin, kurumsal ilkelere anılan hususları 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 **VAKIF B TİPİ Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.**'nin, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine Büyük ölçüde uyum sağladığını göstermektedir. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek tüm riskler tespit edilmiş ve aktif şekilde kontrol edilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkelerine tam uyumludur.



2. ŞİRKETİN TANITIMI VE SON BİR YILDAKİ DEĞİŞİKLİKLER



Şirket Unvan	: VAKIF B TİPİ MENKUL KIYMETLER YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Şirket Adresi	: Ebulula Mardin Caddesi Park Maya Sitesi F2/A Blok Akatlar Beşiktaş İstanbul
Şirket Telefonu	: (0212) 3523560 (8 Hat)
Şirket Faksı	: (0212) 3523559
Şirket Web Adresi	: www.vkbyo.com.tr
Şirket E-Posta Adresi	: vkbyo@vkbyo.com.tr
Şirketin Kuruluş Tarihi	: 13.06.1991
Şirket Ticaret Sicil No	: 275459-2230741
Şirketin Faaliyet Konusu	: Sermaye piyasası araçları portföyü yönetmek
Faaliyette Bulunduğu Sektör	: Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı

Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi:

A. Sunay Gürsu
Genel Müdür yardımcısı

aysesunay.gursu@vakifbank.com.tr

(0212) 352 3566

Şirket Ortaklık Yapısı

Pay Sahibinin Unvanı	Sermaye TL	Hisse Oranı %
Vakıfbank Pers.Özel Sos.Güv. Hizm. Vakfı	2.332.476,40	15,55 %
T. Vakıflar Bankası TAO	1.763.098,39	11,75%
Güneş Sigorta A.Ş.	1.649.999,90	11,00%
T. Vakıflar Bankası TAO Memur ve Hizm. Emekli ve Sağlık Yardımları Vakfı	1.210.487,74	8,07%
Vakıf Emeklilik A.Ş.	1.199.990,96	8,00%
Diğer Ortaklar	6.843.946,60	45,63%
TOPLAM	15.000.000,00	100,00%

Kaynak : www.kap.gov.tr

Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı	Bağımsız/ B.Değil
Halim Kanatçı	Yönetim Kurulu Başkanı	Bağımsız Üye Değil
Ali Fuat Taşkesenlioğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bağımsız Üye Değil
Serhad Satoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür	Bağımsız Üye Değil
Rıfki Durgun	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye
Yahya Bayraktar	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye

Kaynak : www.kap.gov.tr

Şirket, Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı sektöründe faaliyet göstermekte olup. 2009 yılından beri BİST Kurumsal Yönetim Endeksinde yer almaktadır.

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

	2012/09	2013/9	(%)
Dönen Varlıklar	14.426.085-	13.707.913-	-4,98
Duran Varlıklar	71.217-	49.999-	-29,80
Toplam Aktifler	14.497.302-	13.757.912-	-5,10
Kısa Vadeli Yükümlülükler	230.849-	395.401-	71,28
Uzun Vadeli Yükümlülükler	73.762-	103.320-	40,07
Öz Kaynaklar	14.192.691-	13.259.191-	-6,58

Kaynak : www.kap.gov.tr

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

	2012/09	2013/09	(%)
Satış Gelirleri	39.792.909-	74.134.203	89,91
Satışların Maliyeti (-)	(38.273.977)	(74.157.157)	93,75
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.518.932-	(22.954)	-98,50
Faaliyet Giderleri (-)	1.073.035-	1.140.416-	6,24
Faaliyet Karı veya Zararı	445.761-	(1.164.125)	-160,98
Vergi Öncesi Kar/Zarar	445.761-	(1.164.125)	-160,98
Net Dönem Karı/Zararı	445.761-	(1.164.125)	-160,98

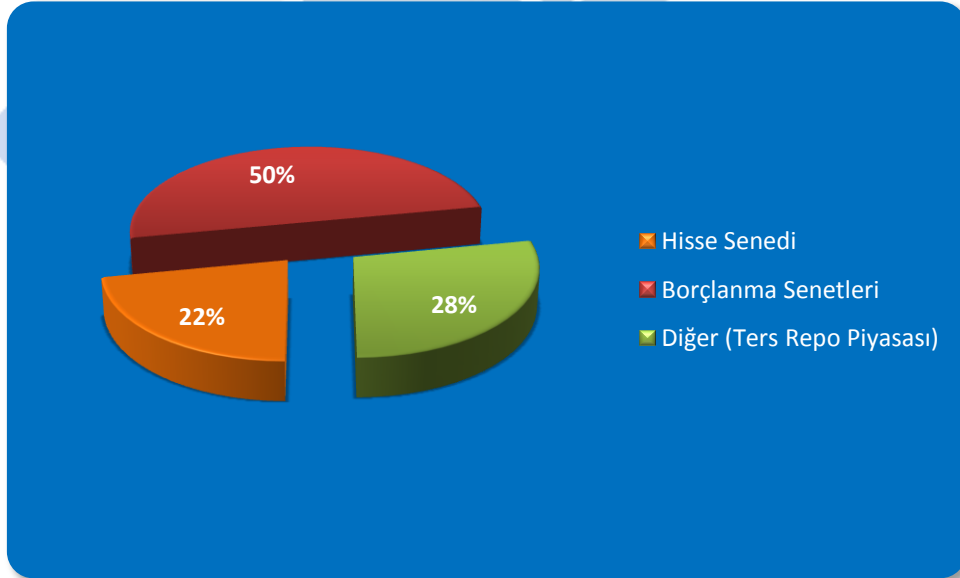
Kaynak : www.kap.gov.tr

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

En Düşük(TL)	En Yüksek(TL)
0,68 (27.12.2013)	1,47 (07.02.2013)

Kaynak : Vakıf B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Şirketin 31.12.2013 tarihi itibariyle Portföyünün Dağılımı Aşağıdadır:



Kaynak : www.kap.gov.tr

Son Bir Yıl İcerisinde Şirkette Yaşanan Değişiklikler:

- Şirketin 2012 yılı faaliyetleri sonucunda, yasal kayıtlara göre 662.175,51.-TL elde edilen kârın, geçmiş yıllar zararında yer alan 1.753.877,86.-TL'den mahsup edilmesi nedeniyle, 2012 yılı için kâr dağıtımı yapılmaması hususu 10.04.2013 tarihinde yapılan Genel Kurulda haziruna önerilmiş ve kar dağıtılmamasının gerekçesi de ortakların bilgisine sunulmuştur.

- 10.04.2013 tarihinde yapılan Genel Kurulda Şirketin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No: 56 sayılı ve devamı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği" lerdeki düzenlemelerine ve 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'na uyum sağlanması, amacıyla; Şirket Ana Sözleşmesinin, 2, 11, 16, 19, 23, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 37, 38. maddelerinin tadil edilmesi sağlanmıştır.

- Aynı tarihli Genel Kurulda; Halim Kanatcı, Ali Fuat Taşkesenlioğlu, Serhad Satoğlu, Rıfki Durgun ve Yahya Bayraktar yönetim kurulu üyesi olarak seçilmişlerdir. Rıfki Durgun ve Yahya Bayraktar SPK'nın belirlediği bağımsızlık kriterlerine göre seçilmiş bağımsız yönetim kurulu üyeleridir.

- Genel Kuruldan sonraki ilk Yönetim Kurulu toplantısında üyeler arasındaki görev dağılımı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

- 1) Halim KANATCI, Yönetim Kurulu Başkanı,
- 2) Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU, Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- 3) Halim KANATCI, Rıfki DURGUN ve Ayşe Sunay GÜRSU, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi,
- 4) Rıfki DURGUN ve Yahya BAYRAKTAR, Denetim Komitesi Üyesi,
- 5) Ali Fuat TAŞKESENLİOĞLU, İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi

Yönetim Kurulu içindeki görev dağılımı 10.04.2014 tarihli KAP açıklamasıyla kamuya duyurulmuştur.

3. ANA BÖLÜMLER BAZINDA DERECELENDİRME NOTLARI VE GEREKÇELERİ

VAKIF B TİPİ Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş Yönetim Kurulu ve Şirket Yönetimi'nin, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde anılan hususları içselleştirerek son bir yılda uyum ve geliştirme gerektiren alanlara çözüm üretme konusundaki istekli ve kararlı yaklaşımları sonucu yapılan iyileştirmeler göz önüne alınarak, Şirket'in kurumsal yönetim derecelendirme notu aşağıdaki şekilde güncellenmiştir:

ANA BAŞLIKLAR	NOT	AĞIRLIK (%)
Pay Sahipleri	93.85	25
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	96.67	25
Menfaat Sahipleri	94.87	15
Yönetim Kurulu	91.80	35
TOPLAM	9.40	100

Not artısındaki temel faktörler:

- Ana Sözleşmenin 29. Maddesinde yapılan değişiklikle Şirket sermayesinin yirmide birini oluşturan veya daha az sayıdaki pay sahiplerini oluşturulan azlık pay sahiplerinin genel kurul gündemine madde ilave ettirebilecekleri düzenlemesinin yapılarak haklarının genişletilmesi,
- Yine, Ana Sözleşmenin 29.maddesinde yapılan değişiklikle pay sahiplerinin genel kuruldan özel denetçi isteme haklarına vurgu yapılması,
- Kar dağıtım politikasının revize edilmesi ve Genel Kurulun onayına sunulmuş olması,
- Bilgilendirme politikası ve etik ilke ve kuralların revize edilmesi ve Genel Kurulun onayına sunulmuş olması,
- İnsan kaynakları yönetmeliğinin ilkelere uygun olarak revize edilmiş olması,
- Bağış Politikasının Genel Kurulun bilgisine sunulmuş olması,
- Komitelerin sağlıklı bir şekilde çalışarak etkinliğinin daha da güçlendiğinin belirlenmiş olması,
- Yönetim Kurulunun yılda bir kez komitelerin etkinliği ve çalışmalarını değerlendirerek performansını değerlendirmiş olmasıdır.

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 yeniden gözden geçirip yayınlamıştır. Kurul son olarak Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni Aralık 2011/Şubat 2012 yılında Seri: IV No:56, No:57 ve Şubat 2013 Seri: IV No: 63 sayılı tebliğleri ile revize etmiştir. İlkeler, Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında toplanmıştır.

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

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. (Kobirate A.Ş) Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi'ni Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine (SPKKYİ) bire bir esas alan bir sistemle gerçekleştirmektedir. Bu sistemde firmalar SPKKYİ'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 BİST'de işlem gören firmalarda 286 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 puanlamada 10 mükemmel, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine tam anlamıyla uyumlu anlamına, 0 ise çok zayıf mevcut yapıda SPK Kurumsal Yönetim İlkeleriyle hiçbir anlamda uyum bulunmadığı anlamına gelmektedir. Bu anlamda toplam nota ulaşmada Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.02.2013 tarih 4/105 sayılı toplantısında aldığı Kurul kararında benimsemiş olduğu oranlarda:

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

ağırlığa sahip olarak değerlendirmeye alınmakta ve nihai nota ulaşılmaktadır.

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

NOT	TANIMLARI
9-10	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine büyük ölçüde uyum sağlamıştır.</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>