

KURUMSAL YÖNETİM TASLAK TEBLİĞ GÖRÜŞLER

TADİL TASLAĞI	ÖNERİLEN
BİRİNCİ BÖLÜM AMAÇ, KAPSAM, DAYANAK VE TANIMLAR	BİRİNCİ BÖLÜM AMAÇ, KAPSAM, DAYANAK VE TANIMLAR
Amaç ve Kapsam Madde 1	Amaç ve Kapsam Madde 1
<p>(1) Bu Tebliğin amacı, halka açık ortaklıkların uyacakları kurumsal yönetim ilkeleri, ilişkili taraf işlemleri, önemli nitelikteki işlemlerinin belirlenmesi ve ayrılma hakkının kullanımı, imtiyazlı paylar, örtülü kazanç aktarımı yasağı ile ihraççıların yöneticileri tarafından ilgili sermaye piyasası araçlarında gerçekleştirilen alım satım işlemleri neticesinde elde edilen net kazançların ihraççıya iadesine ilişkin usul ve esasları belirlemektir.</p> <p>(2) Bu Tebliğin ikinci, dördüncü ve yedinci bölümlerinde yer alan hükümler, sadece payları Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıklar için uygulanır.</p>	<p>(1) Bu Tebliğin amacı, halka açık ortaklıkların uyacakları kurumsal yönetim ilkeleri, ilişkili taraf işlemleri, önemli nitelikteki işlemlerinin belirlenmesi ve ayrılma hakkının kullanımı, imtiyazlı paylar, örtülü kazanç aktarımı yasağı ile ihraççıların yöneticileri tarafından ilgili sermaye piyasası araçlarında gerçekleştirilen alım satım işlemleri neticesinde elde edilen net kazançların ihraççıya iadesine ilişkin usul ve esasları belirlemektir.</p> <p>(2) Bu Tebliğin ikinci, dördüncü ve yedinci bölümlerinde yer alan hükümler, sadece payları Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıklar için uygulanır.</p>
GEREKÇE	
<p>1- Dördüncü bölüm olan ilişkili taraf işlemleri hükümlerinin, <u>tüm halka açık ortaklıklar</u> için geçerli olması gerektiği düşünülmektedir. Kanun'da örtülü kazanç aktarımı yasağı tüm halka açık şirketler için getirilmiş olup, tüm halka açık şirket yatırımcılarının bu açıdan korunmasının önemli olduğu, ayırım yapılmadan aynı düzenlemelerin uygulanması gerektiği düşünülmektedir.</p> <p>2- Ayrıca yedinci bölümde yer alan yönetim kurulu üye sayısına ilişkin 28. maddenin de tüm halka açık ortaklıkları kapsamaması gerektiği düşünülmektedir. Yönetim kurulu üye sayısında öngörülen farkın nedeni tam olarak anlaşılammıştır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin ve bu Tebliğ'in ruhuna uygun olarak yönetim kurulu üye sayısında fark yaratılmaması gerektiği düşünülmektedir.</p>	

<p>3- Tebliğ halka açık ortaklıkları ve/veya payları borsada işlem gören ortaklıkları kapsamaktadır. Ancak halka açık olmayıp, sermaye piyasası aracı ihraç etmek suretiyle halktan fon temin eden ve bu sebeple Kanun kapsamına giren ortaklıkların da durumları itibariyle kapsama alınmasının değerlendirilmesi gerektiği düşünülmektedir.</p> <p>4- Kurumsal yönetim ilkelerini hayata geçirmede ayrı bir yeri olan GİP Şirketlerinin de Tebliğ kapsamına alınmasının uygun olacağı düşünülmektedir.</p>	
<p>Dayanak Madde 2</p>	<p>Dayanak Madde 2</p>
<p>(1) Bu Tebliğ, 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 17, 21, 23, 24, 25, 28, 29 ve 103 üncü maddelerine dayanılarak hazırlanmıştır.</p>	<p>(1) Bu Tebliğ, 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 17, 21, 23, 24, 25, 28, 29 ve 103 üncü maddelerine dayanılarak hazırlanmıştır.</p>
<p>GEREKÇE</p> <p>1- Madde 1'deki önerimizin kabul edilmesi halinde Kanun'un 21 ve 103'ncü maddelerine yapılan atıfların çıkarılması gerekecektir.</p>	
<p>Tanımlar Madde 3</p>	<p>Tanımlar Madde 3</p>
<p>(1) Bu Tebliğde geçen;</p> <p>a) Banka: 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda tanımlanan bankaları,</p> <p>b) Bağlı ortaklık: Ana ortaklık tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen işletmeleri,</p> <p>c) Borsa: Kanunun 3 üncü maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendinde tanımlanan borsayı,</p> <p>ç) Finansal kuruluş: 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda tanımlanan finansal kuruluşları,</p> <p>d) Finansal raporlar: Finansal tablolar, yönetim kurulu faaliyet raporları ve sorumluluk beyanlarından oluşan raporları,</p> <p>e) Finansal tablolar: Dipnotlarıyla birlikte finansal durum tablosu, kar zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu ve öz kaynak değişim tablosunu,</p> <p>f) Gerçek kişiler açısından nüfuz altında bulunma: Gerçek</p>	<p>(1) Bu Tebliğde geçen;</p> <p>a) Banka: 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda tanımlanan bankaları,</p> <p>b) Bağlı ortaklık: <u>Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarında tanımlanan bağlı ortaklıkları Ana ortaklık tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen işletmeleri,</u></p> <p>c) Borsa: Kanunun 3 üncü maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendinde tanımlanan borsayı,</p> <p>ç) Finansal kuruluş: 19/10/2005 tarihli ve 5411 sayılı Bankacılık Kanununda tanımlanan finansal kuruluşları,</p> <p>d) Finansal raporlar: <u>Kanun'un 14'üncü maddesi ve bu maddeye dayanarak yapılan düzenlemeler kapsamında hazırlanan</u> finansal tablolar, yönetim kurulu faaliyet raporları ve sorumluluk beyanlarından oluşan raporları,</p> <p>e) Finansal tablolar: <u>Kanun'un 14'üncü maddesi ve bu</u></p>

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

kişilerin belirli bir konu ile sınırlı olacak şekilde veya sınırlı olmaksızın başkalarının talimat veya yönlendirmeleri ile hareket etmesini,

g) Gerçek kişilerin yakınları: Gerçek kişilerin eşlerini, alt ve üst soyu ile yan soy kan ve kayın hısımlarını, bunların evlat edindikleri kişilerle bunları evlat edinen kişileri,

h) Halka açık ortaklık veya Ortaklık : Payları halka arz edilmiş olan veya halka arz edilmiş sayılan ortaklıkları,

i) Halka arz: Sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrıyı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satışı,

ii) İçsel bilgi: Sermaye piyasası araçlarının fiyatlarını, değerlerini veya yatırımcıların kararlarını etkileyebilecek nitelikte ve henüz kamuya duyurulmamış bilgiyi,

j) İhraççı: Sermaye piyasası araçlarını ihraç eden, ihraç etmek üzere Kurula başvuruda bulunan veya sermaye piyasası araçları halka arz edilen tüzel kişileri ve bu Kanuna tabi yatırım fonları,

k) İhraççıların yöneticileri: İhraççıların yönetim kurulu üyelerini; her ne unvanda istihdam edilirse edilsin, her kademedeki ihraççıların sevk ve idaresinde görev alan şahısları ve ihraççı ile ilgili doğrudan veya dolaylı olarak içsel bilgilere erişebilen ve bu ihraççının gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen yönetsel kararlar verme ve söz konusu kararları etkileme yetkisi ve gücü olan kişileri,

l) İlgili sermaye piyasası araçları: İhraççı tarafından ihraç edilen menkul kıymetler ve türev araçlar ile yatırım sözleşmeleri de dahil olmak üzere Kurulca bu kapsamda olduğu belirlenen diğer sermaye piyasası araçlarını ile bu sermaye piyasası araçlarına dayalı türev araçları,

m) İlişkili taraf: Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarında tanımlanan ilişkili tarafı,

maddeye dayanarak yapılan düzenlemeler kapsamında hazırlanan dipnotlarıyla birlikte bilanço finansal durum tablosu, gelir kar zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları,
nakit akım ş-tablosu, ve öz kaynak değişim tablosu ve

Kurulca hazırlanması zorunlu tutulan diğer tabloları,
f) Gerçek kişiler açısından nüfuz altında bulunma: Gerçek kişilerin belirli bir konu ile sınırlı olacak şekilde veya sınırlı olmaksızın başkalarının talimat veya yönlendirmeleri ile hareket etmesini;

g) Gerçek kişilerin yakınları: Gerçek kişilerin eşlerini, alt ve üst soyu ile yan soy kan ve kayın hısımlarını, bunların evlat edindikleri kişilerle bunları evlat edinen kişileri;

h) Halka açık ortaklık veya Ortaklık : Payları halka arz edilmiş olan veya halka arz edilmiş sayılan ortaklıkları,

i) Halka arz: Sermaye piyasası araçlarının satın alınması için her türlü yoldan yapılan genel bir çağrıyı ve bu çağrı devamında gerçekleştirilen satışı,

ii) İçsel bilgi: Sermaye piyasası araçlarının fiyatlarını, değerlerini veya yatırımcıların kararlarını etkileyebilecek nitelikte ve henüz kamuya duyurulmamış bilgiyi,

j) İhraççı: Sermaye piyasası araçlarını ihraç eden, ihraç etmek üzere Kurula başvuruda bulunan veya sermaye piyasası araçları halka arz edilen tüzel kişileri ve bu Kanuna tabi yatırım fonları,

k) Yöneticiler:
Halka açık ortaklığın İhraççıların yönetim kurulu üyeleri, komite üyelerini; her ne unvanda istihdam edilirse edilsin, her kademedeki halka açık ortaklığın ihraççıların sevk ve idaresinde görev alan şahısları ve halka açık ortaklık ihraççı ile ilgili doğrudan veya dolaylı olarak içsel bilgilere erişebilen ve halka açık ortaklığın bu ihraççının gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen yönetsel kararlar verme ve

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

n) İlişkili taraf işlemleri: Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarında tanımlanan ilişkili taraf işlemlerini,
o) İştirak: İşletmenin önemli derecede etkide bulunduğu, bağlı ortaklıkları dışında kalan işletmeleri,
ö) Kanun: 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununu, p) Kolektif yatırım kuruluşları: Yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarını, r) Kurul: Sermaye Piyasası Kurulunu
s) Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP): Kanunun üçüncü maddesinin birinci fıkrasının (k) bendinde tanımlanan elektronik sistemi,
ş) Net kazanç: Sermaye piyasası araçlarında gerçekleştirilen alım satım işlemleri sonucunda elde edilen kazançtan gerçekleştirilen işlemler için ödenen aracılık komisyonları ve işlem vergileri düşülerek ulaşılan tutarı,
t) Tüzel kişiyi nüfuzu altında bulundurma: Tüzel kişinin finansal veya faaliyet politikalarını, kararlarını veya hedeflerini doğrudan veya dolaylı olarak belirleme veya kontrol etme gücünü,
u) Yaygın ve süreklilik arz eden işlemler: Ortalıkların olağan faaliyetleri kapsamında ticari nitelikte olsun veya olmasın bir hesap dönemi içinde en az iki defa yapılan veya yapılacak işlemleri,
ifade eder.

söz konusu kararları etkileme yetkisi ve gücü olan kişileri,
l) İlgili sermaye piyasası araçları: İhraççılar tarafından ihraç edilen menkul kıymetler ve türev araçlar ile yatırım sözleşmeleri de dahil olmak üzere Kurulca bu kapsamda olduğu belirlenen diğer sermaye piyasası araçlarını ile bu sermaye piyasası araçlarına dayalı türev araçları,
m) İlişkili taraf: Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarında tanımlanan ilişkili tarafı,
n) İlişkili taraf işlemleri: Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarında tanımlanan ilişkili taraf işlemlerini,
o) İştirak: Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarında tanımlanan iştirakleri İşletmenin önemli derecede etkide bulunduğu, bağlı ortaklıkları dışında kalan işletmeleri,
ö) Kanun: 6/12/2012 tarihli ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununu, p) Kolektif yatırım kuruluşları: Yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarını, r) Kurul: Sermaye Piyasası Kurulunu
s) Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP): Kanunun üçüncü maddesinin birinci fıkrasının (k) bendinde tanımlanan elektronik sistemi,
ş) Net kazanç: İlk giren ilk çıkar yöntemine göre yapılacak hesaplamada sermaye piyasası araçlarında gerçekleştirilen alım satım işlemleri sonucunda elde edilen kazançtan gerçekleştirilen işlemler için ödenen aracılık komisyonları ve her türlü vergi ve diğer yasal yükümlülükler işlem vergileri düşülerek ulaşılan tutarı,
t) Tüzel kişiyi nüfuzu altında bulundurma: Tüzel kişinin finansal veya faaliyet politikalarını, kararlarını veya hedeflerini doğrudan veya dolaylı olarak belirleme veya kontrol etme gücünü,
u) Yaygın ve süreklilik arz eden işlemler: Ortalıkların olağan

faaliyetleri kapsamında ticari nitelikte olsun veya olmasın bir hesap dönemi içinde en az iki defa yapılan veya yapılacak aynı nitelikteki işlemleri, ifade eder.

GEREKÇE

- 1- İlişkili taraf tanımında olduğu gibi bağlı ortaklık ve iştirak tanımlamalarında da Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarında yapılan tanımlara atıfta bulunulması önerilmektedir.
- 2- Finansal Tablo ve Raporlar için Sermaye Piyasası Kanunu'na atıf yapılmıştır.
- 3- Tanımları objektif kriterlere dayanmayan, kapsamı açıklanmayan, Kanun'da öngörülen tanımlamaların ötesine geçerek suç ve cezaların kanununiliği ilkesine uyumu aşan tanımlamalar olarak görülen "nüfuz altında bulundurma" ifadelerini içeren (f) ve (t) bentlerinin çıkarılması önerilmektedir. Bu bentlerin korunmasının istenmesi halinde "nüfuz altında bulundurma" için objektif ve anlaşılır kriterler belirlenmesi gerekli görülmektedir. Tutarlı, objektif ve hukuki olarak açıklanabilirliği sağlamak amacıyla diğer tanımlarda olduğu gibi örtülü kazanç aktarımı ile ilgili tanımlarda da TMS/TFRS ilişkili taraf tanımının esas alınması önerilmektedir. Bu yaklaşım dünyadaki emsal uygulamalar ile de tutarlıdır.
- 4- Yukarıda belirtilmemekle birlikte "gerçek kişilerin yakınları" ifadesi sadece 19/1-e maddesinde geçtiğinden, genel tanımlar yerine bu maddede de yer verilmesi düşünülebilir.
- 5- (k) bendinde yer verilen "ihraççı yöneticileri" tanımındaki, "*her ne unvanda istihdam edilirse edilsin, her kademede ihraççıların sevk ve idaresinde görev alan şahıslar*" ifadesi çok geniş olup, içsel bilgilere erişimi olanlar listesindeki kapsamın dahi ötesine geçebilecektir. "İhraççı yöneticileri" ifadesi sadece Yöneticilerin Elde Ettikleri Kazançların İhraççıya İadesi konusunu içeren altıncı bölümde kullanılmıştır. Bu bölümün amacı dikkate alındığında "ihraççı yöneticileri" tanımının Seri:VIII, No:54 Tebliğindeki idari sorumluluğu bulunanlar tanımı ile sınırlı olması gerektiği düşünülmektedir. Nitekim sadece idari sorumluluğu bulunanlar için yaptıkları hisse alım-satımlarını açıklama yükümlülüğü getirilmiştir. Sermaye piyasası aracı alım satımından elde edilen kazançların ihraççıya iadesi yükümlülüğüne tabi kişilerin de bu paralelde olması anlamlı görülmektedir. Diğer taraftan MKK nezdinde zaten içsel bilgilere erişimi olanlar listesi tutulmakta olup, burada idari sorumluluğu bulunanlar için bir alan açılması suretiyle iki ayrı listelemenin de önüne geçilmesi önerilmektedir.
- 6- Diğer taraftan kavram karmaşasının önüne geçilmesi amacıyla Tebliğin diğer bölümlerinde kullanılan "üst düzey yönetici" tanımının da aynı kişileri kapsamaması anlamlı görülmekte olup, bu hususun da netleştirilmesi için "idari sorumluluğu bulunanlar" ile "üst düzey yönetici" tanımının aynı olduğunun tanım kısmında belirtilmesi önerilmektedir.

- 7- Her ne kadar Taslak'ta 17/2 nolu maddede yaygın ve süreklilik arz eden işlemler için oran hesaplanmasında aynı nitelikte olduğu çok daha açık ve güzel bir şekilde tanımlanmışsa da, ana tanım da bu hususa vurgu yapılması önerilmektedir.**
- 8- Taslak Tebliğ'in çeşitli bölümlerinde yer alan, "halka açık ortaklık", "Borsa Şirketi", "Payları Borsada İşlem Gören Şirket", "İhraççı" gibi kavramların, Taslak Tebliğ'de bütünsellik sağlanması bakımından bir kez daha gözden geçirilmesinde fayda görülmektedir.**

İKİNCİ BÖLÜM Kurumsal Yönetim İlkeleri

Kurumsal Yönetim İlkeleri Madde 4

(1) Halka açık ortaklıkların, kurumsal yönetime ilişkin yapı ve süreçlerini belirlerken esas alacakları Kurumsal Yönetim İlkeleri, bu Tebliğ'in (1) numaralı Ekinde yer almaktadır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Madde 4

(1) Halka açık ortaklıkların, kurumsal yönetime ilişkin yapı ve süreçlerini belirlerken esas alacakları Kurumsal Yönetim İlkeleri, bu Tebliğ'in (1) numaralı Ekinde yer almaktadır.

GEREKÇE

Değişiklik önerimiz bulunmamaktadır.

Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması Madde 5

(1) Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı karara göre dışarıda yerleşik kişi sayılan ortaklıklar hariç olmak üzere, halka açık ortaklıklar bu Tebliğ ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinden 1.3.1.,1.3.2.,1.3.7.,1.3.10.,2.2.2.,4.2.6.,4.3.1., 4.3.2., 4.3.3., 4.3.4., 4.3.5., 4.3.6., 4.3.7., 4.3.8., 4.4.7., 4.5.1., 4.5.2., 4.5.3., 4.5.4., 4.5.10., 4.5.11.,4.6.2. ve 4.6.4. numaralı maddeleri uygulamakla yükümlüdürler.
(2) Bu Tebliğ ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinden zorunlu olarak uygulanacak olanların belirlenmesi ve gözetiminde, payları Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıklar için sistemik önemlerine göre piyasa değerleri ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değerleri dikkate alınarak üç gruba ayrılır. Piyasa değeri ile fiili dolaşımdaki payların piyasa değerinin hesaplanmasında, Mart, Haziran,

Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması Madde 5

(1) ~~Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı karara göre dışarıda yerleşik kişi sayılan ortaklıklar hariç olmak üzere, halka açık ortaklıklar bu~~ Tebliğ ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinden 1.2.2. 1.3.11, 1.4.2., 1.5.2., 2.2.3, 2.3.2, 3.1.1., 3.1.2., 3.2.1., 3.2.2., 3.3.1., 3.3.2., 3.3.3., 3.3.4., 3.3.5., 3.3.6., 4.3.7.,4.3.8., 4.5.5., 4.5.12., 4.6.3. 4.6.1., 4.6.6. 1.3.1.,1.3.2.,1.3.7.,1.3.10.,2.2.2.,4.2.6.,4.3.1., 4.3.2., 4.3.3., 4.3.4., 4.3.5., 4.3.6., 4.3.7., 4.3.8., 4.4.7., 4.5.1., 4.5.2., 4.5.3., 4.5.4., 4.5.10., 4.5.11., 4.6.2. ve 4.6.4. numaralı maddelerin uygulanması tercihe bağlı olup; diğer maddelerin uygulanması ise zorunludur. maddeleri uygulamakla yükümlüdürler.
(2) Bu Tebliğ ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinden tercihe bağlı zorunlu olarak uygulanacak olanların belirlenmesi ve gözetiminde, payları Ulusal Pazar,

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Eylül ve Aralık ayları itibarıyla son işlem günlerinde oluşan ikinci seans kapanış fiyatlarının ve fiili dolaşımdaki pay oranlarının ortalaması esas alınır. Aynı ortaklığın farklı pay gruplarının Borsada işlem görmesi durumunda, söz konusu grupların tamamı dikkate alınır. Söz konusu hesaplama her yıl Ocak ayında Kurul tarafından yapılarak, ortaklıkların dahil oldukları gruplar yeniden belirlenir ve liste Kurul Bülteni aracılığıyla ilan edilir. Buna göre gruplandırmada kullanılacak rakamsal eşikler aşağıda belirtilmektedir.

- a) Birinci grup: Piyasa değerinin ortalaması 3 milyar TL nin ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değerinin ortalaması 750 milyon TL nin üzerinde olan ortaklıklar,
b) İkinci grup: Birinci grup dışında kalan ortaklıklardan, piyasa değerinin ortalaması 1 milyar TL nin ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değerinin ortalaması 250 milyon TL nin üzerinde olan ortaklıklar,
c) Üçüncü grup: Birinci ve ikinci gruba dahil olan ortaklıklar dışında kalan payları Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıklar.

(3) Üst gruplara yükselen ortaklık, hesaplamanın ait olduğu yılı takip eden yıldan itibaren yeni gruba ilişkin Kurumsal Yönetim İlkelerine tabi olacaktır. Aksi durum, tabi olunan Kurumsal Yönetim İlkelerinde değişiklik gerektirmez. Yeni gruba ilişkin İlkelere, yeni gruba dahil edilme kararını izleyen ilk olağan genel kurul toplantısına kadar, hesap döneminin sonunu takip eden 6 ncı ayın sonunu geçmemek üzere, gerekli uyumun sağlanması zorunludur. Paylarını ilk defa halka arz etmek üzere Kurula başvuran ortaklıklar halka açılma tarihi itibarıyla üçüncü

İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıklar için sistemik önemlerine göre piyasa değerleri ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değerleri dikkate alınarak üç gruba ayrılır. Piyasa değeri ile fiili dolaşımdaki payların piyasa değerinin hesaplanmasında, Mart, Haziran, Eylül ve Aralık ayları itibarıyla son işlem günlerinde oluşan ikinci seans kapanış fiyatlarının ve fiili dolaşımdaki pay oranlarının ortalaması esas alınır. Aynı ortaklığın farklı pay gruplarının Borsada işlem görmesi durumunda, söz konusu grupların tamamı dikkate alınır. Söz konusu hesaplama her yıl Ocak ayında Kurul tarafından yapılarak, ortaklıkların dahil oldukları gruplar yeniden belirlenir ve liste Kurul Bülteni aracılığıyla ilan edilir. Buna göre gruplandırmada kullanılacak rakamsal eşikler aşağıda belirtilmektedir.

- a) Birinci grup: Piyasa değerinin ortalaması 3 milyar TL nin ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değerinin ortalaması 750 milyon TL nin üzerinde olan ortaklıklar,
b) İkinci grup: Birinci grup dışında kalan ortaklıklardan, piyasa değerinin ortalaması 1 milyar TL nin ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değerinin ortalaması 250 milyon TL nin üzerinde olan ortaklıklar,
c) Üçüncü grup: Birinci ve ikinci gruba dahil olan ortaklıklar dışında kalan payları Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıklar.

(3) Üst gruplara yükselen ortaklık, hesaplamanın ait olduğu yılı takip eden yıldan itibaren yeni gruba ilişkin Kurumsal Yönetim İlkelerine tabi olacaktır. Aksi durum, tabi olunan Kurumsal Yönetim İlkelerinde değişiklik gerektirmez. Yeni gruba ilişkin İlkelere, yeni gruba dahil edilme kararını

grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabidir.
(4) 4.3.7. numaralı ilkenin üçüncü fıkrası ile 4.3.8. numaralı ilkenin ikinci fıkrası ikinci ve üçüncü grupta yer alacak halka açık ortaklıklar için uygulanmaz. Bu ilkelerin uygulamasında Kurulun bağımsız yönetim kurulu üye adayları hakkında olumsuz görüş vermemesi, adayın bağımsızlığının Kurulca veya kamu tarafından tekeffülü anlamına gelmez.
(5) İkinci ve üçüncü grupta yer alacak halka açık ortaklıklar için, 4.5.11. numaralı ilke çerçevesinde kurumsal yönetim komitesinde görevlendirilecek personelin Sermaye Piyasası Faaliyetleri Temel Düzey Lisansına sahip olması, ortaklıkta tam zamanlı olarak yönetici pozisyonunda çalışması yeterlidir.

izleyen ilk olağan genel kurul toplantısına kadar, hesap döneminin sonunu takip eden 6 ncı ayın sonunu geçmemek üzere, gerekli uyumun sağlanması zorunludur. Paylarını ilk defa halka arz etmek üzere Kurula başvuran ortaklıklar halka açılma tarihi itibarıyla üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabidir.
(4) 4.3.7. numaralı ilkenin üçüncü fıkrası ile 4.3.8. numaralı ilkenin ikinci fıkrası ikinci ve üçüncü grupta yer alacak halka açık ortaklıklar için uygulanmaz. Bu ilkelerin uygulamasında Kurulun bağımsız yönetim kurulu üye adayları hakkında olumsuz görüş vermemesi, adayın bağımsızlığının Kurulca veya kamu tarafından tekeffülü anlamına gelmez.
~~(5) İkinci ve üçüncü grupta yer alacak halka açık ortaklıklar için, 4.5.11. numaralı ilke çerçevesinde kurumsal yönetim komitesinde görevlendirilecek personelin Sermaye Piyasası Faaliyetleri Temel Düzey Lisansına sahip olması, ortaklıkta tam zamanlı olarak yönetici pozisyonunda çalışması yeterlidir.~~
(6) Payları borsada işlem gören birden çok ortaklığın aynı tüzel kişi tarafından tamamen veya müştereken kontrol ediliyor olması durumunda; ilgili tüzel kişi bünyesinde 26'ncı maddede belirtilen niteliklere sahip bir personel istihdam edilmesi koşuluyla, aynı tüzel kişi tarafından tamamen veya müştereken kontrol edilen payları borsada işlem gören ortaklıkların bünyesinde görev alacak kişinin "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı" sahibi olma zorunluluğu bulunmamaktadır.

GEREKÇE

1- Kısaca yurtdışı merkezli ortaklıkların kurumsal yönetim ilkelerinin zorunlu hükümlerine uyumundan muaf tutuldukları belirtilmektedir. Mevcut düzenleme de bu yöndedir. Ancak, bu muafiyet, bahse konu şirketlere yatırım yapan yatırımcıların ortaklık haklarının kullanımının iyileştirilmesini

Biçimlendirilmiş: Aralık S
Satır aralığı: tek

Biçimlendirilmiş: Yazı tip
(Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tip
(Varsayılan) Tahoma, 12 n

engellemektedir. Özellikle Avrupa merkezli ortaklıkların hali hazırda kurumsal yönetim uygulamalarını yerine getirdiği düşüncesiyle, bu muafiyetin kaldırılmasının yabancı şirketlerin Borsa İstanbul'da işlem görmelerini engelleyeceğini de düşünmüyoruz. Aksine, bu muafiyetin kurumsal yönetim düzenlemesi ve anlayışına ters olduğunu düşünmüyoruz ve yatırımcıları bu tür şirketlere yatırım yapmaktan uzak tutacağını düşünmüyoruz.

- 2- **Uyulması zorunlu tutulan İlkelerin tekrar değerlendirilmesi önerilmektedir. Tercihan Kurulun ilk uygulamalarında olduğu gibi, md.5-1'de zorunlu ilkeler yerine uyulması tercihe bağlı ilkeler sayılmalıdır. Zira Tebliğ ekinde yer alan İlkelere bakıldığında, esasında çoğunluğunun uyulması zorunlu ve/veya zaten uygulamada halka açık ortaklıklar tarafından yerine getirilen İlkeler olduğu gözlemlenmektedir. Örneğin, zorunlu ilkeler arasında sayılmayan 1.1.1 numaralı ilkede tüm pay sahiplerine eşit muamele edilmesi gerektiği, 1.2.1 numaralı ilkede ise pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkı olduğu ifade edilmekte olup, bu hususlar 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nda (TTK) hükme bağlanmış bütün anonim ortaklıkların uyması zorunlu hükümlerdir. TTK ile uyulması zorunlu tutulan esasların Taslak Tebliği ile uyulması ihtiyari bırakılması ciddi bir çelişki yaratmaktadır. Nitekim, kurumsal yönetim ilkelerinin pay sahiplerine ilişkin birinci bölümündeki çoğu hükümler ile diğer bölümlerdeki bazı hükümler (Örneğin, gerek TTK gerekse Kurulun finansal raporlamaya ilişkin düzenlemelerinde ortaklıkların faaliyet raporu düzenlemeleri zorunlu tutulmakla birlikte, 2.3 numaralı faaliyet raporuna ilişkin kurumsal yönetim ilkesi ihtiyari bırakılmıştır.) bu niteliktedir. Örnekler çoğaltılabilir. Bu durum uygulamada ve Tebliğin denetiminde sıkıntı yaratacaktır. Esasen – bu örnekte- aksine bir davranış zaten hem TTK, hem de SPKn.'ye aykırıdır. Bu nedenle, Tebliğ'de uygulanması tercihe bağlı İlkelerin belirlenmesi ve md. 5-1'de bunların sayılması çok daha doğru bir yaklaşım olacaktır düşüncesindeyiz. Bu yöntem çok daha anlaşılır olacak ve tereddütleri giderecektir.**
- 3- **Kadın üye bulundurma ile ilgili maddenin uyulması zorunlu ilkeler arasında yer alması için gerekceler şu şekildedir; 406 BIS şirketinden; (bu arada sayı düştü, iflas eden, kottan çıkan, batan, işlem listesinden alınan vs var) 196'sı genel kurulunu yaptı, (10 Mayıs 2013 data alımında son tarih) 196 şirketten 2012 yılında 96'sında kadın üye yoktu (100 şirkette kadın vardı) , 13'ü kadın üye atadı, 2 si kadın üyesiz kaldı. Bu sayı 85' e indi. Şu anda 196 şirketin 85'inde kadın yok (111 şirkette kadın var) . Oranlarsak: Şirketlerin %48,27'si GK yaptı. Kadın üyesi olan şirket oranı (GK yapanlarda) 2012 de %51'di. 2013'te 13 şirkete atanan kadın üyeler ve 2 şirketin kadın üyesiz kalması sonucu oran %56,**

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

63'e yükseldi. 1 yılda kadın üye olmayan şirketlerin %5,63'ü uy yada açıkla ilkesini dikkate almış, veya zaten bu kadınlar gerekmiş, aralarında aileden olanlar da var. Kadın üye atamak zorunlu kılınmadıkça istenilen seviyede kadın üyeye ulaşmak mümkün olmayacağından hareketle tadilat talebimizi iletiyoruz.

- 4- 4.5.1. nolu ilke ile Riskin erken saptanması komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi kurulması zorunlu tutulmuş, ancak son ikisinin kurulmaması halinde bunların görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirileceği belirtilmiştir. Ancak bu komitelerin görevlerini belirleyen 4.5.12, 4.5.13 ve 4.6.3. nolu ilkeler zorunlu ilkeler arasında yer almadığından uygulamada bu ilkelere de uyulmasının gerekliliği tartışma konusudur. Tarafımızca bu komiteler için halihazırda 4.5.12, 4.5.13 ve 4.6.3. nolu ilkelerde tanımlanan fonksiyonlar zorunlu olmamakla birlikte, zorunlu tutulan ilkelerde bu komitelerle ilgili görevlerin yerine getirilmesinin yeterli olduğu düşünülmektedir. Ancak bu husus anlaşamadığından uygulamada farklılıklar görülmektedir. Bu komitelere gerek olmadığı kurumsal yönetim komitesinin yeterli olduğu yorumundan zorunlu tutulmasa da 4.5.12, 4.5.13 ve 4.6.3. nolu ilkelere de mutlaka uyulması gerektiği yorumuna kadar değişik yaklaşımlar bulunmaktadır. Tutarlılık için bu hususun Tebliğde daha net belirtilmesi önerilmektedir.
- 5- (5) nolu bentte bahsi geçen lisans sahibi yönetici ile ilgili düzenlemenin Kurumsal Yönetim İlkelerinde değil, ayrı bir maddede yer alması önerilmektedir. Nitekim bu kişinin tek fonksiyonu kurumsal yönetim düzenlemelerine uyum değildir. Ayrıca bu hususta mevcut Tebliğde yer alan topluluk şirketleri için getirilen uygulamanın da herhangi bir sorun doğurmadığı dikkate alınarak korunması gerektiği düşünülmektedir.
- 6- Diğer taraftan, halka açık şirketlerde görev alacak ve sayılan fonksiyonları yerine getirecek personel için ayrı bir lisanslama süreci de gündeme alınabilir. Halka açık ortaklıkları sermaye piyasasına uyum kapasitelerinin güçlendirilmesi açısından tam zamanlı olarak istihdam edilmesi (Taslak Madde 26) zorunlu tutulan bu kişiler için görevlerine daha uygun nitelikte bir lisans oluşturulmasının uygun olacağı düşünülmektedir. Zira, gerek temel gerekse ileri düzey lisansının alınması için girilmesi gereken sınav konularından bir kısmı halka açık ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimine bakan çalışanını doğrudan ilgilendirmeyen hususlardır. Bu nedenle, Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.Ş. ile görüşmelerde bulunarak yeni bir lisans türünün oluşturulması, ortaklıkların boyutuna göre lisans farklılaştırılması yapılmaksızın her ortaklıkta gerekli lisans ile donanmış bir kişinin bulunmasının sağlanması daha uygun olacaktır. Hatta, küçük ölçekli ortaklıklar için bu kişinin tam zamanlı istihdam edilmesi zorunluluğunun kaldırılması halinde, mevzuata uyum ve maliyet açısından bir eleştiri olamayacağı düşünülmektedir.

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uygulanmasında İstisnalar	Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uygulanmasında İstisnalar
Madde 6	Madde 6
<p>(1) Bağımsız yönetim kurulu üye sayısı hakkında 4.3.4. numaralı ilkede belirtilen kriterler, Üçüncü Gruptaki ortaklıklar ile yapılacak başvurunun Kurulca uygun görülmesi koşuluyla, sermayesinin aralarında eşit olarak en az %51 inin doğrudan veya dolaylı olarak sermaye, yönetim veya denetim ilişkisi bulunmayan, birbirinden bağımsız ve ortaklık ile ilgili önemli kararlarda her bir tarafın olumlu oyu gerekecek şekilde ortaklığın yönetim kontrolünü sözleşme ile eşit olarak paylaşan iki gerçek veya tüzel kişiden oluşan bankalar hariç iş ortaklıkları için uygulanmaz. Bu ortaklıklarda bağımsız üye sayısının iki olması yeterlidir.</p> <p>(2) 4.3.6. numaralı ilkenin (f) bendinde belirtilen bağımsızlık kriterini bağımsız üyelerden en az yarısının sağlaması yeterlidir</p> <p>(3) Ana faaliyet konusu, kamu hizmeti vermek üzere kamu kurum ve kuruluşları tarafından süreli veya süresiz olarak verilmiş bir lisansın veya bir imtiyazın kullanılması olan veya kamu kurum ve kuruluşlarının imtiyazlı pay sahibi olduğu payları Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıkların bağımsız yönetim kurulu üyeleri için, Kurulun uygun görüşünün alınması koşuluyla, 4.3.6. numaralı ilkenin (d), (j) bentlerinde belirtilen kriterler uygulanmaz.</p> <p>(4) Payları Borsada işlem gören Bankaların 4.3.2., 4.3.3. ve 4.3.4. numaralı ilkeleri uygulamasında bu fıkrafta belirtilen esaslara uyulur.</p> <p>a) Bankalar için bağımsız yönetim kurulu üye sayısı en az üç olarak uygulanır. Bankaların yönetim kurulu yapılanmaları içerisinde denetim komitesi üyeliği için görevlendirilen</p>	<p>(1) Bağımsız yönetim kurulu üye sayısı hakkında 4.3.4. numaralı ilkede belirtilen kriterler, Üçüncü Gruptaki ortaklıklar ile yapılacak başvurunun Kurulca uygun görülmesi koşuluyla, sermayesinin aralarında eşit olarak en az %51 inin doğrudan veya dolaylı olarak sermaye, yönetim veya denetim ilişkisi bulunmayan, birbirinden bağımsız ve ortaklık ile ilgili önemli kararlarda her bir tarafın olumlu oyu gerekecek şekilde ortaklığın yönetim kontrolünü sözleşme ile eşit olarak paylaşan iki gerçek veya tüzel kişiden oluşan bankalar hariç iş ortaklıkları için uygulanmaz. Bu ortaklıklarda bağımsız üye sayısının iki olması yeterlidir.</p> <p>(2) 4.3.6. numaralı ilkenin (f) bendinde belirtilen bağımsızlık kriterini bağımsız üyelerden en az yarısının üçte birinin sağlaması yeterlidir. Hesaplama da oluşan küsuratlar dikkate alınmaz.</p> <p>(3) Ana faaliyet konusu, kamu hizmeti vermek üzere kamu kurum ve kuruluşları tarafından süreli veya süresiz olarak verilmiş bir lisansın veya bir imtiyazın kullanılması olan veya kamu kurum ve kuruluşlarının imtiyazlı pay sahibi olduğu payları Ulusal Pazar, İkincil Ulusal Pazar ve Kurumsal Ürünler Pazarında işlem gören ortaklıkların bağımsız yönetim kurulu üyeleri için, Kurulun uygun görüşünün alınması koşuluyla, 4.3.6. numaralı ilkenin (de), (j) bentlerinde belirtilen kriterler uygulanmaz.</p> <p>(4) Payları Borsada işlem gören Bankaların 4.3.2., 4.3.3. ve 4.3.4. numaralı ilkeleri uygulamasında bu fıkrafta belirtilen esaslara uyulur.</p> <p>a) Bankalar için bağımsız yönetim kurulu üye sayısı bankanın Tebliğ'in 5'inci maddesinin ikinci fıkrasına göre</p>

yönetim kurulu üyeleri bu Tebliğ çerçevesinde bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak kabul edilir. Bankaların denetim komitesi üyelerinde 4.3.6. numaralı ilkelerde belirtilen nitelikler aranmaz ve bu üyelerin seçilmesine ilişkin 4.3.7. ve 4.3.8. numaralı ilkeler uygulanmaz.

b) Denetim komitesinde yer almayacak bağımsız yönetim kurulu üyeleri için her halde, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin tamamının denetim komitesinde yer alması halinde ise sadece biri için 4.3.6. numaralı ilkelerde belirtilen nitelikler aranacak ve bu bağımsız üye veya üyelerin seçilmesine ilişkin 4.3.7. ve 4.3.8. numaralı ilkeler uygulanacaktır.

(5) Haklı gerekçelerin varlığı halinde, yatırımcı haklarının korumasını teminen, Kurulun uygun görüşü ile azami bir yıla kadar geçici bir süreyle sınırlı olmak üzere,bağımsızlık kriterlerinden bir veya birkaçını sağlamayanlar bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak genel kurul tarafından seçilebilir.

hangi grupta yer aldığına bakılmaksızın en az üç olarak uygulanır. Bankaların yönetim kurulu yapılanmaları içerisinde denetim komitesi üyeliği için görevlendirilen yönetim kurulu üyeleri bu Tebliğ çerçevesinde bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak kabul edilir. Bankaların denetim komitesi üyelerinde 4.3.6. numaralı ilkelerde belirtilen nitelikler aranmaz ve bu üyelerin seçilmesine ilişkin 4.3.7. ve 4.3.8. numaralı ilkeler uygulanmaz.

b) Denetim komitesinde yer almayacak bağımsız yönetim kurulu üyeleri için her halde, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin tamamının denetim komitesinde yer alması halinde ise sadece biri için 4.3.6. numaralı ilkelerde belirtilen nitelikler aranacak ve bu bağımsız üye veya üyelerin seçilmesine ilişkin 4.3.7. ve 4.3.8. numaralı ilkeler uygulanacaktır.

~~(5) Haklı gerekçelerin varlığı halinde, yatırımcı haklarının korumasını teminen, Kurulun uygun görüşü ile azami bir yıla kadar geçici bir süreyle sınırlı olmak üzere, bağımsızlık kriterlerinden bir veya birkaçını sağlamayanlar bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak genel kurul tarafından seçilebilir.~~

Biçimlendirilmiş: Aralık S
Satır aralığı: tek

GEREKÇE

1- 4.3.6. nolu ilkenin (f) bendinde bağımsızlık kriteri olarak sayılan "Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşik sayılma" hususunun uluslararası uygulamalara paralel şekilde kaldırılması, bunun mümkün görülmemesi halinde ise 1/3'e indirilmesi önerilmektedir. Ayrıca küsuratların dikkate alınmaması şeklinde bir açılım düşünülebilir. Bu kritere uyumda yabancı yatırımcı oranı çok yüksek olan, yurtdışı faaliyetleri ve ortaklıkları önemli boyutlara ulaşan şirketlerde güçlük yaşanmaktadır. Değişik ülkelerde, uluslararası platformlarda kendi alanlarında yetkinliklerini ispatlamış ve tecrübe sahibi kişilerin yönetim kurullarına katkıları önemli boyutlara ulaşmaktadır. Ayrıca yabancı üyelerle yaşanan tecrübeler düzenlemelerde yer alan kriterlerin ötesinde, iş dünyasının kabul ettiği anlamda da bağımsızlığın sağlandığını göstermektedir. Diğer taraftan konusunda yetkin ve uluslararası diğer şirketlerde bağımsız üye olarak kabul edilen yabancı üyelere, uyruklarından dolayı bağımsız

sayılmadıklarını açıklamakta güçlük yaşanmaktadır. Faaliyetlerinde uluslararası işlemlerin yoğunluğu olan şirketler ile yabancı yatırımcı oranı yüksek şirketlerde böyle bir sınırdan çok, yönetim kurulunda en az bir yabancı bağımsız üye bulundurulması zorunluluğunun çok daha fazla katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

2- Maddenin üçüncü fıkrasında 4.3.6. nolu ilkenin (e) bendi yerine sehven (d) bendine atıf yapıldığı düşünülmektedir.

3- Maddenin beşinci fıkrasında belirtilen bağımsızlık kriterlerinden bir veya birkaçını sağlamayanların Kurul'un uygun görüşü ile bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak genel kurul tarafından seçilebileceğine ilişkin istisna hükmünün, Tebliğin belli bir uygulama süresi geçirdiği ve kabul gördüğü dikkate alınarak, geçiş aşamasında uygun görülmeyle birlikte artık anlamını yitirdiği, dolayısıyla kaldırılması uygun olacaktır.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Zorunluluğuna Aykırılık Halinde Uygulanacak Cezalar

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Zorunluluğuna Aykırılık Halinde Uygulanacak Cezalar

Madde 7

Madde 7

(1) Kurul, bu Tebliğde belirtilen veya Kurulca verilen süreler içinde uyum zorunluluğunun yerine getirilmemesi hâlinde uyum zorunluluğunun yerine getirilmesini sağlayacak kararları almaya ve buna ilişkin işlemleri re'sen yapmaya yetkilidir.

(1) Kurul, bu Tebliğde belirtilen veya Kurulca verilen süreler içinde uyum zorunluluğunun yerine getirilmemesi hâlinde uyum zorunluluğunun yerine getirilmesini sağlayacak kararları almaya ve buna ilişkin işlemleri re'sen yapmaya yetkilidir.

(2) Kurul, herhangi bir süre belirlenmemiş veya verilmemiş olsa dahi, uyum zorunluluğuna aykırı işlemlerin hukuka aykırılığının tespiti veya iptali için her türlü teminattan muaf olarak ihtiyati tedbir istemeye, dava açmaya, açılan davada uyum zorunluluğunun yerine getirilmesi sonucunu doğuracak şekilde karar alınmasını mahkemeden talep etmeye yetkilidir. Mahkemeye sunulacak talebe Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlamak üzere yapılması gereken işlemleri içeren bir uyum önerisi eklenir.

(2) Kurul, herhangi bir süre belirlenmemiş veya verilmemiş olsa dahi, uyum zorunluluğuna aykırı işlemlerin hukuka aykırılığının tespiti veya iptali için her türlü teminattan muaf olarak ihtiyati tedbir istemeye, dava açmaya, açılan davada uyum zorunluluğunun yerine getirilmesi sonucunu doğuracak şekilde karar alınmasını mahkemeden talep etmeye yetkilidir. Mahkemeye sunulacak talebe Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlamak üzere yapılması gereken işlemleri içeren bir uyum önerisi eklenir.

(3) Yönetim kurulunun, üyelerinin tamamının veya bir kısmının görev süresinin dolması veya üyeliğin boşalması

(3) Yönetim kurulunun, üyelerinin tamamının veya bir kısmının görev süresinin dolması veya üyeliğin boşalması

sebebiyle, uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanmasını sağlamak üzere karar alamaması halinde Kurul, yönetim kurulundan, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 410 uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantısının 30 gün içerisinde yapılmasını teminen genel kurulu toplantıya çağırmasını talep eder. Bu süre içerisinde yönetim kurulunun genel kurulu toplantıya çağırması veya genel kurulun toplanarak uyum için gerekli kararları almaması halinde Kurul, Kanunun 17 nci maddesi gereğince yönetim kurulunun toplanabilmesi ve karar alabilmesi için gerekli olan ve bağımsızlık kriterini sağlayan asgari sayıda üyeyi, yerlerine usulüne uygun yeni atamalar yapılincaya kadar görev yapmak üzere, resen atar. Yeni yönetim kurulu, Kurulun uygun görüşünü almak suretiyle, esas sözleşmede zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyumu sağlayacak gerekli değişiklikleri yaparak ticaret siciline tescil ve ilan ettirir.

(4) Borsa Şirketlerinin, uyulması zorunlu Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanmasını sağlamak üzere işlem yapmak ve karar almak için yeterli sayıda yönetim kurulu üyesinin bulunmasına karşın yönetim kurulunun veya genel kurulun bu doğrultuda gerekli işlemleri yapmaması veya kararları almaması halinde Kurul, bu ortaklıklara 30 gün süre verir. Verilen süre içerisinde uyum için gerekli işlemlerin yapılmaması halinde Kurul, Kanunun 17 nci maddesi gereğince yönetim kurulunun toplanabilmesi ve karar alabilmesi için gerekli olan ve bağımsızlık kriterini sağlayan asgari sayıda üyeyi, mevcut yönetim kurulu üyelerinin yerine resen atar. Yeni yönetim kurulu, Kurul'un uygun görüşünü almak suretiyle, esas sözleşmede zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyumu sağlayacak gerekli değişiklikleri yaparak ticaret siciline

sebebiyle, uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanmasını sağlamak üzere karar alamaması halinde Kurul, yönetim kurulundan, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun 410 uncu maddesi uyarınca, 410 uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantısının 15 gün içerisinde genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin karar alınmasını ve genel kurulun 45 gün içerisinde 30 gün içerisinde yapılmasını teminen genel kurulu toplantıya çağırmasını talep eder. Bu süre içerisinde yönetim kurulunun genel kurulu toplantıya çağırması veya genel kurulun toplanarak uyum için gerekli kararları almaması halinde Kurul, Kanunun 17'nci maddesi gereğince yönetim kurulunun toplanabilmesi ve karar alabilmesi için gerekli olan ve bağımsızlık kriterini sağlayan asgari sayıda üyeyi, yerlerine usulüne uygun yeni atamalar yapılincaya kadar görev yapmak üzere, resen atar. Yeni yönetim kurulu, Kurulun uygun görüşünü almak suretiyle, esas sözleşmede zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyumu sağlayacak gerekli değişiklikleri yaparak ticaret siciline tescil ve ilan ettirir.

(4) Borsa Şirketlerinin, uyulması zorunlu Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanmasını sağlamak üzere işlem yapmak ve karar almak için yeterli sayıda yönetim kurulu üyesinin bulunmasına karşın yönetim kurulunun veya genel kurulun bu doğrultuda gerekli işlemleri yapmaması veya kararları almaması halinde Kurul, bu ortaklıklara 30 gün süre verir. Verilen süre içerisinde uyum için gerekli işlemlerin yapılmaması halinde Kurul, Kanunun 17'nci maddesi gereğince yönetim kurulunun toplanabilmesi ve karar alabilmesi için gerekli olan ve bağımsızlık kriterini sağlayan asgari sayıda üyeyi, mevcut yönetim kurulu üyelerinin yerine resen atar. **Yeni yönetim**

tescil ve ilan ettirir.	kurulu, Kurul'un uygun görüşünü almak suretiyle, esas sözleşmede zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyumu sağlayacak gerekli değişiklikleri yaparak ticaret siciline tescil ve ilan ettirir.
-------------------------	---

GEREKÇE

- 1- Genel kuruldan üç hafta önce ilanda bulunma yükümlülüğü ve genel kurul hazırlık süreci dikkate alındığında 30 günlük süreye uyum güçleşeceğinden sürenin uzatılması önerilmektedir.
- 2- Bunun yanında, aynı fıkranın dördüncü fıkrasında, Kurulca atanan kişilerle birlikte oluşan yeni yönetim kurulunun, Kurulun uygun görüşünü almak suretiyle, esas sözleşmede zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyumu sağlayacak gerekli değişiklikleri yaparak ticaret siciline tescil ve ilan ettireceği hükme bağlanmıştır. Esas Sözleşme değişiklikleri genel kurulda pay sahiplerinin onayı ile gerçekleştirilebilir, dolayısıyla Kurul'un belirlediği Yönetim Kurulu'nun genel kurulda oy hakkı olamayacağı için hazırlanan Esas Sözleşme değişikliklerini onaylattırması mümkün olmayabilir. Ayrıca, Yeni Yönetim Kurulu'nun tek görevi gerekli esas sözleşme değişikliklerini yapmakla sınırlı olmayabilir. İlgili ortaklık gerekli esas sözleşme değişikliklerini yapmasa bile (dördüncü fıkra) sermaye piyasası mevzuatına uymak zorunda olacağından, yapılması gereken işlemlerin esas sözleşme değişikliği olmadan da gerçekleştirilebileceği muhakkaktır. Bu itibarla, söz konusu cümlenin amaca uygun olarak yeniden dikte edilmesinin uygun olacağı düşünülmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporları	Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporları
Madde 8	Madde 8
(1) Yıllık faaliyet raporlarında; bu Tebliğ ekinde yer alan ve uygulanması zorunlu olmayan Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanıp uygulanmadığına; uygulanmıyor ise buna ilişkin gerekçeli açıklamaya, bu ilkelere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarına ve gelecekte ortaklığın yönetim uygulamalarında söz konusu ilkeler çerçevesinde bir değişiklik yapma planının olup olmadığına ilişkin açıklamalara yer verilir. (2) Faaliyet raporunda yapılacak açıklamanın şekli ve asgari unsurları Kurul tarafından belirlenir.	(1) Yıllık faaliyet raporlarında; bu Tebliğ ekinde yer alan ve uygulanması zorunlu olmayan Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanıp uygulanmadığına; uygulanmıyor ise buna ilişkin gerekçeli açıklamaya, bu ilkelere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarına ve gelecekte halka açık ortaklığın yönetim uygulamalarında söz konusu ilkeler çerçevesinde bir değişiklik yapma planının olup olmadığına ilişkin açıklamalara yer verilir. (2) Faaliyet raporunda yapılacak açıklamanın şekli ve asgari unsurları Kurul tarafından belirlenir.

GEREKÇE

1- Taslağın 8 inci maddesinde, yıllık faaliyet raporlarında; bu Tebliğ ekinde yer alan ve uygulanması zorunlu olmayan Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanıp uygulanmadığına; uygulanmıyor ise buna ilişkin gerekçeli açıklamaya, bu ilkelere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarına ve gelecekte ortaklığın yönetim uygulamalarında söz konusu ilkeler çerçevesinde bir değişiklik yapma planının olup olmadığına ilişkin açıklamalara yer verileceği ifade edilmiştir. Ancak, hangi ortaklıkların bu raporu hazırlayacağı belirtilmemiştir. Bu nedenle, raporun sadece payları belli pazarlarda işlem gören ortaklıklar mı, halka açık bütün ortaklıklar mı yoksa Kanuna tabi bütün ortaklıklar tarafından mı hazırlanması gerektiği hususunun açıklığa kavuşturulmasında yarar görülmektedir. Taslağın 5 inci maddesinin birinci fıkrasındaki hüküm dikkate alındığında, bu sorumluluğun halka açık ortaklıklarla sınırlı olduğu düşünülebilir; ancak zorunlu ilkelerin uygulanması konusunda sadece payları belli pazarlarda işlem gören ortaklıklara yükümlülük getirildiğinden kapsam konusunda bir belirsizlik oluşmuştur. Diğer taraftan, söz konusu raporda sadece uyulmayan ilkelerin değil, uyulan ilkelere de uyumun nasıl sağlandığı konusunda yer verilmesinin önemli bir eksikliği gidereceği düşünülmektedir.

ÜÇÜNCÜ BÖLÜM
Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı

Önemli Nitelikteki İşlemler Madde 9	Önemli Nitelikteki İşlemler Madde 9
<p>(1) Halka açık ortaklıkların; a) Birleşme, bölünme işlemlerine taraf olması, tür değiştirme veya sona erme kararı alması, b) Olağan faaliyetlerden kaynaklanmayan, malvarlığının tümünün veya önemli bir bölümünün devredilmesi, kiraya verilmesi ya da önemli bir malvarlığı devralması veya kiralaması ya da malvarlığının önemli bir kısmı üzerinde bir aynı hak tesis etmesi, c) Faaliyet konusunu tümüyle veya önemli ölçüde değiştirmesi, ç) İmtiyaz öngörmesi veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi, d) Borsa kotundan çıkması, e) Yapmayı planladığı sermaye artırımlarında ortaya çıkan nakit sermaye koyma borcunun, ortaklığa nakit dışındaki varlık devrinden kaynaklanan alacaklarına mahsup edilmek suretiyle yerine getirilmesi, f) Yapmayı planladığı nakit sermaye artırımlarında, sermaye artırımından elde edilecek fonun ortaklığın mevcut sermayesini aşması ve ilişkili taraflara olan ve ortaklığa nakit dışındaki varlık devirlerinden kaynaklanan borçların ödenmesinde kullanılacak olması durumları önemli nitelikteki işlem sayılır. (2) Bu maddede sayılmamakla birlikte Kurulun diğer</p>	<p>(1) Halka açık ortaklıkların; a) Birleşme, bölünme işlemlerine taraf olması, tür değiştirme veya sona erme kararı alması, b) Olağan faaliyetlerden kaynaklanmayan, mMalvarlığının tümünün veya önemli bir bölümünün devredilmesi, kiraya verilmesi ya da önemli bir malvarlığı devralması veya kiralaması ya da malvarlığının <u>13'üncü maddede belirlenen sınırların önemli bir kısmı</u> üzerinde bir aynı hak tesis etmesi, c) Faaliyet konusunu tümüyle veya <u>önemli ölçüde</u> değiştirmesi, ç) <u>İmtiyaz öngörmesi</u> veya mevcut imtiyazların kapsam veya konusunu değiştirmesi, d) Borsa kotundan çıkması, e) Yapmayı planladığı sermaye artırımlarında ortaya çıkan nakit sermaye koyma borcunun, ortaklığa nakit dışındaki varlık devrinden kaynaklanan alacaklarına mahsup edilmek suretiyle yerine getirilmesi, f) Yapmayı planladığı nakit sermaye artırımlarında, sermaye artırımından elde edilecek fonun ortaklığın mevcut sermayesini aşması ve ilişkili taraflara olan ve ortaklığa nakit dışındaki varlık devirlerinden kaynaklanan borçların ödenmesinde kullanılacak olması durumları önemli nitelikteki işlem sayılır. (2) Bu maddede sayılmamakla birlikte Kurulun diğer</p>

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

düzenlemelerinde önemli nitelikteki işlem olduğu kabul edilen hususlar da bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde değerlendirilir.

(3) Halka açık ortaklıkların önemli nitelikteki işlemlerinde genel kurul onayı aranır. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin kararların genel kurulca kabul edilebilmesi için, esas sözleşmelerinde açıkça oran belirtilmek suretiyle daha ağır nisaplar öngörülmediği takdirde, toplantı nisabı aranmaksızın, ortaklık genel kuruluna katılan oy hakkını haiz payların üçte ikisinin olumlu oy vermesi şartı aranır. Ancak, toplantıda sermayeyi temsil eden oy hakkını haiz payların en az yarısının hazır bulunması hâlinde, esas sözleşmede açıkça daha ağır nisaplar öngörülmedikçe, toplantıya katılan oy hakkını haiz payların çoğunluğu ile karar alınır. Bu işlemlerde, 6102 sayılı Kanununun 436 ncı maddesinin birinci fıkrasına göre taraf olan ortaklar bu işlemlerin onaylanacağı genel kurul toplantılarında oy kullanamazlar. Bu fıkrada belirtilen nisapları hafifleten esas sözleşme hükümleri geçersizdir.

düzenlemelerinde önemli nitelikteki işlem olduğu kabul edilen hususlar da bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde değerlendirilir.

(3) Halka açık ortaklıkların önemli nitelikteki işlemlerinde genel kurul onayı aranır. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin kararların genel kurulca kabul edilebilmesi için, esas sözleşmelerinde açıkça oran belirtilmek suretiyle daha ağır nisaplar öngörülmediği takdirde, toplantı nisabı aranmaksızın, ortaklık genel kuruluna katılan oy hakkını haiz payların üçte ikisinin olumlu oy vermesi şartı aranır. Ancak, toplantıda sermayeyi temsil eden oy hakkını haiz payların en az yarısının hazır bulunması hâlinde, [Kanun, Türk Ticaret Kanunu ve](#) esas sözleşmede açıkça daha ağır nisaplar öngörülmedikçe, toplantıya katılan oy hakkını haiz payların çoğunluğu ile karar alınır. Bu işlemlerde, 6102 sayılı Kanununun 436 ncı maddesinin birinci fıkrasına göre [taraf olan ortaklar](#) bu işlemlerin onaylanacağı genel kurul toplantılarında oy kullanamazlar. Bu fıkrada belirtilen nisapları hafifleten esas sözleşme hükümleri geçersizdir.

[\(4\) Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin alınan yönetim kurulu kararı bağımsız yönetim kurulu üyelerinin oyu da belirtilmek üzere KAP'ta açıklanır. Payları Borsada işlem görmeyen şirketlerin yönetim kurulu kararı ise Kurul ve ortaklık internet sitesinde açıklanır.](#)

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

GEREKÇE

- 1- Genel olarak; madde SPKn. md. 23'ün tekrarı olmuştur. Tebliğ'in genelinde usul olarak SPKn. hükümlerinin tekrarının doğru bir yaklaşım olmadığı düşünülmektedir. Nitekim her SPKn. değişikliğinde Tebliğ değişikliği gerekecektir. Bu nedenle SPKn.'ilgili maddesine atıf yapılmasının yeterli olduğu düşünülmektedir.**
- 2- 9-1/(b) ile ilgili olarak; Tebliğ ile Kanun maddesi değiştirilemeyeceğinden, ilgili ibarenin çıkması gerektiği düşünülmektedir. Daha genel ifadelerle ayrı bir madde olarak düzenlenmesi ve "olağan faaliyetlerden kaynaklanmayan"nın ne olduğunun tanımlanması önerilmektedir. Münhasıran bu**

konuya ilişkin ayrı bir madde olması nedeniyle, bu husus münhasıran Taslak Tebliğ'in 13'üncü maddesinde ele alınmaktadır.

3- 9-1/(c) ile ilgili olarak; ilgili taraflar arasında herhangi bir tereddüt veya ihtilaf yaşanmaması için faaliyetlerde önemli ölçüde değişiklikten ne anlaşılması gerektiğine ilişkin madde metninde veya tanım kısmında açıklamaya yer verilmesi gerektiği düşünülmektedir.

4- 9-1/(ç) ile ilgili olarak; madde metninden ki, bu ifade SPKn. md. 23 (ç)'de de yer almaktadır, halka açık ortaklıklarda paylar arasında sonradan imtiyaz yaratılabileceği anlamı çıkmaktadır. Bu durum Kurulun yerleşik uygulamaları ile tezat oluşturmaktadır. Bu konunun açıklığa kavuşturulmasının uygun olacağı düşünülmektedir.

5- 9-3 ile ilgili olarak; TTK md. 436'ya atıf yapıldığı göz önünde bulundurulduğunda, TTK md. 436'nın merkezinde olan "kişisel nitelikteki iş veya işlem" in tanımının işbu Tebliğ'de verilmesinin muhtemel tereddütleri önleyeceği düşünülmektedir.

6- 9-4 ile ilgili olarak; önemli nitelikteki işlemler ile ilgili yönetim kurulu kararlarının ve bağımsız üyelerin iradelerinin detaylarının kamuoyu ile paylaşılmasının daha doğru bir yaklaşım olacağı düşünülmektedir (zaten bunlar kamuyu aydınlatma düzenlemeleri kapsamında kamuya açıklanmaktadır).

**Ayrılma Hakkı ve Kullanımı
Madde 10**

(1) Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantılarına katılan ve olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Pay üzerinde intifa hakkı bulunduğu ve oy hakkının intifa hakkı sahiplerince kullanıldığı hallerde intifa hakkı sahibi ayrılma hakkını kullanamaz. Bu durumda pay sahibi ayrılma hakkını kullanmak için genel kurul toplantılarına katılıp ilgili işleme karşı olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletmek zorundadır.

(2) Pay sahibinin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi

**Ayrılma Hakkı ve Kullanımı
Madde 10**

(1) Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantılarına katılan ve olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Pay üzerinde intifa hakkı bulunduğu ve oy hakkının intifa hakkı sahiplerince kullanıldığı hallerde intifa hakkı sahibi ayrılma hakkını kullanamaz. Bu durumda pay sahibi ayrılma hakkını kullanmak için genel kurul toplantılarına katılıp ilgili işleme karşı olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletmek zorundadır.

(2) Pay sahibinin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi

hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır.

(3) Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

(4) Önemli nitelikteki işlemin gerçekleşmesi, bu işlemin görüşüleceği genel kurul toplantısı sonucuna göre ayrılma hakkı kullanımları sonucunda ortaklığın katlanmak zorunda kalacağı maliyetin belirli bir tutarı aşmaması şartına bağlanabilir. Ancak bu imkandan yararlanabilmek için; azami maliyet tutarının ayrılma hakkı kullanım fiyatı ile birlikte genel kurul gündeminde açıklanmış olması ve genel kurulda, ayrılma hakkı kullanım süresi bitmeden yeni bir genel kurul onayına gerek kalmaksızın işlem den vazgeçme konusunda yönetim kuruluna açıkça yetki verilmiş olması zorunludur.

(5) Ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin işleyiş süreci, fiyat ve ilgili işleme ilişkin alınan yönetim kurulu kararı bağımsız yönetim kurulu üyelerinin oyu da belirtilmek üzere KAP'ta açıklanır. Payları Borsada işlem görmeyen şirketlerin yönetim kurulu kararı ise Kurulumuz ve ortaklık internet sitesinde açıklanır. Genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerine ortaklık tarafından ayrılma hakkının kullanımını temin etmek için hazırlanacak form genel kurul gündemiyle birlikte kamuya duyurulur. Bu formlar genel kurul toplantı tarihinden itibaren 10 iş günü içinde iadeli taahhütlü ve noter tasdikli olarak ortaklığa gönderilir. Ortaklık, formun kendisine teslimini izleyen 10 iş

hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır.

(3) Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı birim pay fiyatı bedel yer alır.

(4) Önemli nitelikteki işlemin gerçekleşmesi, bu işlemin görüşüleceği genel kurul toplantısı sonucuna göre ayrılma hakkı kullanımları sonucunda ortaklığın katlanmak zorunda kalacağı toplam maliyetin belirli bir tutarı aşmaması veya önemli nitelikteki işlemin gerçekleşmiş olması şartına bağlanabilir. Ancak bu imkandan yararlanabilmek için; azami maliyet tutarının, ayrılma hakkı kullanımında birim pay fiyatının ve önemli nitelikteki işlemin gerçekleşme şartlarının ile birlikte genel kurul gündeminde açıklanmış olması ve genel kurulda, ayrılma hakkı kullanım süresi bitmeden yeni bir genel kurul onayına gerek kalmaksızın işlem den vazgeçme konusunda yönetim kuruluna açıkça yetki verilmiş olması zorunludur.

(5) Genel kurulu takiben Ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin işleyiş süreci, fiyat ve ilgili işleme ilişkin alınan yönetim kurulu kararı bağımsız yönetim kurulu üyelerinin oyu da belirtilmek üzere KAP'ta açıklanır. Payları Borsada işlem görmeyen şirketlerin yönetim kurulu kararı ise Kurulumuz ve ortaklık internet sitesinde açıklanır. Genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahiplerine ortaklık tarafından ayrılma hakkının kullanımını temin etmek için hazırlanacak form genel kurul gündemiyle birlikte

günü içerisinde payların devri karşılığında ödemeyi yapar. Ödemenin geç yapılması halinde yasal faiz işletilir.
(6) Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul kararları, ayrılma hakkını kullanacak pay sahiplerine yapılacak ödemeler tamamlanmadan tescil edilemez.
(7) Ayrılma hakkı, grup ayırımına bakılmaksızın sahip olunan payların tamamı için kullanılır.

kamuya duyurulur. Bu formların genel kurul toplantı tarihini takiben ve işlemin hukuken geri dönülmez bir şekilde gerçekleşmesinden den itibaren en geç 10 iş günü içinde iadeli taahhütlü ve noter tasdikli olarak ortaklığa gönderilmesi zorunludur. Aksi takdirde ayrılma hakkının kullanılmasından vaz geçildiği kabul edilir. Ortaklık, formun kendisine teslimini izleyen en geç 10 iş günü içerisinde payların devri karşılığında ödemeyi yapar. Ödemenin geç yapılması halinde **yasal faiz** işletilir.
(6) Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul kararları, ayrılma hakkını kullanacak pay sahiplerine yapılacak ödemeler tamamlanmadan tescil edilemez.
(7) Ayrılma hakkı, grup ayırımına bakılmaksızın sahip olunan payların tamamı için kullanılır.
(8) Ancak, Kurulun ilgili düzenlemelerine göre önemli nitelikteki işlemin ilk defa kamuya açıklandığı an veya tam olarak tespit yapılmıyorsa ve/veya zamanında açıklama yapılmamışsa, açıklama yapılması gerektiği gün Borsa 2'nci seans kapanışı itibarıyla ortaklıkta pay sahibi olan ve önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantılarına katılan ve olumsuz oy kullanarak muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Bu madde kapsamındaki pay sahiplerinin tespitinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin kayıtları esas alınır.

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

GEREKÇE

- 1- Genel olarak; madde SPKn. md. 24'ün tekrarı olmuştur. Tebliğ'in genelinde usül olarak SPKn. hükümlerinin tekrarının doğru bir yaklaşım olmadığı düşünülmektedir. Nitekim her SPKn. değişikliğinde Tebliğ değişikliği gerekecektir. Bu nedenle SPKn.'nın ilgili maddesine atıf yapılmasının yeterli olduğu düşünülmektedir.**
- 2- 10-4 ile ilgili olarak; işlem genel kurulda onaylansa dahi, kapanış koşullarının gerçekleşmemesi ve/veya gerekli yasal izinlerin alınamaması vb. durumlar nedeniyle işlemin hukuken**

gerçekleşmemesi ihtimal dahilindedir. Bu ihtimal göz önünde bulundurularak ve bu nedenle ortaya çıkabilecek tereddüt ve ihtilafları önlemek adına ilave bir düzenleme önerilmektedir.

- 3- **10-5 ile ilgili olarak; "ayrılma hakkı süreci"nin daha açık ve ilgili taraflarda herhangi bir tereddüt bırakmayacak şekilde düzenlenmesinin önemli olduğu düşünülmektedir. Diğer taraftan, fiyat zaten Kanun ve Tebliğ ile düzenlendiğinden; genel kurula ilişkin yönetim kurulu kararında ve genel kurul gündeminde yer alacağından tekraren açıklanmasına gerek olmadığı düşünülmektedir. Diğer taraftan, ilk olarak önemli nitelikteki işlemin yapılmasına ilişkin yönetim kurulu kararının (bağımsız yönetim kurulu üyelerinin iradesi ile birlikte) açıklanması esas ve önemli olduğundan, buradaki yönetim kurulu kararının mahiyeti tam olarak anlaşılammıştır. Söz konusu yönetim kurulu kararı ile ilgili düzenleme md.9-4 olarak yukarıda öngörülmüştür. Bir diğer önemli konunun ise, genel kurulda muhalefet şerhi koymuş olmakla birlikte, ayrılma hakkı ile başvurusunu yapmayanlar olduğu düşünülmektedir. Burada süresiz bir hak tanımak ortaklığın işleyişi bakımından doğru olmayacaktır. Bu nedenle 10 günlük sürenin aynı zamanda hak düşürücü süre olarak da düzenlenmesi gerektiği düşünülmektedir. Son olarak "yasal faiz" ile ilgili olarak, ya bu madde içerisinde, ya da "tanımlar" kısmında, "yasal faiz"den hangi faizin kasedildiğinin açıkça belirtilmesinin, hesaplamanın nasıl yapılacağını ortaya koymasını bakımından önemli olacağı düşünülmektedir.**

**Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı
Madde 11**

(1) Payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların borsada işlem gören pay grupları için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, işlemin ilk defa kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından düşük olmayacak şekilde belirlenir.
(2) Payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların borsada işlem görmeyen pay grupları için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, borsada işlem gören payları için bu maddenin birinci fıkrasında belirlenen fiyattan az olmamak üzere, işlemin ilk defa kamuya açıklandığı tarih itibarıyla hazırlanacak değerlendirme raporuna göre tespit edilen değerden düşük olmayacak şekilde belirlenir. Borsada işlem görmeyen pay gruplarını elinde bulunduran pay sahiplerinin tamamının ayrılma hakkı kullanmak

**Ayrılma Hakkı Kullanım Fiyatı
Madde 11**

(1) Payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların borsada işlem gören pay grupları için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, işlemin ilk defa kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından düşük olmayacak şekilde belirlenir.
(2) Payları borsada işlem gören halka açık ortaklıkların borsada işlem görmeyen pay grupları için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, borsada işlem gören payları için bu maddenin birinci fıkrasında belirlenen fiyattan az olmamak üzere, işlemin ilk defa kamuya açıklandığı tarih itibarıyla [Kurulun ilgili düzenlemelerine göre](#) hazırlanacak değerlendirme raporunda [göre](#) tespit edilen değerden düşük olmayacak şekilde belirlenir. Borsada işlem görmeyen pay gruplarını elinde bulunduran pay sahiplerinin tamamının ayrılma hakkı

istemediğini yazılı olarak beyan etmeleri halinde, bu paylar için ayrı bir değerlendirme raporu istenmez. Ancak genel kurul gündeminin ilanından sonra söz konusu kişiler tarafından ayrılma hakkının kullanılmak istenilmesi halinde, genel kurul gündeminde borsada işlem gören paylar için açıklanan ayrılma hakkı kullanım fiyatı esas alınır.

(3) Payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıkların payları için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, işleme ilişkin yönetim kurulu kararının kamuya açıklandığı tarih itibariyle hazırlanacak değerlendirme raporuna göre tespit edilen değerden düşük olmayacak şekilde belirlenir.

(4) Bu maddenin ilk iki fıkrası uyarınca kamuya açıklama yapılmamış olması veya açıklamanın zamanında yapılmamış olması ya da KAP dışında başka bir yerde açıklanmış olması halinde; işleme ilişkin yönetim kurulu kararının açıklanması gereken tarih veya bu karar yoksa da şirket yetkililerince açıklamanın yapıldığı ilk tarih esas alınır.

(5) Ayrılma hakkının bedelinin nakden ödenmesi zorunludur.

(6) Ayrılma hakkı sonucunda geri alınan paylar, halka açık ortaklıkların kendi paylarını geri almasına ilişkin Kurul düzenlemelerine tabidir, ancak ilgili düzenlemedeki geri alma sınırına ilişkin oran bu madde kapsamında aşılabilir.

kullanmak istemediğini yazılı olarak beyan etmeleri halinde, bu paylar için ayrı bir değerlendirme raporu istenmez. Ancak genel kurul gündeminin ilanından sonra söz konusu kişiler tarafından ayrılma hakkının kullanılmak istenilmesi halinde, genel kurul gündeminde borsada işlem gören paylar için açıklanan ayrılma hakkı kullanım fiyatı esas alınır.

(3) Payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıkların payları için ayrılma hakkı kullanım fiyatı, işlemine ilişkin yönetim kurulu kararının ilk defa kamuya açıklandığı tarih itibariyle Kurulun ilgili düzenlemelerine göre hazırlanacak değerlendirme raporunda göre tespit edilen değerden düşük olmayacak şekilde belirlenir.

(4) Bu maddenin ilk iki fıkrası uyarınca kamuya açıklama yapılmamış olması veya açıklamanın zamanında yapılmamış olması ya da KAP dışında başka bir yerde açıklanmış olması halinde; Kurulun ilgili düzenlemelerine göre işlemin ilk defa kamuya e ilişkin yönetim kurulu kararının açıklanması gereken tarih veya bu karar yoksa da şirket yetkililerince açıklamanın yapıldığı ilk tarih esas alınır.

(5) Ayrılma hakkının bedelinin nakden ödenmesi zorunludur.

(6) Ayrılma hakkı sonucunda geri alınan paylar, halka açık ortaklıkların kendi paylarını geri almasına ilişkin Kurul düzenlemelerine tabidir, ancak ilgili düzenlemedeki geri alma sınırına ilişkin oran bu madde kapsamında aşılabilir.

GEREKÇE

1- Madde 11/1'in uygulamasında işlemin açıklanmasından önce pay fiyatını borsada aşağıda tutmak, fiyatta baskı yaratmak suretiyle işlem fiyatının düşük açıklanması şeklinde olabilecek suistimallere karşı ayrılma fiyatı, i) örneğin halka arzı (veya izahnamenin geçerlilik süresi dolmamışsa ki bu durum tereddütleri ortadan kaldırır ve fiyatı belirlenebilir kılar) ile işlem tarihi arasında 1 yıldan fazla zaman geçmemişse halka arz fiyatından aşağı olmayacak şekilde veya ii) yapılacak bir değerlendirme raporu sonucunda belirlenecek adil bir fiyattan aşağı olmayacak şekilde belirlenmesi

gerekir. Zira md. 11/2 de gözönüne alındığında, işlem gören payların ayrılma fiyatı ile işlem görmeyen payların ayrılma fiyatı arasında aynı grup (hamiline B grubu ama bir kısmı dolaşımda diğerleri örneğin aile bireylerinin veya onlardan almış kurum/kişilerin elinde) olsalar bile çok fark olabilecektir ki bu da dolaşımdaki pay sahipleri aleyhine adaletsizlik olacaktır. TTK'nun aynı payların eşit işleme tabi olması ilkesi de gözönüne alındığında ihtilaf yaratacaktır. (Uygulamadan somut örnek:X şirketi sahipleri şirket paylarını 2.75 TLden halka arzetti. 6 ay geçmeden çoğunluk hisselerini 2 TL'den Y şirketine sattı. Çağrı 2 TL den olursa halka arzdan 6 ay önce 2.75 TL'den yapılan değerlemenin hatalı olduğu ortaya çıkmakta ama 2.75 TL fiyatla halka arzdan alan yatırımcı 0,75 TL zararla çağrıya katılmak zorunda kalacak. 2.75 TL'den yapılan değerlemenin hatalı olmasının yarattığı mali kayıp bu şekilde aşılabilir.) Madde metninde, işlemin ilk kez kamuya açıklandığı tarih referans alınacak şekilde düzeltme yapılmıştır. Zira her ne kadar, önemli nitelikte tanımlanmış bir işleme ilişkin özel durum açıklamasının bir yönetim kurulu kararına dayanması gerekse de bu şart sağlanmadan da açıklama yapılmış olabileceği göz önünde bulundurulmuştur.

2- Madde metninde, değerlendirme ile ilgili hususlarda Kurulun ilgili düzenlemesine atıf eklenmiştir.

3- 11-4 ile ilgili olarak; Kurulun özel durum açıklamalarına ilişkin düzenlemelerine referans verilmesinin usülen daha doğru bir yaklaşım olacağı düşünülmüştür.

Ayrılma Hakkının Doğmadığı Haller Madde 12

(1) Aşağıda belirtilen önemli nitelikteki işlemler için bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde ayrılma hakkının doğmadığı kabul edilir ve genel kurul gündeminde bu hususa gerekçesi ile birlikte yer verilir.

a) Halka açık ortaklıkların tabi olduğu diğer ilgili mevzuat uyarınca yapılması zorunlu olan işlemler,

b) Yönetim kontrolünün bir kamu kurumunda olduğu halka açık ortaklıklarca yapılan işlemler,

c) Türk Ticaret Kanununun 376 ncı maddesi kapsamında ara bilanço düzenlemek zorunda olan halka açık ortaklıkların düzenleyecekleri ara bilançodan aktiflerin, ortaklık alacaklılarının alacaklarını karşılamaya yetmediğinin anlaşılması hâlinde, bu ortaklıkların Kurulca uygun

Ayrılma Hakkının Doğmadığı Haller Madde 12

(1) Aşağıda belirtilen önemli nitelikteki işlemler için bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde ayrılma hakkının doğmadığı kabul edilir ve genel kurul gündeminde bu hususa gerekçesi ile birlikte yer verilir.

a) Halka açık ortaklıkların tabi olduğu diğer ilgili mevzuat uyarınca yapılması zorunlu olan işlemler,

b) Yönetim kontrolünün bir kamu kurumunda olduğu halka açık ortaklıklarca yapılan işlemler,

c) Türk Ticaret Kanununun 376 ncı maddesi kapsamında ara bilanço düzenlemek zorunda olan halka açık ortaklıkların düzenleyecekleri ara bilançodan aktiflerin, ortaklık alacaklılarının alacaklarını karşılamaya yetmediğinin anlaşılması hâlinde, bu ortaklıkların Kurulca uygun görülmesi kaydıyla Türk Ticaret Kanununun 376 ncı

görülmesi kaydıyla Türk Ticaret Kanununun 376 ncı maddesi kapsamında çıkılmasını sağlayacak işlemleri, ç) Halka açık ortaklıkların mevcut imtiyazlarının tamamen kaldırılması, konu veya kapsam bakımından daraltılması ya da mevcut payların tümüne aynı imtiyazın tanınması.

(2) Muafiyet hallerinde halka açık ortaklıkların azınlık pay sahiplerinin kayıp yaratacak sonuçların ortaya çıkacağına ilişkin anlaşılması durumunda Kurul ayrılma hakkının kullanımı zorunluluğunu getirebilir.

(3) Önemli nitelikteki bir işlem nedeniyle ayrılma hakkının söz konusu olduğu durumlarda, gönüllü veya zorunlu olarak Kurul düzenlemeleri çerçevesinde pay alım teklifinde bulunulmasının Kurulca kabul edilmesi halinde ayrılma hakkının doğmadığı kabul edilir. Bu durumda pay alım teklifinde önerilen fiyatın bu Tebliğ hükümlerine göre hesaplanacak ayrılma hakkı kullanım fiyatından düşük olmaması gerekir. Pay alım teklifi sürecinin, genel kurul toplantısından itibaren 10 iş günü içinde başlamaması halinde, pay alım teklifi fiyatının hesaplanmasında pay alımına başlanma tarihine kadar geçen süre için ayrılma hakkı kullanım fiyatına yasal faiz eklenir.

(4) Bu maddenin birinci fıkrasının (ç) bendi saklı kalmak üzere, dokuzuncu maddenin birinci fıkrasının (ç) ve (e) bentlerinde sayılan önemli nitelikteki işlemlerde ayrılma hakkının doğmadığı kabul edilir. Bu işlemlerden yararlanacak olan gerçek veya tüzel kişilerin, Kurulun pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde pay alım teklifinde bulunması zorunludur. Bu durumda, önemli nitelikteki işlem genel kurulda görüşülmeden veya gerçekleştirilmeden önce zorunlu pay alım teklifi sürecinin tamamlanmış olması gerekir. Burada

maddesi kapsamında çıkılmasını sağlayacak işlemleri, ç) Halka açık ortaklıkların mevcut imtiyazlarının tamamen kaldırılması, konu veya kapsam bakımından daraltılması ya da mevcut payların tümüne aynı imtiyazın tanınması.

d) Birleşme ve bölünme işlemlerinde, birleşme veya bölünme oranının Kurulun ilgili düzenlemelerine uygun olarak en az iki uzman kuruluş tarafından hazırlanan değerlendirme raporları ile işlemin adil ve makul olduğunun tespit edilmiş olması,

e) Malvarlığının tümünün veya önemli bir bölümünün devredilmesi, kiraya verilmesi ya da önemli bir malvarlığı devralınması veya kiralanması ya da malvarlığının önemli bir kısmı üzerinde bir aynı hak tesis etmesi işlemlerinde, Kurulun ilgili düzenlemelerine uygun olarak en az iki uzman kuruluş tarafından hazırlanan değerlendirme raporları ile işlemin adil ve makul olduğunun tespit edilmiş olması; işlemin adli makamlarca İcra ve İflas Kanunu çerçevesinde verilen bir karar uyarınca veya kamu alacağının tahsili amacıyla veya olağan faaliyetleri kapsamında yapılması veya –söz konusu varlığın finansal kiralama yoluyla hemen geri alınması,

(2) Burada sayılmamış olmakla birlikte, Kurul düzenlemelerine göre önemli nitelikte işlem olarak belirlenen işlemlerde, Kurulun belirleyeceği ve uygun göreceği sayıda kuruluş tarafından, ilgili Kurul düzenlemelerine göre yapılacak değerlendirme çalışmaları sonucunda işlemin, ortaklığın finansal yapısını olumsuz etkilemeyeceğinin ve adil ve makul olduğunun tespit edilmiş olması,

(32) Muafiyet hallerinde halka açık ortaklıkların azınlık pay sahiplerinin kayıp yaratacak sonuçların ortaya çıkacağına ilişkin

pay alım fiyatının belirlenmesinde değerlendirme raporu aranır.

anlaşılması durumunda Kurul ayrılma hakkının kullanımı zorunluluğunu getirebilir.

(43) Önemli nitelikteki bir işlem nedeniyle ayrılma hakkının söz konusu olduğu durumlarda, gönüllü veya zorunlu olarak Kurul düzenlemeleri çerçevesinde pay alım teklifinde bulunulmasının Kurulca kabul edilmesi halinde ayrılma hakkının doğmadığı kabul edilir. Bu durumda pay alım teklifinde önerilen fiyatın bu Tebliğ hükümlerine göre hesaplanacak ayrılma hakkı kullanım fiyatından düşük olmaması gerekir. Pay alım teklifi sürecinin, genel kurul toplantısından itibaren 10 iş günü içinde başlamaması halinde, pay alım teklifi fiyatının hesaplanmasında pay alımına başlanma tarihine kadar geçen süre için ayrılma hakkı kullanım fiyatına yasal faiz eklenir.

(54) Bu maddenin birinci fıkrasının (ç) bendi saklı kalmak üzere, dokuzuncu maddenin birinci fıkrasının (a) bendinde sayılan sona erme kararı alınmasında, (c) bendinde sayılan faaliyet konusunun tümüyle değiştirilmesinde, (ç), (d)- ve (e) bentlerinde sayılan önemli nitelikteki işlemlerde ayrılma hakkının doğmadığı kabul edilir. Bu işlemlerden yararlanacak olan gerçek veya tüzel kişilerin, Kurulun pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde pay alım teklifinde bulunması zorunludur. Bu durumda, önemli nitelikteki işlem genel kurulda görüşülmeden veya gerçekleştirilmeden önce zorunlu pay alım teklifi sürecinin tamamlanmış olması gerekir. Burada pay alım fiyatının belirlenmesinde [Kurulun ilgili düzenlemelerine göre hazırlanan](#) değerlendirme raporu aranır.

GEREKÇE

1- Geneli ile ilgili olarak;

- a) Madde halka açık ortaklıkların kurumsal aksiyonlarının gerçekleştirilmesi bakımından son derece önemli bir maddedir. Ancak, maddenin mevcut taslak halinin muhafaza edilmesi durumunda,

halka açık şirketlerin birleşme, bölünme gibi önemli nitelikte kurumsal aksiyonları gerçekleştirilmesi, ayrılma hakkının kullanılması nedeniyle kendi kontrolü dışında ortaya çıkması oldukça muhtemel orantısız yüksek maliyetler nedeniyle, maalesef fiilen imkansız hale gelecektir. Bu nedenle, mevcut düzenleme ile halka açık ortaklıkların önemli kurumsal aksiyonları alması mümkün bulunmamaktadır. Bir çok şirket, mevcut düzenleme nedeniyle bu yöndeki planlarından vaz geçme noktasına gelmiştir. Bu durum, hem halka açık ortaklıkların, hem bu ortaklıklardaki pay sahiplerinin, hem de sermaye piyasalarının üzerine ilave maliyetler yükleyecektir. Oysa halka açık ortaklıkların, Kurul düzenlemelerine uyararak gerekli kurumsal aksiyonları almaları ve organizasyon yapılarını daha verimli hale getirmeleri hiç kuşkusuz hem yatırımcıların, hem de sermaye piyasalarının menfaatine olacaktır. Ortaklıklar bu sayede karlılıklarını, kar dağıtma kabiliyetlerini ve sürdürülebilir olma özelliklerini muhafaza edebileceklerdir.

- b) Bu durum aynı zamanda halka açık ortaklıklar ile halka kapalı ortaklıklar arasında da haksız rekabete yol açacaktır. Bu da, şirketlerin halka açılma planlarını ertelemesine, halka açık olanların ise halka kapanma yönündeki isteklerinin artmasına sebebiyet verebilecektir.**
- c) Gelişmiş sermaye piyasalarına sahip ABD ve Avrupa vb. ülkelerde bu yönde bir düzenleme ile karşılaşılmamıştır.**
- d) En kötü örnekten yola çıkarak yapılacak düzenleme, geçmişte düzenlemelere uygun hareket etmiş çok sayıda halka açık ortaklığın ve pay sahibinin haksız yere cezalandırılmasına yol açmaktadır. Kurulumuzun kötü örnekten yola çıkarak düzenleme yapmak yerine, kötü örnekleri ortaya çıkararak cezalandırmak yöntemini tercih edeceğimizi umuyoruz.**

2- Yukarıda ifade etmeye çalıştığımız gerekçeler ışığında madde metnindeki önerilerimiz şu şekildedir;

- a) 12-1 maddesi ile ilgili olarak; (d) ve (e) bentlerinin eklenmesi önerilmektedir. (d) bendi ile ilgili olarak; birleşme ve bölünme oranlarının adil ve makul olduğu bağımsız kuruluşlarca objektif bir şekilde belirlendiği müddetçe, birleşme ve/veya bölünme işlemlerinde pay sahiplerinin zarar görmesi hiç bir şekilde mevzu bahis değildir. Aslında mevcut uygulamada bu yöndedir. Bu uygulama yurt dışı gelişmiş piyasalardaki uygulamalar ile de uyumludur. Benzer gerekçe, önerdiğimiz (e) bendi için de geçerlidir. Ayrılma hakkına istisna yaratan durumlar bu maddede sayıldığından, ilgili ifade 13'üncü maddeden alınarak buraya konulmuştur. SPKn. md.29-6, açıkça genel kurul düzenlenmesi gerektiğini düzenlemekte olduğundan 13'üncü maddedeki genel kuruldan istisna olma durumunun uygulama alanı bulamayabileceği düşünüldüğünden madde metninden çıkarılmıştır.**
- b) 12-2 maddesi ile ilgili olarak; önemli nitelikteki işlemin olay ve şirket bazında farklılık**

gösterebileceği dikkate alınarak, Kurula uygulamalarında esneklik sağlanmak istenmiştir.

c) 12-4 maddesi ile ilgili olarak; ayrılma hakkının gerçekten doğması gerektiğini düşündüğümüz haller madde metnine eklenmeye çalışılmıştır. Bunda önerilen durumların geri dönüşü ve/veya telafisi olup olmadığı göz önünde bulundurulmak istenmiştir. Diğer durumlarda ise işlemin adil ve makul olmadığı ve/veya şirketin finansal yapısına olumsuz bir etkisinin olup olmadığına bağımsız kuruluşlarca tespit edilebileceği, bu itibarla geri dönüşünün ve telafisinin olduğu düşünülmektedir. Bu arada (e) bendinin de otomatik olarak ayrılma hakkını doğurup doğurmayacağı hususunun da Kurulunuzca bir kez daha değerlendirilmesinin yararlı olacağı düşünülmektedir.

**Malvarlığı ile ilgili Önemli Nitelikteki İşlemler
Madde 13**

**Malvarlığı ile ilgili Önemli Nitelikteki İşlemlere
İlişkin Sınırlar
Madde 13**

(1) Olağan faaliyetlerden kaynaklanmayan malvarlığının tümünün veya önemli bir bölümünün devredilmesi, kiraya verilmesi ya da önemli bir malvarlığı devralınması veya kiralanması ya da malvarlığının önemli bir kısmı üzerinde bir aynı hak tesis edilmesi önemli nitelikteki işlem sayılır.

(2) Ortaklıkların;

a) Malvarlığı devralması veya kiralaması durumlarında; işlem tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya satış gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %25 inden,

b) Malvarlığını devretmesi ya da kiraya vermesi veya malvarlığı üzerinde aynı hak tesis etmesi durumlarında; işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %25 inden veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %25 inden veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk

~~(1) Olağan faaliyetlerden kaynaklanmayan malvarlığının tümünün veya önemli bir bölümünün devredilmesi, kiraya verilmesi ya da önemli bir malvarlığı devralınması veya kiralanması ya da malvarlığının önemli bir kısmı üzerinde bir aynı hak tesis edilmesi önemli nitelikteki işlem sayılır.~~

~~(2) Ortaklıkların;~~

~~a) Malvarlığı devralması, devretmesi veya kiralaması, kiraya vermesi, malvarlığı üzerinde aynı hak tesis etmesi durumlarında; işlemin gerçeğe uygun değeri veya kamuya açıklanan son finansal tablodaki kayıtlı değerinden yüksek olanın tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının satış gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki bir yıllık ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatların aritmetik ortalaması baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %25 inden.~~

~~b) Malvarlığını devretmesi ya da kiraya vermesi veya malvarlığı üzerinde aynı hak tesis etmesi durumlarında;~~

işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %25 inden, fazla olması durumu önemlilik şartının sağlandığına karine teşkil etmekte olup, her durumda varlığın ortaklığın faaliyetleri açısından taşıdığı önem dikkate alınarak değerlendirme yapılması gerekmektedir. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı hesap kaleminin negatif olması halinde, bu fıkranın (b) bendinde yer alan kriter dikkate alınmaz. Kiralama işlemlerinde işlem tutarı olarak yıllık kira tutarları dikkate alınır.

(3) İşlemin adli makamlarca İcra ve İflas Kanunu çerçevesinde verilen bir karar uyarınca veya kamu alacağının tahsili amacıyla yapılması, söz konusu varlığın finansal kiralama yoluyla hemen geri alınması durumlarında genel kurul kararı aranmaz ve ayrılma hakkı doğmaz.

~~işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %25 inden veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %25 inden veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %25 inden,~~ fazla olması durumu önemlilik şartının sağlandığına karine teşkil etmekte olup, bu sınırların altında kalsa da her durumda yönetim kurulunun varlığın ortaklığın faaliyetleri açısından taşıdığı önem dikkate alınarak değerlendirme yapılması gerekmektedir. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı hesap kaleminin negatif olması halinde, sırasıyla "faaliyet karı", "brüt esas faaliyet karı" veya "satış gelirleri"nden pozitif olanı referans alınırbu fıkranın (b) bendinde yer alan kriter dikkate alınmaz. Kiralama işlemlerinde işlem tutarı olarak yıllık kira tutarları dikkate alınır.

(2) İlişkili taraf işlemleri dahil, yukarıda bahsi geçen işlemler ile üçüncü kişiler lehine olağan ticari faaliyetlerin sürdürülmesi amacıyla teminat (finansal kuruluşlar hariç), rehin (finansal kuruluşlar hariç) ve ipotek (finansal kuruluşlar hariç) verilmesinde oranın %10'un üzerine çıkacağına öngörülmesi ya da bir faaliyetinin durdurulması durumunda söz konusu işlemlere ilişkin yönetim kurulu kararı alınır. Yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı bulunması gerekir.

(3) Yönetim kurulu toplantısında, Türk Ticaret Kanunu'nun 393'üncü maddesi kapsamındaki yönetim kurulu üyeleri oy kullanamaz. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun işlemleri onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

çerçevesinde KAP vasıtasıyla kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Genel kurul toplantılarında Kanun'un 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasında belirtilen esaslara uyulur.

(3) İşlemin adli makamlarca İcra ve İflas Kanunu çerçevesinde verilen bir karar uyarınca veya kamu alacağının tahsili amacıyla yapılması, söz konusu varlığın finansal kiralama yoluyla hemen geri alınması durumlarında genel kurul kararı aranmaz ve ayrılma hakkı doğmaz.

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

GEREKÇE

- 1- Madde münhasıran işlem sınırlarını belirlemeye yönelik olduğundan, madde başlığının revize edilmesi önerilmektedir.**
- 2- 13-1 ile ilgili olarak; SPKn. madde tekrarı olduğundan çıkarılması önerilmektedir.**
- 3- 13-2/(a) ve (b) ile ilgili olarak; bilançoya referans verilen durumlarda ara dönem bilançolarının; gelir tablosuna referans verilen durumlarda ise "yıllık" finansal tablolara referans verilmesinin uygun olacağı düşünülmektedir. (a) ve (b) bentleri arasında "sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı" ile ilgili olarak birlik sağlanmaya çalışılmıştır. Yine bir yıllık ortalama fiyatlarının referans alınmasının bir günlük fiyata göre daha objektif olacağı düşünülmektedir. (b) bendinde SPK/UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar esas alınacağından hareketle TTK/VUK'a göre değil, bu tablodaki değerlerin referans alınması gerektiği düşünülmektedir. Yine sadece kayıtlı değer değil, yaptırılacak değerlendirme sonrasında "gerçeğe uygun değeri"nin de değerlendirme kapsamında olması gerektiğine dikkat çekilmek istenmektedir. (b) bendindeki, "ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelir" ibaresinden neyin kastedilmek istendiği tam olarak anlaşılammıştır.**
- 4- "varlık devralması, devretmesi, aynı hak tesis etmesi" esas faaliyet konusu ile ilgili olmadığından ciroya değil, aktif toplamına veya şirket değerine oranlanması anlamlı bir husus olarak görülmektedir. Ciro faaliyet konusuna göre sektörel büyüklük gösteren bir kriter olduğundan, ciroyu oluşturan işlemler için anlamlı ölçüt olarak görülmektedir. Gelir tablosuna etki dikkate alınmalı şeklinde bir yaklaşım var ise son dönemde bu varlıktan elde edilen faaliyet karının toplam faaliyet karına oranına bakılabileceği düşünülmektedir. Ancak bu kriter dahi şirketin diğer faaliyetlerinin karlılığının örneğin Pazar daralması gibi nedenlerle düşük olması halinde son derece yanıltıcı olabilecektir. O nedenle varlıklarla ilgili işlemlerde sadece aktif toplamı ve şirket değerinin dikkate alınması önerilmektedir.**

<p>5- Tebliğ’de mükerrerliklerin önlenmesi ve Tebliğ’in daha kolay takip edilebilmesi adına 1.3.10 ve 4.4.7 no’lu ilkeler 13-3 ve 4 maddesi olarak düzenlenmiştir. Böylelikle hem Tebliğ’de, hem de uygulamada birliğin sağlanması hedeflenmiştir.</p>	
<p>İmtiyaz Öngörülmesi, Mevcut İmtiyazların Kapsam veya Konusunun Genişletilmesi Madde 14</p>	<p>İmtiyaz Öngörülmesi, Mevcut İmtiyazların Kapsam veya Konusunun Genişletilmesi Madde 14</p>
<p>(1) Ortaklıkların sermaye piyasası araçlarının ilk halka arzında mevcut tüm imtiyazların şeffaf ve anlaşılır detayda kamuya duyurulması zorunludur. (2) Bu madde kapsamına giren imtiyaz öngörülmesi, mevcut imtiyazların kapsam veya konusunun genişletilmesi hususlarında uygulanacak pay alım teklifinin fiyatının belirlenmesinde, bu Tebliğin 12 nci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uygulanır. (3) Kurulun belirlediği esaslar çerçevesinde, faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı hâller saklı kalmak kaydıyla, mevzuata uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı eden halka açık ortaklıklarda, oy hakkına ve yönetim kurulunda temsil edilmeye ilişkin imtiyazlar Kurul kararı ile kalkar. Söz konusu imtiyazlı payların kamu kurum ve kuruluşlarına ait olması hâlinde bu hüküm uygulanmaz.</p>	<p>(1) Ortaklıkların sermaye piyasası araçlarının ilk halka arzında mevcut tüm imtiyazların şeffaf ve anlaşılır detayda kamuya duyurulması zorunludur. (2) Bu madde kapsamına giren imtiyaz öngörülmesi, mevcut imtiyazların kapsam veya konusunun genişletilmesi hususlarında uygulanacak pay alım teklifinin fiyatının belirlenmesinde, bu Tebliğin 12 nci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uygulanır. (3) Kurulun belirlediği esaslar çerçevesinde, faaliyetlerinin makul ve zorunlu kıldığı hâller saklı kalmak kaydıyla, mevzuata uygun olarak hazırlanmış finansal tablolarına göre üst üste beş yıl dönem zararı eden halka açık ortaklıklarda, oy hakkına ve yönetim kurulunda temsil edilmeye ilişkin imtiyazlar Kurul kararı ile kalkar. Söz konusu imtiyazlı payların kamu kurum ve kuruluşlarına ait olması hâlinde bu hüküm uygulanmaz.</p>
<p>GEREKÇE 1- Madde metninin tamamen taslak Tebliğ metninden çıkarılması önerilmektedir. Şöyle ki; a) Madde 14-1, SPK. Md 28-1’in, b) Madde 14-2, Taslak Tebliğ’in md.12-5 (önerilen)’in, c) Madde 14-3’ün ise SPKn. md. 28-2’nin, Tekrarı olduğu düşünüldüğünden, Tebliğ’in sadeleşmesi ve olası bir Kanun değişikliğinde tekrar revize ihtiyacının ortadan kalkması amacıyla Taslak Tebliğ metninden çıkarılması önerilmektedir.</p>	
<p>Borsa Kotundan Çıkma Madde 15</p>	<p>Borsa Kotundan Çıkma Madde 145</p>
<p>(1) Borsa kotundan çıkma taleplerinde başvuru mercii ilgili</p>	<p>(1) Borsa kotundan çıkma taleplerinde başvuru mercii ilgili</p>

Borsadır. Payların kottan çıkarılması amacıyla Borsaya başvuruda bulunabilmenin önkoşulu, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde ortaklığın doğrudan veya dolaylı olarak sermayesinin ve oy haklarının %95 veya daha fazlasına tek başına ya da birlikte hareket ettiği kişilerle birlikte sahip olunmasıdır. Sahip olunan sermayenin ve oy haklarının oranı hesaplanırken, sahip olunan hisselerin nominal değerinin ve oy haklarının, ortaklığın toplam sermayesinin nominal değerine ve toplam oy haklarına oranı esas alınacaktır. Ortaklık tarafından Borsa kotundan çıkılmasına karar verilmesi durumunda, ortaklığın pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma ve ortağın payını satma hakları kullanılamaz.

(2) Borsa kotundan çıkma işleminin görüşüleceği genel kurul karar tarihinden itibaren en geç 15 iş günü içerisinde kottan çıkmak amacıyla Borsaya başvuruda bulunulması zorunludur. Bu işlemde ortaklara kullanılacak ayrılma hakkının fiyatı;

a) Yapılacak işlemler sebebiyle ortaklık sermayesinde ve oy hakkında %95 den fazla bir paya ulaşılması durumunda, işlemin tamamlanmasını takiben 15 gün içinde borsa kotundan çıkmaya ilişkin yönetim kurulu kararı alınması kaydıyla, yapılan işlemlere esas olan fiyattan aşağı olmamak üzere borsa kotundan çıkılması işleminin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından;

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan kottan çıkma başvurularında ise;

i. Ortaklık paylarının değerinin tespiti amacıyla, en az iki uzman kuruluş tarafından hazırlanacak rapor ile tespit edilen birim hisse fiyatlarından,

Borsadır. Payların kottan çıkarılması amacıyla Borsaya başvuruda bulunabilmenin önkoşulu, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde ortaklığın doğrudan veya dolaylı olarak sermayesinin ve oy haklarının %95 veya daha fazlasına tek başına ya da birlikte hareket ettiği kişilerle birlikte sahip olunmasıdır. Sahip olunan sermayenin ve oy haklarının oranı hesaplanırken, sahip olunan payların hisselerin-nominal değerinin ve oy haklarının, ortaklığın toplam çkarılmış/ödenmiş sermayesinin nominal değerine ve toplam oy haklarına oranı esas alınacaktır. Ortaklık tarafından Borsa kotundan çıkılmasına karar verilmesi durumunda, ortaklığın pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma ve ortağın payını satma hakları kullanılamaz.

(2) Borsa kotundan çıkma işleminin görüüleceği onaylandığı genel kurul toplantısı karar-tarihinden itibaren en geç 515 iş günü içerisinde kottan çıkmak amacıyla Borsaya başvuruda bulunulması zorunludur. Bu işlemde, ayrılma hakkı kapsamında-ortaklara kullanılacak birim pay ayrılma hakkının-fiyatı;

a) —Yapılacak işlemler sebebiyle—Bu maddede belirtildiği şekilde ortaklık sermayesinde ve oy hakkında %95 den fazla bir paya ulaşılmasını —durumunda, işlemin tamamlanmasını— takiben en geç 5 işgünü 15 gün içinde borsa kotundan çıkmaya ilişkin yönetim kurulu kararı alınması ve Kurulun ilgili düzenlemelerine uygun olarak kamuya açıklanması kaydıyla, yapılan işlemlere esas olan fiyattan aşağı olmamak üzere borsa kotundan çıkılması işleminin Kurulun ilgili düzenlemelerine göre kamuya açıklanması gerekenaçıklandığı-tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın aritmetik ortalamasından;

ii. Son 5 yıl içinde Kurul düzenlemeleri uyarınca zorunlu çağrı yapıldı ise bu tarihten, zorunlu çağrı yapılmamış ise kottan çıkmaya ilişkin yönetim kurulu karar tarihinin 5 yıl öncesinden başlayarak, yönetim kurulu karar tarihine kadar Ek/2 de açıklanan yöntemle hesaplanacak fiyattan, düşük olmayacak şekilde belirlenir.

(3) Bu maddenin ikinci fıkrasında belirtilen fiyatın hesaplanmasında, Sermaye Piyasası Kanununun 107 nci maddesi birinci fıkrası çerçevesinde Kurulca karara bağlanmış bir incelemenin bulunması halinde, incelemeye konu dönemdeki fiyatlar dikkate alınmayacaktır.

(4) Ayrılma hakkının kullanılmasından ardından Borsa Yönetim Kurulunca, ortaklığın yapılan başvurusunun değerlendirilerek paylarının Borsa kotundan çıkarılmasına ve işlem görmekten sürekli men edilmesine karar verilmesi halinde söz konusu karar, KAP'ta duyurulmasını izleyen beşinci iş günü yürürlüğe girer.

b) (a) bendi kapsamı dışında kalan kottan çıkma başvurularında ise;

i. —Ortaklık paylarının değerinin tespiti amacıyla, [Kurulun ilgili düzenlemelerine göre](#) en az iki uzman kuruluş tarafından hazırlanacak [değerleme raporları](#) ile tespit edilen birim [pay hisse](#) fiyatlarından,

ii. Son 5 yıl içinde Kurul düzenlemeleri uyarınca zorunlu çağrı yapıldı ise bu tarihten, zorunlu çağrı yapılmamış ise kottan çıkmaya ilişkin yönetim kurulu karar tarihinin 5 yıl öncesinden başlayarak, yönetim kurulu karar tarihine kadar Ek/2 de açıklanan yöntemle hesaplanacak fiyattan, düşük olmayacak şekilde belirlenir.

(3) Bu maddenin ikinci fıkrasında belirtilen fiyatın hesaplanmasında, Sermaye Piyasası Kanununun 107 nci maddesi birinci fıkrası çerçevesinde Kurulca karara bağlanmış bir incelemenin bulunması halinde, incelemeye konu dönemdeki fiyatlar dikkate alınmayacaktır.

(4) ~~Ayrılma hakkının kullanılmasından ardından~~ Borsa Yönetim Kurulunca, ortaklığın yapılan başvurusunun değerlendirilerek paylarının Borsa kotundan çıkarılmasına ve işlem görmekten sürekli men edilmesine karar verilmesi halinde söz konusu karar, KAP'ta duyurulmasını izleyen beşinci iş günü yürürlüğe girer. [KAP'ta yapılan duyuruyu takiben, ortaklık ve ayrılma hakkı olan pay sahipleri, Tebliğ'in 10'uncu maddesinde belirtilen esaslara uygun olarak ayrılma sürecini tamamlarlar.](#)

GEREKÇE

1- Madde metninde, tüm yetkili organ karar ve başvuru süreçlerini de kapsayacak; ilgili taraflar arasında herhangi bir ihtilaf yaratmayacak ve tereddüte oluşturmayacak ve hiç bir açık alan bırakmayacak şekilde, borsa kotundan çıkma sürecinin baştan sona detaylı bir şekilde anlatılmasının uygun olacağı düşünülmektedir. Bu çerçevede madde metninde süreci iyileştirmeye yönelik öneriler yapılmaya çalışılmıştır.

2- 14-4 ile ilgili olarak; genel kurul onay versede, borsa kotundan çıkmak için hala borsa onayı aranacağından, herhangi bir hukuki boşluğa ve ihtilafa sebebiyet vermemek adına, ayrılma hakkı kullanım sürecinin borsanın onayını takiben başlaması önerilmektedir. Düşük bir ihtimal de olsa, genel kurul onayına rağmen, borsanın, küçük yatırımcıların haklarını korumak adına, kottan çıkma işlemini onaylamama ihtimali vardır. Bu yaklaşım Tebliğ'in diğer ilgili maddelerinde yapmış olduğumuz öneriler ile de uyumludur.

DÖRDÜNCÜ BÖLÜM
İlişkili Taraf İşlemleri

Değerleme Yaptırma Yükümlülüğü
Madde 16

(1) Halka açık ortaklıklar ve bu ortaklıkların doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları ile ilişkili tarafları arasındaki,
a) Varlık alım benzeri işlemlerde işlem tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya satış gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyat baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %5 inden,
b) Varlık satışı benzeri işlemlerde satışa ilişkin yönetim kurulu karar tarihinden önce işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %5 inden veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %5 inden veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyat baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %5 inden, fazla bir orana ulaşacağına öngörülmesi durumunda; işlem öncesinde işleme ilişkin değerlendirme yaptırılması zorunludur. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı hesap kaleminin negatif olması halinde, bu fıkranın (b) bendinde yer alan kriter dikkate alınmaz. Bu Tebliğin 17 nci maddesinde yer alan yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin değerlemesine ilişkin hükümler saklıdır.
(2) İşleme konu gayrimenkul ile gayrimenkullerin

Değerleme Yaptırma Yükümlülüğü
Madde 16

(1) Halka açık ortaklıklar ve bu ortaklıkların doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları ile ilişkili tarafları arasındaki,
~~a) Varlık alım benzeri işlemlerde, işlem tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının satış gelirlerinin~~ veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ~~bir yıllık ilk işlem günü~~ günlük ağırlıklı ortalama fiyatların ~~aritmetik ortalaması~~ baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %5 inden,
~~b) Varlık satışı benzeri işlemlerde satışa ilişkin yönetim kurulu karar tarihinden önce işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %5 inden veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %5 inden veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyat baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %5 inden, fazla bir orana ulaşacağına öngörülmesi durumunda; işlem öncesinde işleme ilişkin değerlendirme yaptırılması zorunludur. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı hesap kaleminin negatif olması halinde, sırasıyla "faaliyet karı", "brüt esas faaliyet karı" veya "satış gelirleri"nden pozitif olanı referans alınır bu fıkranın (b) bendinde yer alan kriter dikkate~~

bütünleyici parçaları, gayrimenkul projeleri ve gayrimenkule bağlı haklar, Kurulun gayrimenkul değerlemesine ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde değerlemeye tabi tutulur.

(3) Bu maddenin ikinci fıkrası dışında verilecek değerlendirme hizmetleri, Kurulun değerlemeye ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde değerlemeye tabi tutulur. Bu kapsamda verilecek değerlendirme hizmeti;

- a) Ayrı bir kurumsal finansman bölümü bulunan,
 - b) Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerine ve bu süreçlerin kontrolüne ilişkin esaslar ile değerlendirme çalışmaları sırasında izlenecek prosedürleri yazılı olarak belirlemiş olan,
 - c) Değerleme faaliyeti ile ilgili iş ve işlemlerin yürütülmesini sağlayabilecek nitelikte, mekan, know-how, teknik altyapı ve yeterli sayıda personeli bulunan,
 - ç) Değerleme çalışmasını talep eden ortaklık ile doğrudan veya dolaylı olarak sermaye, yönetim veya denetim ilişkisi bulunmayan,
- Kurulca belirlenen nitelikteki aracı kurumlar ile yatırım ve kalkınma bankaları tarafından yerine getirilecektir.
- (4) Değerleme çalışması, taraflar arasında yapılacak bir sözleşme çerçevesinde yürütülür.
- (5) Değerleme raporlarında asgari olarak; değerlendirme uzmanı/uzmanlarının kimliği ve rapor tarihi; müşterinin kimliği; talimatlar, değer takdirinin tarihi, değerlemenin amacı ve planlanan kullanımı; değer tipi ve tanımı da dahil olmak üzere değerlendirme esasları; değerlemeye tabi tutulacak mülkiyet menfaatleri veya haklarının kimliği, süresi ve yerleri; inceleme tarihi ve kapsamı; değerlemeyi geliştirmek amacıyla kullanılan çalışmanın kapsamı; her tür

~~alınmaz.~~ Bu Tebliğin

17 nci maddesinde yer alan yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin değerlemesine ilişkin hükümler saklıdır.

(2) İşleme konu gayrimenkul ile gayrimenkullerin bütünleyici parçaları, gayrimenkul projeleri ve gayrimenkule bağlı haklar, Kurulun gayrimenkul değerlemesine ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde değerlemeye tabi tutulur.

(3) Bu maddenin ikinci fıkrası dışında verilecek değerlendirme hizmetleri de, Kurulun değerlemeye ilişkin düzenlemelerinin ilgili hükümleri çerçevesinde değerlemeye tabi tutulur. ~~Bu kapsamda verilecek değerlendirme hizmeti;~~

- ~~a) Ayrı bir kurumsal finansman bölümü bulunan,~~
 - ~~b) Müşteri kabulü, çalışmanın yürütülmesi, raporun hazırlanması ve imzalanması süreçlerine ve bu süreçlerin kontrolüne ilişkin esaslar ile değerlendirme çalışmaları sırasında izlenecek prosedürleri yazılı olarak belirlemiş olan,~~
 - ~~c) Değerleme faaliyeti ile ilgili iş ve işlemlerin yürütülmesini sağlayabilecek nitelikte, mekan, know-how, teknik altyapı ve yeterli sayıda personeli bulunan,~~
 - ~~ç) Değerleme çalışmasını talep eden ortaklık ile doğrudan veya dolaylı olarak sermaye, yönetim veya denetim ilişkisi bulunmayan,~~
- ~~Kurulca belirlenen nitelikteki aracı kurumlar ile yatırım ve kalkınma bankaları tarafından yerine getirilecektir.~~
- ~~(4) Değerleme çalışması, taraflar arasında yapılacak bir sözleşme çerçevesinde yürütülür.~~
- ~~(5) Değerleme raporlarında asgari olarak; değerlendirme uzmanı/uzmanlarının kimliği ve rapor tarihi; müşterinin kimliği; talimatlar, değer takdirinin tarihi, değerlemenin amacı ve planlanan kullanımı; değer tipi ve tanımı da dahil olmak üzere değerlendirme esasları; değerlemeye tabi~~

varsayım ve sınırlayıcı şart ve her tür özel, olağandışı veya olağanüstü varsayımlar; değerlemenin düzenlemelere ve gerekli açıklamalara uygun olarak yapılmış olduğunu belirten bir uygunluk bildirimini ve değerlendirme uzmanının mesleki ehliyeti ve imzasına yer verilmesi gerekmektedir.

(6) Temettü dağıtımı, sermaye artırımını nedeniyle rüçhan hakkı kullanımı ve yöneticilerin mali haklarına ilişkin ödemeler değerlendirme yaptırma yükümlülüğünden istisnadır.

(7) Menkul kıymet yatırım ortaklıklarının, gayrimenkul yatırım ortaklıklarının ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının ilişkili taraflarından aldıkları portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı ve sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetleri için bu madde hükümleri uygulanmaz.

(8) Finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan ilişkili taraf işlemleri için değerlendirme yaptırılması zorunlu değildir.

(9) Kurul, gerekli gördüğü takdirde, halka açık ortaklıklar ile ilişkili olan veya olmayan tarafları arasındaki işlemlerde, Tebliğde belirtilen oranlara bağlı kalmaksızın, değerlendirme yapılmasını ve bu Tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirme sonuçlarının kamuya açıklanmasını zorunlu tutabilir.

(10) İlişkili taraf işlemlerinin değerlemesini yapan kuruluş, işlemin şartlarının adil ve makul olup olmadığına ilişkin görüşüne değerlendirme raporunda yer verir. İlişkili taraf işlemlerinin gerçekleştirilmesine karar verilmesi durumunda kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde işlemin taraflarının birbirleriyle olan doğrudan veya dolaylı ilişkileri, işlemlerin niteliği, değerlemede kullanılan varsayımlar ve değerlendirme sonuçlarını içeren değerlendirme raporunun özeti,

tutulacak mülkiyet menfaatleri veya haklarının kimliği, süresi ve yerleri; inceleme tarihi ve kapsamı; değerlemeyi geliştirmek amacıyla kullanılan çalışmanın kapsamı; her tür varsayım ve sınırlayıcı şart ve her tür özel, olağandışı veya olağanüstü varsayımlar; değerlemenin düzenlemelere ve gerekli açıklamalara uygun olarak yapılmış olduğunu belirten bir uygunluk bildirimini ve değerlendirme uzmanının mesleki ehliyeti ve imzasına yer verilmesi gerekmektedir.

(46) Temettü dağıtımı, sermaye artırımını nedeniyle rüçhan hakkı kullanımı ve yöneticilerin mali haklarına ilişkin ödemeler değerlendirme yaptırma yükümlülüğünden istisnadır.

(57) Menkul kıymet yatırım ortaklıklarının, gayrimenkul yatırım ortaklıklarının ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının ilişkili taraflarından aldıkları portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı ve sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetleri için bu madde hükümleri uygulanmaz.

(68) Finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan ilişkili taraf işlemleri için değerlendirme yaptırılması zorunlu değildir.

(79) Kurul, gerekli gördüğü takdirde, halka açık ortaklıklar ile ilişkili olan veya olmayan tarafları arasındaki işlemlerde, Tebliğde belirtilen oranlara bağlı kalmaksızın, değerlendirme yapılmasını ve bu Tebliğde belirtilen esaslar çerçevesinde değerlendirme sonuçlarının kamuya açıklanmasını zorunlu tutabilir.

(810) İlişkili taraf işlemlerinin değerlemesini yapan kuruluş, işlemin şartlarının adil ve makul olup olmadığına ilişkin görüşüne değerlendirme raporunda yer verir. İlişkili taraf işlemlerinin gerçekleştirilmesine karar verilmesi durumunda Kurulun kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

<p>işlemler değerlendirme raporunda ulaşılan sonuçlara uygun bir şekilde gerçekleştirilmemişse bu durumun gerekçesi hakkında özel durum açıklaması yapılır.</p>	<p>işlemin taraflarının birbirleriyle olan doğrudan veya dolaylı ilişkileri, işlemlerin niteliği, değerlemede kullanılan varsayımlar ve değerlendirme sonuçlarını içeren değerlendirme raporunun özeti, işlemler değerlendirme raporunda ulaşılan sonuçlara uygun bir şekilde gerçekleştirilmemişse bu durumun gerekçesi hakkında Kurulun ilgili düzenlemelerine uygun olarak kamuya açıklama özel durum açıklaması yapılır.</p>
---	--

GEREKÇE

- 1- Madde metninde taslak Tebliğin 13'üncü maddesindeki önerilerimize paralel öneriler getirilmeye çelişmiş ve madde metninin sadeleştirilmesi hedeflenmiştir.
- 2- Değerlemeye ilişkin Kurulunuzun ayrı bir düzenlemesi olduğundan, mevzuatta birliğin sağlanması ve muhtemel tereddütlerin önlenmesi adına, değerlendirme ile ilgili ifadeler metinden çıkarılmış ve düzenleme Kurulun ilgili Tebliğine bırakılmıştır.
- 3- Bununla birlikte, değerlemenin salt aracı kurum, yatırım bankası ve kalkınma bankasına bırakılmasının uygun olmadığı düşünülmektedir. Şöyle ki;
 - a) Dünyada bu yönde zorlayıcı bir uygulama bulunmamaktadır. Gelişmiş piyasalarda salt değerlendirme üzerine uzmanlaşmış kurumlar bulunup, değerlendirme işlemi genellikle bu kurumlar tarafından yerine getirilmektedir. Ülkemizde de buna benzer emsal düzenleme ihtiyacı bulunmaktadır,
 - b) Aracı kurum, yatırım bankası ve kalkınma bankasının, her ne kadar arada sıkı kurallar bulunsa da, ilişkili birimleri borsada aktif olarak alım satım yapmaktadır. Bu nedenle halka açık ortaklıklar, değerlendirme esnasında henüz kamuya açıklanmamış bilgilerin değerlendirme yapan kuruluş ile paylaşılması e bu bilgilerin piyasaya sızma riski nedeniyle, değerlendirme işlemini daha çok bağımsız denetim şirketlerinin bunlardan ayrı bir şekilde örgütlenen kurumsal finansman birimleri ile yapmayı tercih etmektedirler. Bu nedenle, 2'nci maddedeki görüşlerimiz saklı kalmak kaydıyla, aracı kurum, yatırım bankası ve kalkınma bankasının yanı sıra bağımsız denetim kuruluşlarının kendilerinden ayrık bir şekilde örgütledikleri kurumsal finansman şirketlerinin de değerlendirme faaliyetinde bulunmaya devam etmesinin önemli olduğu düşünülmektedir.

<p>Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İşlemlerin Değerlemesi Madde 17</p>	<p>Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İşlemlerin Değerlemesi Madde 17</p>
<p>(1) Halka açık ortaklıklar ve bu ortaklıkların doğrudan veya</p>	<p>(1) Halka açık ortaklıklar ve bu ortaklıkların doğrudan veya</p>

dolaylı bağı ortaklıkları ile ilişkili tarafları arasındaki yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin kapsamı ve bu işlemlere ilişkin şartlar yönetim kurulu tarafından karara bağlanır. Ortaklıkların, ilişkili taraflarla olan yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerinin tutarının,

a) Alış işlemlerinde kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre satışların maliyetinin %10 undan

b) Satış işlemlerinde kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre satış gelirlerinin %10 undan fazla bir orana ulaşacağı öngörülmesi durumunda ortaklık yönetim kurulu tarafından işlemlerin şartlarına ve piyasa koşulları ile karşılaştırmasına ilişkin olarak bir rapor hazırlanır.

(2) Oranların hesaplanmasında, aynı nitelikte işlemlerin toplu değerlendirilmesi esas olup, aynı ortaklık ile yapılan ve farklı koşullar altında gerçekleştirilen farklı nitelikteki işlemlerin her birinin ayrı birer işlem olarak değerlendirilmesi gerekmektedir.

(3) Söz konusu rapor yıllık olağan genel kurul toplantısından üç hafta önce KAP'ta yayımlanır.

(4) Bu çerçevede hazırlanacak raporlarda asgari olarak aşağıdaki hususlara yer verilmesi zorunludur:

a) İşleme taraf şirketler hakkında bilgi (ticaret unvanı, şirket ile ilgili olan faaliyetleri, halka açık olup olmadığı vb.),

b) İşleme taraf şirketlerle olan ilişkilerin niteliği, faaliyetlerine olan etkisi hakkında genel bilgi,

c) İşlemin niteliği, koşulları, tutarı ve genel olarak esasları hakkında özet bilgi,

ç) İşlemin dayandığı sözleşmenin tarihi, konusu, ticari sır niteliğinde olmamak kaydıyla sözleşmedeki önemli unsurlar, daha önce izahname gibi dokümanlarda yer verilmiş ise

dolaylı bağı ortaklıkları ile ilişkili tarafları arasındaki yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin kapsamı ve bu işlemlere ilişkin şartlar yönetim kurulu tarafından karara bağlanır. [Söz konusu işlemlerin kapsamında ve şartlarında değişiklik olması durumunda, yeniden yönetim kurulu kararı alınır.](#) Ortaklıkların, ilişkili taraflarla olan yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerinin tutarının,

a) Alış işlemlerinde kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre satışların maliyetinin %10 undan,

b) Satış işlemlerinde kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre satış gelirlerinin %10 undan, fazla bir orana ulaşması ~~acağının öngörülmesi~~ durumunda, ortaklık yönetim kurulu tarafından işlemlerin şartlarına ve piyasa koşulları ile karşılaştırmasına ilişkin olarak bir rapor hazırlanır.

(2) Oranların hesaplanmasında, aynı nitelikte işlemlerin toplu değerlendirilmesi esas olup, aynı ortaklık ile yapılan ve farklı koşullar altında gerçekleştirilen farklı nitelikteki işlemlerin her birinin ayrı birer işlem olarak değerlendirilmesi gerekmektedir.

(3) Söz konusu rapor [un sonucu](#) yıllık olağan genel kurul toplantısı [gündemi ile birlikte](#) ~~ndan üç hafta önce~~ KAP'ta yayımlanır.

(4) Bu çerçevede hazırlanacak raporlarda asgari olarak aşağıdaki hususlara yer verilmesi zorunludur:

a) İşleme taraf şirketler hakkında bilgi (ticaret unvanı, şirket ile ilgili olan faaliyetleri, halka açık olup olmadığı vb.),

b) İşleme taraf şirketlerle olan ilişkilerin niteliği, faaliyetlerine olan etkisi hakkında genel bilgi,

c) İşlemin niteliği, koşulları, tutarı ve genel olarak esasları hakkında özet bilgi,

ç) İşlemin dayandığı sözleşmenin tarihi, konusu, ticari sır

<p>buna ilişkin bilgi, d) Piyasa koşullarına uygunluğu değerlendirilirken esas alınan kriterler, e) İşlemin piyasa koşullarına uygun olup olmadığı hakkında değerlendirme (5) Temettü dağıtımı, sermaye artırımı nedeniyle rüçhan hakkı kullanımı ve yöneticilerin mali haklarına ilişkin ödemeler ile menkul kıymet yatırım ortaklıklarının, gayrimenkul yatırım ortaklıklarının ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının ilişkili taraflarından aldıkları portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı ve sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetleri ile finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan ilişkili taraf işlemleri için bu madde hükümleri uygulanmaz.</p>	<p>niteliğinde olmamak kaydıyla sözleşmedeki önemli unsurlar, daha önce izahname gibi dokümanlarda yer verilmiş ise buna ilişkin bilgi, d) Piyasa koşullarına uygunluğu değerlendirilirken esas alınan kriterler, e) İşlemin piyasa koşullarına uygun olup olmadığı hakkında değerlendirme (5) Temettü dağıtımı, sermaye artırımı nedeniyle rüçhan hakkı kullanımı ve yöneticilerin mali haklarına ilişkin ödemeler ile menkul kıymet yatırım ortaklıklarının, gayrimenkul yatırım ortaklıklarının ve girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının ilişkili taraflarından aldıkları portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı ve sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetleri ile finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan ilişkili taraf işlemleri için bu madde hükümleri uygulanmaz.</p>
---	--

GEREKÇE

- 1- 17-1 ile ilgili olarak; işlemlerin kapsamının ve şartlarının sık sık değişebileceği var sayımı altında, böyle bir durum ortaya çıktığında, yeni kapsam ve şartları değerlendiren yeni bir yönetim kurulu kararı alınmasının uygun olacağı düşünülmektedir.**
- 2- 17-3 ile ilgili olarak; Söz konusu raporun ticari sır niteliğindeki bilgileri içeriyor olması; bu tarz bilgileri açıklamak zorunda olmayan ve aynı iş kolunda faaliyet gösteren halka kapalı ortaklıklar ile haksız rekabete sebebiyet verecek olması dolayısıyla bu ve benzeri sebeplerden ötürü bu nitelikteki bilgilerin kamuya ifşa edilmesinin halka açık ortaklığın ve dolayısıyla söz konusu halka açık ortaklığın pay sahiplerinin zararına yol açabileceği düşüncesi ile raporun kendisinin değil, sadece sonuç kısmının kamuya açıklanmasının amaca hizmet için yeterli olduğu ve daha doğru bir yaklaşım olacağı düşünülmektedir. Diğer taraftan, halka açık ortaklıklarda genel kurul gündemi zaten 3 hafta öncesinden ilan edilmek durumunda olduğundan, buraya "genel kurul gündemi ile birlikte" ibaresi eklenmiştir.**

BEŞİNCİ BÖLÜM
Örtülü Kazanç Aktarımı Yasağı

Örtülü Kazanç Aktarımı Yasağı
Madde 18

(1) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının; yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları gerçek veya tüzel kişiler ile emsallerine uygunluk, piyasa teamülleri, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine aykırı olarak farklı fiyat, ücret, bedel veya şartlar içeren anlaşmalar veya ticari uygulamalar yapmak veya işlem hacmi üretmek gibi işlemlerde bulunmak suretiyle kârlarını veya malvarlıklarını azaltarak veya kârlarının veya malvarlıklarının artmasını engelleyerek kazanç aktarımında bulunmaları yasaktır.

(2) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının, esas sözleşmeleri veya iç tüzükleri çerçevesinde basiretli ve dürüst bir tacir olarak veya piyasa teamülleri uyarınca kârlarını ya da malvarlıklarını korumak veya artırmak için yapmaları beklenen faaliyetleri yapmamaları yoluyla ilişkili oldukları gerçek veya tüzel kişilerin kârlarının ya da malvarlıklarının artmasını sağlamaları da örtülü kazanç aktarımı sayılır ve yasaktır.

(3) Birinci ve ikinci fıkralarda belirtilen ilkelere aykırılığın tespitinde bu bölümde belirlenen usul ve esaslar izlenir.

Örtülü Kazanç Aktarımı Yasağı
Madde 18

~~(1) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının; yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları gerçek veya tüzel kişiler ile emsallerine uygunluk, piyasa teamülleri, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine aykırı olarak farklı fiyat, ücret, bedel veya şartlar içeren anlaşmalar veya ticari uygulamalar yapmak veya işlem hacmi üretmek gibi işlemlerde bulunmak suretiyle kârlarını veya malvarlıklarını azaltarak veya kârlarının veya malvarlıklarının artmasını engelleyerek kazanç aktarımında bulunmaları yasaktır.~~

~~(2) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının, esas sözleşmeleri veya iç tüzükleri çerçevesinde basiretli ve dürüst bir tacir olarak veya piyasa teamülleri uyarınca kârlarını ya da malvarlıklarını korumak veya artırmak için yapmaları beklenen faaliyetleri yapmamaları yoluyla ilişkili oldukları gerçek veya tüzel kişilerin kârlarının ya da malvarlıklarının artmasını sağlamaları da örtülü kazanç aktarımı sayılır ve yasaktır.~~

~~(3) Birinci ve ikinci fıkralarda belirtilen ilkelere aykırılığın tespitinde bu bölümde belirlenen usul ve esaslar izlenir.~~

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Aralık S
Satır aralığı: tek

GEREKÇE

- 1- 18-1 ve 18-2 SPKn. md. 21-1 ve 21-2 nin aynen tekrarı olduğundan Taslak Tebliğ’de yer almasına gerek olmadığı düşünülmektedir.
- 2- Yönetim, denetim ve sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı ilişkinin beraberinde bir hakimiyet ilişkisini de getiriyor olması gerektiği hususunun Taslak Tebliğ’de açıkça belirtiliyor olması gerekmektedir. Aksi takdirde ilişkinin sınırlarının çizilmesi imkansız hale gelmektedir.
- 3- Taslak Tebliğ’in ileride ilgili taraflar arasında ihtilafın önlenmesi ve tereddütlerin giderilmesi adına, tanımlara mutalaka açıklık getirmesi gerektiği düşünülmektedir. Örneğin; emsal nedir?, emsallere uygunluktan ne kastedilmektedir. İç emsal ve dış emsal tanımlarına ihtiyaç var mıdır?. Emsalin olmadığı veya bulunamadığı hallerde nasıl bir yol izlenecektir. Piyasa teamülü nedir? Piyasa tanımı nasıl yapılmalıdır?. Sınırları nasıl çizilmelidir?. Ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkeleri ile ilgili de bir tanım yapılmalıdır. Bu tanımlar objektif bir şekilde yapılmadığı takdirde ileride ortaklıklar, pay sahipleri ve kamu otoritesi arasında tereddütler yaşanabilecektir.

İlişkide Bulunulan Kişiler Madde 19

(1) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları gerçek veya tüzel kişiler;
a) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının yönetim kurulu üyelerini, yönetim kurulu üyesinin tüzel kişi olması halinde söz konusu tüzel kişiyi yönetim kurulunda temsil eden gerçek kişiyi, fon kurulu üyelerini, halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının finansal veya faaliyet politikalarını, kararlarını veya hedeflerini doğrudan veya dolaylı olarak belirleme, kontrol etme veya etkileme gücüne sahip olan ortak veya yöneticileri ile diğer kişileri,
b) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşlarının iştirak veya bağlı ortaklıklarının, doğrudan veya dolaylı olarak, bağlı ortaklık veya iştiraklerini,

~~İlişkili Tarafde Bulunulan Kişiler~~ Madde 19

İlişkili taraf, halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının ilişkili olduğu gerçek ve tüzel kişidir.

İlişkili taraf tanımı, ilişkili taraf işlemlerinin kapsamı, İlişkili taraf işlemlerine ilişkin olarak finansal tablo ve dipnotlardaki kamuyu aydınlatma yükümlülükleri ile bunlara tanınan istisna ve muafiyetler konusunda TMS 24 “İlişkili Taraf Açıklamaları” Standardı’na uyulur.

İlişkili taraf tanımı içerisinde yer alan ve halka açık ortaklığın doğrudan veya dolaylı olarak yönetim hakimiyetini elinde bulduran pay sahipleri ile yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin, eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınları da ilişkili taraf tanımı içerisine girer. .

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

c) Kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerini yöneten portföy yönetim şirketleri ile portföy yöneticilerini,
ç) Bireysel emeklilik fonlarının kurucusu olan bireysel emeklilik şirketlerini,
d) (a), (b), (c) ve (ç) bentleri kapsamında bulunan tüzel kişilerin yönetim kurulu üyelerini, yönetim kurulu üyesinin tüzel kişi olması halinde söz konusu tüzel kişiyi yönetim kurulunda temsil eden gerçek kişiyi, bu tüzel kişilerin finansal veya faaliyet politikalarını, kararlarını veya hedeflerini doğrudan veya dolaylı olarak belirleme, kontrol etme veya etkileme gücüne sahip olan ortak veya yöneticileri ile diğer kişileri,
e) (a), (b), (c), (ç) ve (d) bentleri kapsamında bulunan gerçek kişilerin yakınlarını,
f) (a), (b), (c), (ç), (d) ve (e) bentleri kapsamında bulunan gerçek veya tüzel kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak nüfuzu altında bulundurduğu veya menfaat birlikteliği içinde olduğu gerçek veya tüzel kişileri,
ifade eder.

~~(1) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları gerçek veya tüzel kişiler;
a) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının yönetim kurulu üyelerini, yönetim kurulu üyesinin tüzel kişi olması halinde söz konusu tüzel kişiyi yönetim kurulunda temsil eden gerçek kişiyi, fon kurulu üyelerini, halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının finansal veya faaliyet politikalarını, kararlarını veya hedeflerini doğrudan veya dolaylı olarak belirleme, kontrol etme veya etkileme gücüne sahip olan ortak veya yöneticileri ile diğer kişileri;
b) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşlarının iştirak veya bağlı ortaklıklarının, doğrudan veya dolaylı olarak, bağlı ortaklık veya iştiraklerini;
c) Kolektif yatırım kuruluşlarının portföylerini yöneten portföy yönetim şirketleri ile portföy yöneticilerini;
ç) Bireysel emeklilik fonlarının kurucusu olan bireysel emeklilik şirketlerini;
d) (a), (b), (c) ve (ç) bentleri kapsamında bulunan tüzel kişilerin yönetim kurulu üyelerini, yönetim kurulu üyesinin tüzel kişi olması halinde söz konusu tüzel kişiyi yönetim kurulunda temsil eden gerçek kişiyi, bu tüzel kişilerin finansal veya faaliyet politikalarını, kararlarını veya hedeflerini doğrudan veya dolaylı olarak belirleme, kontrol etme veya etkileme gücüne sahip olan ortak veya yöneticileri ile diğer kişileri;
e) (a), (b), (c), (ç) ve (d) bentleri kapsamında bulunan gerçek kişilerin yakınlarını;
f) (a), (b), (c), (ç), (d) ve (e) bentleri kapsamında bulunan~~

gerçek veya tüzel kişilerin doğrudan veya dolaylı olarak nüfuzu altında bulundurduğu veya menfaat birlikteliği içinde olduğu gerçek veya tüzel kişileri, ifade eder.

GEREKÇE

- 1- Tüm gelişmiş piyasalardaki düzenlemelere paralel bir şekilde, ilişkili taraf işlemleri ile ilgili olarak, TMS/UMS-24'e referans verilmek istenmektedir. Bu yaklaşım, tüm dünyada (özellikle Kıta Avrupası'nda) kabul gören objektif bir yaklaşım olup; Kurulunuzun bu Tebliğ kapsamındaki önceki düzenlemesi ile aynıdır. Tebliğ'de TMS 24'e atıf yapılması ile düzenlemenin daha anlaşılır ve açık olacağı ve bu çerçevede ilgili taraflar (ortaklık, pay sahibi, yatırımcı, denetçi, kamu vb.) arasında uygulamada herhangi bir tereddüt kalmayacağı düşünülmektedir.
- 2- Diğer taraftan, yine uygulamada tereddütleri önlemek adına, ilişkili taraf konumundaki gerçek kişiler ile ilgili olarak ve daha önce yine Kurulunuz düzenlemelerine paralel bir şekilde akrabalık ilişkilerinde ikinci derece sınırının getirilmesi önerilmektedir.

Emsallerine, Piyasa Teamüllerine ve Ticari Hayatın Basiret ve Dürüstlük İlkelerine Uygunluk Madde 20

(1) İlişkide bulunulan kişilerle gerçekleştirilen işlemlerde emsallerine, piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun hareket edilir. Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları, ilişkide bulunulan kişilerle gerçekleştirdikleri işlemlerin emsallerine, piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda gerçekleştirilmiş olduğunu belgelemek ve bu durumu tevsik edici bilgi ve belgeleri en az sekiz yıl süre ile saklamak zorundadırlar.

(2) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının ilişkide bulunulan kişilerle gerçekleştirdikleri işlemlerde uygulanan fiyat, ücret, bedel veya şartların emsallerine uygun olması esastır. Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarınca ilişkide bulunulan

Emsallerine, Piyasa Teamüllerine ve Ticari Hayatın Basiret ve Dürüstlük İlkelerine Uygunluk Madde 20

~~(1) İlişkide bulunulan kişilerle gerçekleştirilen işlemlerde emsallerine, piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun hareket edilir. Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları, ilişkide bulunulan kişilerle gerçekleştirdikleri işlemlerin emsallerine, piyasa teamüllerine, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine uygun şartlarda gerçekleştirilmiş olduğunu belgelemek ve bu durumu tevsik edici bilgi ve belgeleri en az sekiz yıl süre ile saklamak zorundadırlar.~~

(2) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının ilişkide bulunulan kişilerle gerçekleştirdikleri işlemlerde uygulanan fiyat, ücret, bedel veya şartların emsallerine uygun olması esastır. Bunun fiilen mümkün olmadığı durumda ve işlemin en son kamuya açıklanan yıllık finansal tablolara göre önemlilik

kişilerle gerçekleştirilen işlemlerin emsallerine uygunluğunun tespitinde, bu Tebliğde aksi belirtilmediği müddetçe, Maliye Bakanlığının "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliği"nin "Emsallere Uygunluk İlkesi", "Emsallere Uygun Fiyat ya da Bedelin Tespitinde Kullanılan Yöntemler", "Gayri Maddi Haklar" ile "Grup İçi Hizmetler" başlıklı 4, 5, 10 ve 11 inci bölümlerinde belirtilen hususlar dikkate alınabilir.

(3) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının ilişkide bulunulan kişilerle gerçekleştirdikleri işlemlerde, bunların menfaati ile ilişkide bulunulan kişilerin menfaatinin çatışması durumunda, halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının menfaatlerinin gözetilmemesi ticari hayatın basiret ve dürüstlük kurallarının ihlali olarak değerlendirilir.

sınırının üzerinde olması halinde ise, yönetim kurulu işlemin esaslarını değerlendirir; bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun onayı ile işlemin yapılıp yapılmayacağı gerekçeli olarak karara bağlanır ve sonucu finansal tablo dipnotlarında kamuya açıklanır. Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarınca ilişkide bulunulan kişilerle gerçekleştirilen işlemlerin emsallerine uygunluğunun tespitinde, bu Tebliğde aksi belirtilmediği müddetçe, Maliye Bakanlığının "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliği"nin "Emsallere Uygunluk İlkesi", "Emsallere Uygun Fiyat ya da Bedelin Tespitinde Kullanılan Yöntemler", "Gayri Maddi Haklar" ile "Grup İçi Hizmetler" başlıklı 4, 5, 10 ve 11 inci bölümlerinde belirtilen hususlar dikkate alınabilir.

(3) Halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının ilişkide bulunulan kişilerle gerçekleştirdikleri işlemlerde, bunların menfaati ile ilişkide bulunulan kişilerin menfaatinin çatışması durumunda, halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının menfaatlerinin gözetilmemesi ticari hayatın basiret ve dürüstlük kurallarının ihlali olarak değerlendirilir.

GEREKÇE

1- 20-1 ile ilgili olarak; SPKn. md. 21-3'ün tekrarı olduğundan Taslak Tebliğ'de yer almasına gerek olmadığı düşünülmektedir.

2- 20-2 ile ilgili olarak; günlük ticari hayatın doğası gereği, alım-satım işlemlerinde zaman zaman istisnai olarak –ancak herhalükarda halka açık ortaklığın lehine olacak şekilde- emsallerden uzaklaşma söz konusu olabilmektedir. Örneğin bir fırsatı kaçırmamak adına fiyat kırmak; bir stoğun değerinin düşeceğini hissedip, fiyat düşürmek sureti ile stoğu önceden eritmek maksadıyla süratli aksiyon almak veya ileride bir malın değerinin yükseleceğini sezip emsallerinin bir miktar daha üzerinde alım yapmak vb. Bu nedenle, günlük ticari hayatta, koşulların zorlaması nedeniyle, farklı uygulamaların ortaya

çıkması muhtemel olduğundan, konunun yönetim kurulunun dikkatine sunulması ve karara bağlanması önerilmektedir.

3- İlgili kesimler arasında yaşanabilecek muhtemel ihtilafların ve tereddütlerin önlenmesi adına, uluslararası kabul gören prensipler dahilinde tanımlara mutlaka açıklık getirilmesi gerektiği düşünülmektedir. Örneğin; emsal nedir?, emsallere uygunluktan ne kastedilmektedir?. Vadeli alım ve satımlarda emsal nasıl uygulanacaktır?. İç emsal ve dış emsal tanımlarına ihtiyaç var mıdır?. Emsalin olmadığı veya bulunmadığı hallerde nasıl bir yol izlenecektir?. Piyasa teamülü nedir? Şirketin faaliyette bulunduğu piyasa tanımı nasıl yapılmalıdır, sınırları nasıl çizilmelidir?. Ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkeleri ile ilgili de ayrı bir tanıma ihtiyaç duyulduğu düşünülmektedir. Bu tanımlar objektif bir şekilde yapılamadığı takdirde ileride ortaklıklar, pay sahipleri, denetim kuruluşları ve kamu otoritesi arasında tereddütler yaşanabilecektir.

4- Tanımlar ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Mevzuatı dışında başka bir mevzuata atıf yapılmasının doğru olmadığı ve sakıncaları bulunduğu düşünülmektedir. Şöyle ki; Sermaye Piyasası Mevzuatı, esas itibariyle yatırımcıların korunması felsefesi ile yola çıkmaktadır. Oysa ki vergi mevzuatının temel amacı, vergi matrahının azaltılmasının önlenmesidir. Yatırımcıların korunması vergi mevzuatının dışındadır. Zaman içerisinde sermaye piyasası mevzuatı ve vergi mevzuatı birbirinden farklılaşabilir. Uygulamalar çeşitlenebilir. Sermaye piyasası kapsamında yeni düzenleme ihtiyaçları ortaya çıkabilir. Vergi mevzuatındaki gelişmeler, sermaye piyasası mevzuatının amacına hizmet etmeyebilir. Bu nedenle, uygulamada tereddütlere yol açabileceği düşünüldüğünden sermaye piyasası mevzuatının konu ile ilgili olarak kendi tanımlarını yapmasının daha doğru bir yaklaşım olacağı düşünülmektedir.

**Kazanç Aktarımının Ortaklıklara veya Kolektif Yatırım Kuruluşlarına İadesi
Madde 21**

**~~Kazanç Aktarımının Ortaklıklara veya Kolektif Yatırım Kuruluşlarına İadesi
Madde 21~~**

(1) Kazanç aktarımının Kurulca tespiti hâlinde halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıkları, söz konusu tespite ilişkin Kurul kararının tebliğ edildiği tarihten itibaren en geç bir ay içinde kazanç aktarılan taraflardan, aktarılan tutarın kanuni faizi ile birlikte mal varlığı veya kârı azaltılan ortaklığa veya kolektif yatırım kuruluşuna iade edilmesini talep eder. Kendilerine kazanç aktarılan taraflar, halka açık ortaklıklar, kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak veya bağlı ortaklıkları

~~(1) Kazanç aktarımının Kurulca tespiti hâlinde halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak ve bağlı ortaklıkları, söz konusu tespite ilişkin Kurul kararının tebliğ edildiği tarihten itibaren en geç bir ay içinde kazanç aktarılan taraflardan, aktarılan tutarın kanuni faizi ile birlikte mal varlığı veya kârı azaltılan ortaklığa veya kolektif yatırım kuruluşuna iade edilmesini talep eder. Kendilerine kazanç aktarılan taraflar, halka açık ortaklıklar, kolektif yatırım kuruluşları ile bunların iştirak veya bağlı ortaklıkları~~

<p>tarafından iade talebinin yapıldığı tarihten itibaren en geç üç ay içinde aktarılan tutarı kanuni faizi ile birlikte iade etmek zorundadırlar. Aktarılan tutar, ilişkide bulunan kişilerle gerçekleştirilen işlemler sonucunda ortaklık veya kolektif yatırım kuruluşunun karında veya mal varlığında meydana gelen azalmayı veya karında veya mal varlığında meydana gelmesi engellenen artışı ifade eder.</p> <p>(2) Örtülü kazanç aktarımı yasağının ihlali ile ilgili Kanun'un 94 üncü, 103 üncü ve 110 uncu maddeleri ile ilgili mevzuatta öngörülen hukuki, cezai ve idari yaptırımlar saklıdır.</p>	<p>tarafından iade talebinin yapıldığı tarihten itibaren en geç üç ay içinde aktarılan tutarı kanuni faizi ile birlikte iade etmek zorundadırlar. Aktarılan tutar, ilişkide bulunan kişilerle gerçekleştirilen işlemler sonucunda ortaklık veya kolektif yatırım kuruluşunun karında veya mal varlığında meydana gelen azalmayı veya karında veya mal varlığında meydana gelmesi engellenen artışı ifade eder.</p> <p>(2) Örtülü kazanç aktarımı yasağının ihlali ile ilgili Kanun'un 94 üncü, 103 üncü ve 110 uncu maddeleri ile ilgili mevzuatta öngörülen hukuki, cezai ve idari yaptırımlar saklıdır.</p>
GEREKÇE 1- 21. Madde ile ilgili olarak; SPKn. md. 21-4'ün tekrarı olduğundan Taslak Tebliğ'de yer almasına gerek olmadığı düşünülmektedir.	
Kamuya ve Ortaklara Açıklanacak Bilgiler Madde 22	Kamuya ve Ortaklara Açıklanacak Bilgiler Madde 22
<p>(1) Bu Tebliğin 21 inci maddesinin birinci fıkrası kapsamında yapılan her türlü işlem ve ilgili Kurul kararları, Kurulun kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları tarafından kamuya açıklanır ve yapılacak ilk genel kurul toplantısının gündemine alınarak ortakların bilgisine sunulur.</p>	<p>(1) Kanun'un Bu Tebliğin 21 inci maddesinin dördüncü birinci fıkrası kapsamında yapılan her türlü işlem ve ilgili Kurul kararları, Kurulun kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde halka açık ortaklıklar ve kolektif yatırım kuruluşları tarafından kamuya açıklanır ve yapılacak ilk genel kurul toplantısının gündemine alınarak ortakların bilgisine sunulur.</p>
GEREKÇE 1- Taslak Tebliğ'in 21'inci maddesinin çıkarılması önerildiğinden, bu madde de Kanun'un ilgili maddesine atıf yapılması önerilmiştir.	

Biçimlendirilmiş: Aralık 9
Satır aralığı: tek

ALTINCI BÖLÜM
Yöneticilerin Elde Ettikleri Kazançların İhraççılara İadesi

Elde Edilen Net Kazançların İhraççıya İade Edilmesi
Madde 23

(1) İhraççıların yöneticileri, altı ay içerisinde ilgili sermaye piyasası araçlarında gerçekleştirdikleri işlemlerden (alım, satım, alım ve satım veya satım ve alım işlemlerinden), kazanç elde etmeleri durumunda elde ettikleri net kazancı ihraççılara iade ederler.

(2) İhraççıların yöneticilerinin, bu Tebliğ maddesinin birinci fıkrası kapsamında elde ettikleri net kazançları, 30 gün içerisinde ihraççılar tarafından belirtilen hesaplara yatırması ve ödemenin yapıldığına dair belgeleri ihraççıya teslim etmesi gerekmektedir.

(3) İhraççıların yöneticileri tarafından bu Tebliğ maddesinin birinci fıkrası kapsamında elde edilen net kazançların ihraççıya iadesine ilişkin süreçler, ihraççılar tarafından takip edilir ve iade edilen kazançlara ilişkin tutarlar ihraççılar tarafından yılda iki defa Temmuz ayının ilk iş günü ve yılın son iş gününde KAP aracılığı ile ilan edilir.

(4) Kurulca, kazanç iadesine ilişkin yükümlülüklerini 30 günlük süre içerisinde yerine getirmeyenler hakkında, bu şahısların elde ettikleri menfaatin iki katı tutarında idari para cezası verilir.

Elde Edilen Net Kazançların İhraççıya İade Edilmesi
Madde 23

(1) İhraççıların yöneticileri, ilk işlem tarihinden itibaren altı ay içerisinde ilgili sermaye piyasası araçlarında gerçekleştirdikleri alım-satım veya satım-alım işlemlerinden (~~alım, satım, alım ve satım veya satım ve alım işlemlerinden~~), kazanç elde etmeleri durumunda elde ettikleri net kazancı ihraççılara iade ederler.

(2) İhraççıların yöneticilerinin, bu Tebliğ maddesinin birinci fıkrası kapsamında elde ettikleri net kazançları, 30 gün içerisinde ihraççılar tarafından belirtilen hesaplara yatırması ve ödemenin yapıldığına dair belgeleri ihraççıya teslim etmesi gerekmektedir.

(3) İhraççıların yöneticileri tarafından bu Tebliğ maddesinin birinci fıkrası kapsamında elde edilen net kazançların ihraççıya iadesine ilişkin süreçler, ihraççılar tarafından takip edilir ve iade edilen kazançlara ilişkin tutarlar ihraççılar tarafından yılda iki defa Temmuz ayının ilk iş günü ve yılın son iş gününde KAP aracılığı ile ilan edilir.

(4) Kurulca, kazanç iadesine ilişkin yükümlülüklerini 30 günlük süre içerisinde yerine getirmeyenler hakkında, bu şahısların elde ettikleri menfaatin iki katı tutarında idari para cezası verilir.

GEREKÇE

1- 23-1 ile ilgili olarak; Kanununun 103'üncü maddesinin 4'üncü fıkrasında "alım ve satım" ibaresi kullanıldığından, burada düzeltme yapılması önerilmektedir.

2- Ayrıca, 6 ay hangi tarihten veya hangi işlemten itibaren başlayacaktır? Burada amaçlanan halka açık ortaklığın yönetim kurulu üyesinin elindeki B grubu hamiline ama dolaşımda olmayan payları borsada satmasının yani ortak satışının mı önüne mi geçilmek istenmektedir? Kişinin sahip olduğu paylar sonucunda elde ettiği kazancın ihraççıya iadesini istemek Anayasada yazılı mülkiyet ve tasarruf haklarının dokunulmazlığı gözönüne alındığında ihtilaf çıkaracak ve ilgili hükmün uygulanmasını zora sokabilecek niteliktedir.

3- Bu yükümlülük bütün "ihraççı"lara getirilmiştir. Dolayısıyla, sadece borçlanma araçlarını ihraç eden ortaklıkların yöneticilerinin pay alım satımları veya payları ve tahvilleri borsada işlem gören bir ortaklığın yöneticilerinin tahvil alım satımından elde ettikleri kazançların da ilgili ortaklığa devredilmesi gerekecektir. Bu hükmün bu haliyle Anayasamıza aykırı olduğu ve kişilerin tasarruf ve yatırım yapma özgürlüğüne aykırı olduğu düşünülmektedir. Buna benzer bir düzenleme, İngiliz Hukukunda yer almakla birlikte, bu düzenlemede finansal tabloların açıklanması öncesi ve sonrasını kapsayan belirlenen tarihlerde yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ortaklığın payları üzerinde işlem yapmasına sınırlama getirilmiş oluş, bu dönem içerisinde muafiyetlerden yararlanılmaksızın işlem yapılması halinde, elde edilen gelirin ortaklığa verilmesi düzenlenmiştir. Dolayısıyla, gerek söz konusu fıkra kapsamındaki ortaklıkların yeniden düzenlenmesi, gerekse konuya ilişkin olarak özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin tebliğde yapılacak düzenlemeye paralel olarak muafiyetlerden yararlanılmaksızın yasaklı dönemde yapılan pay alım-satımları nedeniyle elde edilen kazançların ortaklığa iadesinin istenmesi uygun olacaktır.

İhraççıların Yöneticilerinin Listesi Madde 24

- (1) İhraççılar, yöneticilerinin listesini her yıl hazırlayarak MKK'ya göndermek ve söz konusu listede değişiklik olması halinde güncellemekle yükümlüdür.
- (2) İhraççıların MKK'ya gönderdikleri listede şu hususlara yer verilir:
 - a) Listedeki yer alan kişinin kimliği,
 - b) Bu kişinin listede olma sebebi,
 - c) Listenin hazırlandığı ve güncellendiği tarih.
- (3) Liste aşağıda belirtilen koşullarda derhal güncellenir:

Halka Açık Ortaklık İhraççıların İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilerinin Listesi Madde 24

- (1) Halka açık ortaklık ihraççıları, yöneticilerinin listesini her yıl hazırlayarak MKK Sistemine 'ya yüklemek göndermek ve söz konusu listede değişiklik olması halinde güncellemekle yükümlüdür.
 - (2) İhraççıların MKK'ya gönderdikleri listede asgari şu hususlara yer verilir:
 - a) Listedeki yer alan kişinin adı ve soyadı kimliği,
 - b) Bu kişinin listede olma sebebi,
 - c) Listenin hazırlandığı ve güncellendiği tarih.
- Listeye ilişkin esaslar Kurul tarafından belirlenir.

<p>a) Bir kişinin listede olma sebebinde bir değişiklik olduğunda, b) Listeye yeni bir kişi eklenmesi gerektiğinde, c) Daha önce listede olan bir kişinin, listede yer almasını gerektiren durum ortadan kalktığına, (4) İhraççıların yönetim kurulları, söz konusu listede yer alan kişilere yükümlülüklerini ve ihlal durumunda uygulanacak yaptırımını yazılı olarak tebliğ ederler. Bu hususun tebliğ edildiğine ilişkin belgeler ihraççı tarafından muhafaza edilir ve talep edilmesi halinde Kurula gönderilir.</p>	<p>(3) <u>Listede bir değişiklik olduğu veya öğrenildiği tarihte, Liste güncellenir, aşağıda belirtilen koşullarda derhal güncellenir:</u> a) <u>Bir kişinin listede olma sebebinde bir değişiklik olduğunda,</u> b) <u>Listeye yeni bir kişi eklenmesi gerektiğinde,</u> c) <u>Daha önce listede olan bir kişinin, listede yer almasını gerektiren durum ortadan kalktığına,</u> (4) <u>Halka açık ortaklığın İhraççıların</u> yönetim kurulları, söz konusu listede yer alan kişilere yükümlülüklerini ve ihlal durumunda uygulanacak yaptırımını yazılı olarak tebliğ ederler. Bu hususun tebliğ edildiğine ilişkin belgeler <u>ihraççı tarafından</u> muhafaza edilir ve talep edilmesi halinde Kurula gönderilir.</p>
--	--

Biçimlendirilmiş: Aralık S
Satır aralığı: tek

GEREKÇE
1- Uygulamadan kaynaklanabilecek tereddütleri gidermek amacıyla madde metnine önerleri getirilmiştir.

Kazanç İadesine İlişkin İstisnalar Madde 25	Kazanç İadesine İlişkin İstisnalar Madde25
<p>(1) Kazanç iadesine ilişkin olarak aşağıda belirtilen hususlar istisna kapsamında değerlendirilir. a) Bedelli veya bedelsiz sermaye artırımında elde edilen paylardan sağlanan kazançlar. b) Kurul düzenlemelerine göre uygulanan, çalışanlara pay edindirme programları ve ihraççı veya bağlı ortaklığın çalışanlarına yönelik pay tahsis edilmesi sonucunda elde edilen kazançlar. c) Veraset yoluyla iktisap edilen sermaye piyasası araçlarından elde edilen kazançlar.</p>	<p>(1) Kazanç iadesine ilişkin olarak aşağıda belirtilen hususlar istisna kapsamında değerlendirilir. a) Bedelli veya bedelsiz sermaye artırımında elde edilen paylardan sağlanan kazançlar. b) Kurul düzenlemelerine göre uygulanan, çalışanlara pay edindirme programları ve ihraççı veya bağlı ortaklığın çalışanlarına yönelik pay tahsis edilmesi sonucunda elde edilen kazançlar. c) Veraset yoluyla iktisap edilen sermaye piyasası araçlarından elde edilen kazançlar. d) <u>İktisap edilen payların altı ay boyunca devir ve satışa konu edilmeksizin elde tutulmasından sağlanan kazançlar.</u></p>

Biçimlendirilmiş: Aralık S
Satır aralığı: tek

Söz konusu kazancın tespitinde ilk giren ilk çıkar yöntemi uygulanır.

GEREKÇE

- 1- Yöneticinin alım yaptıktan sonra, altı ay boyunca, işleme konu sermaye piyasası aracı ile ilgili olarak herhangi bir işlem yapmaması durumunda, kazanç iadesi yükümlülüğü kalmayacağı varsayımı altında, madde metninde konuyu açıklığa kavuşturan ilave bir alt bent getirilmesi önerilmektedir. Ayrıca, altı ay içinde birden fazla alım-satım işlemi yapılması söz konusu olduğu takdirde, satışı yapılabilecek ilk sermaye piyasası aracının ilk alınan olması gerektiği varsayımı altında, açıklayıcı bir ifade konulmak istenmektedir.**
- 2- Taslağın 25 inci maddesinde yöneticilerin kazanç iadesine ilişkin üç istisnai durum sayılmıştır. Ancak, sayılan bu istisnaların İngiliz Hukukunda yer alan çocuğunun okul ödemesi için düzenli olarak belli bir tarihte yapılması gereken toplu harcama gibi hususları ve yasaklı dönem dışında yapılan işlemleri kapsamadığı görülmektedir. Dolayısıyla, söz konusu maddenin 23üncü maddede yapılacak düzenlemeye paralel olarak ve İngiliz Hukukundaki ilgili düzenlemeler dikkate alınarak yeniden dikte edilmesinde yarar bulunmaktadır.**

YEDİNCİ BÖLÜM Diğer Yükümlülükler

Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi Madde 26

(1) Borsa Şirketlerinin pay sahipliği haklarının kullanılması konusunda faaliyet gösteren, yönetim kuruluna raporlama yapan ve yönetim kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlayan pay sahipleri ile ilişkiler biriminin oluşturulması ve pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisinin ortaklıkta tam zamanlı çalışıyor olması zorunludur. Ancak bu kişi ortaklıkta başka görev ve sorumluluklar da üstlenebilir. Pay sahipleri ile ilişkiler biriminde yer alan kişi veya kişilerin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ile bu bilgilerde meydana gelen değişiklikler Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, KAP'ta yayımlanır. Birim yöneticisinin görevinden ayrılması durumunda bir ay içerisinde yeni birinin görevlendirilmesi zorunludur.

(2) Pay sahipleri ile ilişkiler biriminin başlıca görevleri aşağıda yer almaktadır.

Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,

b) Ortaklıklar ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,

c) Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak

Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi Madde 26

(1) Payları Borsa da işlem gören ortaklıklarda, Şirketlerinin pay sahipliği haklarının kullanılması, sermaye piyasası mevzuatına uyum ve kurumsal yönetim konularında sında faaliyet gösteren, yönetim kuruluna raporlama yapan ve yönetim kurulu ile pay sahipleri ve yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlayan pay sahipleri ile ilişkiler biriminin oluşturulması ve pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisinin "Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı"na ve "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı"na sahip olması, ortaklıkta tam zamanlı yönetici olarak çalışması zorunludur. ortaklıkta tam zamanlı çalışıyor olması zorunludur. Ancak bu kişi ortaklıkta başka görev ve sorumluluklar da üstlenebilir. -Pay sahipleri ile ilişkiler biriminde yer alan kişi veya kişilerin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ile bu bilgilerde meydana gelen değişiklikler Kurulun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, KAP'ta yayımlanır. Birim yöneticisinin görevinden ayrılması durumunda bir ay içerisinde yeni birinin görevlendirilmesi zorunludur.

(2) Pay sahipleri ile ilişkiler biriminin başlıca görevleri aşağıda yer almaktadır.

a) Pay sahiplerine ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,

b) Ortaklıklar ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan)Tahoma, 12 n

<p>yapılmasını sağlamak, ç) Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak, d) Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak, e) Mevzuat ve ortaklığın bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek.</p>	<p>niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak, c) Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamak, ç) Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak, d) Oylama sonuçlarının kaydının tutulmasını ve sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamak, e) Mevzuat ve ortaklığın bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek. <u>(f) Sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesi ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonun sağlanması.</u> <u>(3) Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi Yöneticisinin Kurumsal Yönetim Komitesi toplantılarında hazır bulunması zorunlu olup; şartlar uygunsa Komite üyesi de olabilir.</u></p>
<p>GEREKÇE</p> <p>1- Uygulamad şirketin ölçeğine bağlı olarak farklı yapılat mevcuttur. Ancak genellikle sermaye piyasasından kaynaklanan yükümlülüklerin (kamuyu aydınlatma, raporlama, başvuru vb) yerine getirilmesi, kurumsal yönetim uygulamaları ile pay sahipleri ve yatırımcı ilişkileri aynı kişi veya birimlerde toplanmaktadır. Dolayısıyla Tebliğ’de mevcut uygulama ve pratik ile paralel bir düzenleme yapılması önerilmektedir.</p>	
<p>Teminat Rehin ve İpotekler Madde 27</p>	<p>Teminat Rehin ve İpotekler Madde 27</p>
<p>(1) Payları Borsada işlem gören yatırım ortaklıkları ve finansal kuruluşlar dışında kalan ortaklıkların; a) Kendi tüzel kişilikleri adına, b) Finansal tablolarının hazırlanması sırasında tam konsolidasyon kapsamına dahil ettikleri ortaklıklar lehine, c) Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer</p>	<p>(1) Payları Borsada işlem gören yatırım ortaklıkları ve finansal kuruluşlar dışında kalan <u>ihraççıların ortaklıklarını</u>; a) Kendi tüzel kişilikleri adına, b) -Finansal tablolarının hazırlanması sırasında tam konsolidasyon kapsamına dahil ettikleri ortaklıklar lehine, c) Olağan ticari faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla diğer</p>

Biçimlendirilmiş: Aralık S
Satır aralığı: tek

<p>üçüncü kişiler lehine vermiş oldukları teminat, rehin ve ipotekler dışında üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilemez.</p> <p>(2) Birlikte kontrol edilen iş ortaklıkları ve iştirakler lehine ortak girişimlerinin ve iştiraklerinin payı oranında teminat rehin ve ipotek verilebilir.</p> <p>(3) Ortaklıkların kamuya açıklanan tüm finansal tablo dipnotlarında, Ek/3'te yer verilen dipnot formatına uygun olarak üçüncü kişilerin borcunu temin amacıyla kendi tüzel kişiliği haricindeki gerçek ve tüzel kişiler lehine vermiş oldukları teminat, rehin ve ipoteklerin tutarının ve özkaynaklarına oranının gösterilmesi gerekmektedir.</p> <p>(4) Üçüncü kişiler lehine verilen teminat, rehin ve ipoteklere ve elde edilen gelir veya menfaatlere olağan genel kurul toplantısı gündeminde ayrı bir madde olarak yer verilir. (5) Yatırım ortaklıkları ve finansal kuruluşlar için bu madde hükmü uygulanmaz.</p>	<p>üçüncü kişiler lehine vermiş oldukları teminat, rehin ve ipotekler dışında üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilemez.</p> <p>(2) Birlikte kontrol edilen iş ortaklıkları ve iştirakler lehine ortak girişimlerinin ve iştiraklerinin payı oranında teminat rehin ve ipotek verilebilir.</p> <p>(3) Ortaklıkların kamuya açıklanan tüm finansal tablo dipnotlarında, Ek/3'te yer verilen dipnot formatına uygun olarak üçüncü kişilerin borcunu temin amacıyla kendi tüzel kişiliği haricindeki gerçek ve tüzel kişiler lehine vermiş oldukları teminat, rehin ve ipoteklerin tutarının ve özkaynaklarına oranının gösterilmesi gerekmektedir.</p> <p>(4) Üçüncü kişiler lehine verilen teminat, rehin ve ipoteklere ve elde edilen gelir veya menfaatlere olağan genel kurul toplantısı gündeminde ayrı bir madde olarak yer verilir.</p> <p>(5) Yatırım ortaklıkları ve finansal kuruluşlar için bu madde hükmü uygulanmaz.</p>
---	---

Biçimlendirilmiş: Aralık S
Satır aralığı: tek

GEREKÇE

1- Taslağın 27 nci maddesinde yer alan payları borsada işlem gören bazı ortaklıklar için getirilen teminat, rehin ve ipotek yasağının halka açık bütün ihraççıları kapsamaması gerektiği düşünülmektedir. Bunun yanında, ilgili maddenin üçüncü fıkrasında, konuya ilişkin olarak hazırlanması gereken finansal tablo dipnotunun Ek 3'te verildiği ifade edilmektedir. Daha önce belirtildiği üzere, finansal tablo dipnotlarının düzenlenmesi Kurul'un finansal raporlamaya ilişkin düzenlemelerinde yer almalıdır. Dolayısıyla, dipnotun genel bir standart olarak ilgili olduğu düzenlemeye taşınması gerektiği düşünülmektedir. Ayrıca, yükümlülüğün belirtildiği birinci fıkrada yatırım ortaklıkları ve finansal kuruluşlar istisna tutulmasına rağmen, beşinci fıkrada söz konusu kuruluşların bu maddeye tabi olmadıkları tekraren ifade edilmiş olup, söz konusu tekrarın kaldırılması uygun olacaktır.

<p>Yönetim Kurulu Üye Sayısı Madde 28</p> <p>(1) Halka açık ortaklıklarda yönetim kurulu üye sayısı üçten az olamaz.</p>	<p>Yönetim Kurulu Üye Sayısı Madde 28</p> <p>(1) Payları Borsada işlem görmeyen H halka açık ortaklıklarda yönetim kurulu üye sayısı üçten az olamaz.</p>
--	--

Biçimlendirilmiş: Aralık S
Satır aralığı: tek

GEREKÇE

1- Taslağın 28 inci maddesinde halka açık ortaklıklarda yönetim kurulu üye sayısının üçten az olamayacağı belirtilmektedir. Bu madde, 4.3.1 numaralı (Yönetim kurulu üye sayısı, her durumda 5 üyeden az olmamak koşulu ile, yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde belirlenir.) kurumsal yönetim ilkesi ile çelişmektedir. Denetimden Sorumlu Komite, Riskin Erken Saptanması Komitesi gibi komitelerin kurulması zorunluluğu dikkate alındığında, bu sayının borsa dışındaki ortaklıklar için dahi 3'den büyük olması gerektiği açıktır. Ayrıca, düzenleme mantığı gereği esas olan yazıldıktan sonar istisnai durumlar belirtilmelidir. Bu haliyle, aslolan 3 üye olup, 5 üye ise istisnai bir durumu içermektedir. Bu itibarla, belki esas itibariyle 5 kişiden az olamayacağı, ancak payları borsada işlem görmeyen halka açık ortaklıklar için bu sayının 3 kişi olabileceği daha uygun bir ifade olarak görülmektedir.

SEKİZİNCİ BÖLÜM
Geçici ve Son Hükümler

İlk Halka Arzda Uyum Yükümlülüğü ve Geçiş Hükümleri Madde 29	
(1) Paylarını ilk defa halka arz etmek üzere Kurula başvuran ortaklıkların, Tebliğ çevresinde tüm yükümlülüklerini halka arzın sonuçlanmasını takip eden ilk olağan genel kurula kadar yapmaları gerekmektedir. Halka arz tarihi itibariyle Tebliğ'in 27 nci maddesi çerçevesinde verilmesi mümkün olmayan teminat, rehin ve ipoteklerin halka arzı takip eden dört yıl içerisinde sıfır düzeyine indirilmesi gerekmektedir.	(1) Paylarını ilk defa halka arz etmek üzere Kurula başvuran ortaklıkların, -Tebliğ çevresinde tüm yükümlülüklerini halka arzın sonuçlanmasını takip eden ilk olağan genel kurula kadar yapmaları gerekmektedir. Halka arz tarihi itibariyle Tebliğ'in 27 nci maddesi çerçevesinde verilmesi mümkün olmayan teminat, rehin ve ipoteklerin halka arzı takip eden dört yıl içerisinde sıfır düzeyine indirilmesi gerekmektedir.
GEREKÇE Düzeltilme önerilmemektedir.	
Oran ve Tutarlar Madde 30	
(1) Kurul, bu Tebliğde öngörülen tutarları ve oranları değiştirebilir. (2) İşlemlerin birkaç seferde yapılması veya muhasebe politikası değiştirmek ve benzeri uygulamalarla Tebliğ ve ekinde belirtilen oranlar aşılamaz. GEÇİCİ MADDE 1-Ortaklıkların 01/01/2014 tarihine kadar Tebliğ'in 27 nci maddesine uyum sağlaması gerekmektedir.	(1) Kurul, bu Tebliğde öngörülen tutarları ve oranları değiştirebilir. (2) İşlemlerin birkaç seferde yapılması veya muhasebe politikası değiştirmek ve benzeri uygulamalarla Tebliğ ve ekinde belirtilen oranlar aşılamaz. GEÇİCİ MADDE 1-Ortaklıkların 01/01/2014 tarihine kadar Tebliğ'in 27 nci maddesine uyum sağlaması gerekmektedir.
GEREKÇE Düzeltilme önerilmemektedir.	

Yürürlük Madde 31	Yürürlük Madde 31
Bu Tebliğ, yayımı tarihinde yürürlüğe girer.	Bu Tebliğ, yayımı tarihinde yürürlüğe girer.
Yürütme Madde 32	Yürütme Madde 32
Bu Tebliğ hükümlerini Sermaye Piyasası Kurulu yürütür.	Bu Tebliğ hükümlerini Sermaye Piyasası Kurulu yürütür.
Yürürlükten kaldırılan Düzenlemeler Madde 33	Yürürlükten kaldırılan Düzenlemeler Madde 33
(1) 30/12/2011 tarihli ve 28158 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri: IV, No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ, 19/3/2008 tarihli ve 26821 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri: IV, No: 41 sayılı Tebliğ yürürlükten kaldırılmıştır.	(1) 30/12/2011 tarihli ve 28158 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri: IV, No: 56 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ, 19/3/2008 tarihli ve 26821 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri: IV, No: 41 sayılı Tebliğ ve bu Tebliğlerde değişiklik yapan Tebliğler yürürlükten kaldırılmıştır.
GEREKÇE Madde metnine küçük bir ilave yapılması önerilmektedir.	

TASLAK	ÖNERİLEN
KURUMSAL YÖNETİM TASLAĞI TEBLİĞİ EK 1: SERMAYE PİYASASI KURULU KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ	KURUMSAL YÖNETİM TASLAĞI TEBLİĞİ EK 1: SERMAYE PİYASASI KURULU KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ
1 PAY SAHİPLERİ 1.1 Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması	1 PAY SAHİPLERİ 1.1 Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması
1.1.1. Tüm pay sahiplerine eşit muamele edilir.	1.1.1. Tüm pay sahiplerine eşit muamele edilir.
1.1.2. Şirket organlarının yanı sıra "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi", başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynar.	1.1.2. Şirket organlarının yanı sıra "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi", başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynar.
1.1.3 Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamalar güncel olarak şirketin internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunulur.	1.1.3 Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamalar güncel olarak şirketin internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunulur.
GEREKÇE	
1.1. Nolu ilke ve alt bentlerinde değişiklik önerisi bulunmamaktadır.	
1.2 Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı	1.2 Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı
1.2.1 Her pay sahibinin bilgi alma ve inceleme hakkı vardır. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz veya sınırlandırılmaz.	1.2.1 Her pay sahibinin <u>ticari sır niteliğindeki bilgilerin paylaşımına ve yatırımcılar arasında bilgi eşitsizliğine yol açmamak kaydıyla</u> , bilgi alma ve inceleme hakkı vardır. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz veya sınırlandırılmaz.
1.2.2 Özel denetim şirket işlemlerindeki yolsuzluk iddialarının araştırılması için etkin bir yöntem olduğundan, şirket yönetimi özel denetim yapılmasını zorlaştırmaya işlem yapmaktan kaçınır.	1.2.2 Özel denetim şirket işlemlerindeki yolsuzluk iddialarının araştırılması için etkin bir yöntem olduğundan, şirket yönetimi özel denetim yapılmasını zorlaştırmaya işlem yapmaktan kaçınır.
GEREKÇE	
1- Şirket faaliyetlerinin etkinliğinin sağlanabilmesi, rakiplerin bilgiye erişim için "yatırımcı" sıfatıyla ticari bilgileri elde etme ihtimali dikkate alınarak ticari sır ile ilgili kısıta yer verilmesi gerektiği düşünülmektedir.	

- 2- Diğer taraftan halka açık anonim ortaklıklarda en çok dikkat edilmesi gereken ve Sermaye Piyasası düzenlemelerinde en temel unsur olan bilgi eşitsizliğinin önüne geçilmesi için de bu husustaki kısıt açıkça eklenmelidir. Aksi halde bazı yatırımcılar, şirketin henüz kamuya açıklanmamış bilgilerine erişim imkanlarını zorlamakta, içsel bilgileri edinmeye çalışmaktadırlar. Yatırımcılara sunulan bilgilerin tüm yatırımcılara eş zamanlı sunumuna özen gösterilmekle birlikte, bu gibi kısıtlara yer vermeden "her pay sahibinin bilgi alma ve inceleme hakkı vardır" şeklinde bir yaklaşım benimsendiğinde büyük güçlükler çıkabilmektedir.
- 3- 1.2.2. maddesinin (pay sahiplerinin özel denetim isteme hakkının varlığına ilişkin açıklamaların yer aldığı) kaldırılarak mevcut Tebliğin 1.2.3. maddesinin 1.2.2. maddesi olarak düzenlendiği görülmektedir. Bilindiği üzere, 6102 sayılı TTK'nın 438 inci maddesinde, her pay sahibinin pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteme hakkı vardır. Söz konusu TTK'nın 207 nci maddesinde ise, topluluk şirketleri açısından; denetçi, özel denetçi veya riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin bağlı şirketin, hâkim şirketle veya diğer bağlı bir şirketle ilişkilerinde hilenin veya dolanın varlığını belirtir şekilde görüş bildirmesi halinde, bağlı şirketin her pay sahibinin bu konunun açıklığa kavuşturulması amacıyla, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteme hakkı olduğu hükme bağlanmıştır. Bu nedenle, mevcut 1.2.2. maddesinin kaldırılması yerine, yukarıda belirtilen 6102 sayılı TTK hükümleri çerçevesinde yeniden düzenlenmesinin uygun olacağı düşünülmektedir. Söz konusu hükmün 6102 sayılı TTK'da yer alması nedeniyle kurumsal yönetim ilkelerinden çıkarıldığı ifade edilebilir. Ancak, bu durumda da, gerek TTK gerekse SPK'da yer alan hükümlerin kurumsal yönetim ilkesi olarak taşınması anlamını yitirmektedir. Bu itibarla, özellikle kaldırılan ilkelerin yeniden gözden geçirilmesi uygun olacaktır.
- 4- Ayrıca, özel denetçi atanmasını talep etme hakkı, yolsuzlukların önüne geçilmesinde ve yöneticilerin sorumlu davranmasında önemli bir faktördür. Elbette her hak kullanımı gibi kötüye kullanıma potansiyeli bulunmaktadır. Ancak bu kötüye kullanıma olasılığı şirket içi düzenlemelerle en aza indirilebilir. Bu nedenle kaldırılan standardın yeniden İlgelere eklenmesini öneriyoruz.

1.3 Genel Kurula Katılım Hakkı

1.3.1 Genel kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihinden

1.3 Genel Kurula Katılım Hakkı

1.3.1 Genel kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, ~~mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile~~ Şirketin internet sitesinde yer

asgari üç hafta önceden yapılır.

1.3.2 Şirketin internet sitesinde ve KAP'ta, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, şirketin mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar dikkati çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur. Bu hususların, halihazırda KAP'ta bulunması durumunda, genel kurul gündemi ile birlikte KAP'ta yeniden açıklanmasına gerek yoktur.

- a) Açıklamanın yapılacağı tarih itibariyle şirketin ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, şirket sermayesinde imtiyazlı pay bulunuyorsa her bir imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı ile imtiyazların niteliği hakkında bilgi,
- b) Şirketin ve şirketin önemli iştirak ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap döneminde planladığı şirket faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri hakkında bilgi,
- c) Genel kurul toplantı gündeminde yönetim kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa, azil ve değiştirme gerekçeleri, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterilecek kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, şirket ve şirketin ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, şirket faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi; (eskisinden konsolide ancak süre kriteri yok)
- d) Pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin talepleri ve yönetim kurulunca kabul edilen gündem maddesi taleplerine ilişkin karar tasakları,

verilmek suretiyle genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

1.3.2 ~~Şirketin internet sitesinde ve KAP'ta, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, şirketin mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar dikkati çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur. Şirketin mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, şirketin internet sitesinde "Kurumsal Yönetim" bölümü altında (veya Yatırımcı İlişkileri bölümü altında) ve KAP'ta, genel kurul ilanı ile birlikte aşağıdaki hususlar duyurulur.~~ Bu hususların, halihazırda KAP'ta bulunması durumunda, genel kurul gündemi ile birlikte KAP'ta yeniden açıklanmasına gerek yoktur.

- a) Açıklamanın yapılacağı tarih itibariyle şirketin ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, şirket sermayesinde imtiyazlı pay bulunuyorsa her bir imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı ile imtiyazların niteliği hakkında bilgi,
- b) Şirketin ve şirketin önemli iştirak ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap döneminde planladığı şirket faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri hakkında bilgi,
- c) Genel kurul toplantı gündeminde yönetim kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa, azil ve değiştirme gerekçeleri, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterilecek kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, şirket ve şirketin ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, şirket faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi;

e) Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili yönetim kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri.

1.3.3 Genel kurul gündemi hazırlanırken, her teklifin ayrı bir başlık altında verilmiş olmasına dikkat edilir ve gündem başlıkları açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde ifade edilir. Gündemde "diğer", "çeşitli" gibi ibarelerin yer almamasına özen gösterilir. Genel kurul toplantısından önce verilecek bilgiler, ilgili oldukları gündem maddelerine atıf yapılarak verilir.

1.3.4 Gündem hazırlanırken, pay sahiplerinin şirketin Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'ne yazılı olarak iletmış olduğu ve gündemde yer almasını istedikleri konular, yönetim kurulu tarafından dikkate alınır. Yönetim kurulunun pay sahiplerinin gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri genel kurul toplantısında açıklanır.

1.3.5 Genel kurul toplantısı, pay sahiplerinin katılımını arttırmak amacıyla pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak ve pay sahiplerinin mümkün olan en az maliyetle katılımını sağlayacak şekilde gerçekleştirilir. Bu amaçla esas sözleşmede yer almak kaydıyla, toplantı pay sahiplerinin sayısal olarak çoğunlukta bulunduğu yerde yapılır.

1.3.6 Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konuların tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılması konusuna toplantı başkanı özen gösterir. Pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini

(eskisinden konsolide ancak süre kriteri yok)

d) Genel kurul tarihi itibarıyla pay sahibi olacağını beyan eden Pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin talepleri ve yönetim kurulunca kabul edilen gündem maddesi taleplerine ilişkin karar taslakları, e) Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili yönetim kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri.

1.3.3 Genel kurul gündemi hazırlanırken, her teklifin ayrı bir başlık altında verilmiş olmasına dikkat edilir ve gündem başlıkları açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde ifade edilir. Gündemde "diğer", "çeşitli" gibi ibarelerin yer almamasına özen gösterilir. Genel kurul toplantısından önce verilecek bilgiler, ilgili oldukları gündem maddelerine atıf yapılarak verilir.

1.3.4 Gündem hazırlanırken, pay sahiplerinin şirketin Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'ne yazılı olarak iletmış olduğu ve gündemde yer almasını istedikleri konular, yönetim kurulu tarafından dikkate alınır. Yönetim kurulunun pay sahiplerinin gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri genel kurul toplantısında açıklanır.

1.3.5 Genel kurul toplantısı, pay sahiplerinin katılımını arttırmak amacıyla pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak ve pay sahiplerinin mümkün olan en az maliyetle katılımını sağlayacak şekilde gerçekleştirilir. Bu amaçla esas sözleşmede yer almak kaydıyla, toplantı pay sahiplerinin sayısal olarak çoğunlukta bulunduğu yerde yapılır.

1.3.6 Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konuların tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılması konusuna toplantı başkanı özen

açıklama ve soru sorma imkanı verilir. Toplantı başkanı genel kurul toplantısında pay sahiplerince sorulan ve ticari sır kapsamına girmeyen her sorunun doğrudan genel kurul toplantısında cevaplandırılmış olmasını sağlar. Sorulan sorunun gündemle ilgili olmaması veya hemen cevap verilemeyecek kadar kapsamlı olması halinde, sorulan soru en geç 30 iş günü içerisinde Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi tarafından yazılı olarak cevaplanır.

1.3.7 Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapması ve/veya şirketin veya bağlı ortaklıkların işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapması veya aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmesi durumunda söz konusu işlemler hakkında bilgi ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul gündemine alınır ve genel kurul tutanağına işlenir.

1.3.8 1.3.7.numaralı bölümde belirtilenler dışında imtiyazlı bir şekilde şirket bilgilerine ulaşma imkânı olan kimseler, kendileri adına şirketin faaliyet konusu kapsamında yaptıkları işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilmek üzere yönetim kurulunu bilgilendirir.

1.3.9 Gündemde özellik arz eden konularla ilgili yönetim kurulu üyeleri, ilgili diğer kişiler, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler gerekli bilgilendirmeleri yapabilmek ve soruları

gösterir. Pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkanı verilir. Toplantı başkanı genel kurul toplantısında pay sahiplerince sorulan ve ticari sır kapsamına girmeyen her sorunun doğrudan genel kurul toplantısında cevaplandırılmış olmasını sağlar. Sorulan sorunun gündemle ilgili olmaması veya hemen cevap verilemeyecek kadar kapsamlı olması halinde, sorulan soru en geç 30 iş günü içerisinde Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi tarafından yazılı olarak cevaplanır.

1.3.7 Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli nitelikte işlem yapması ve/veya şirketin veya bağlı ortaklıkların işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapması veya aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka şirkete sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmesi durumunda söz konusu işlemler hakkında bilgi, bu hususlara ilişkin yetkinin verildiği gündem maddesinde veya ayrı bir gündem maddesi olarak genel kurul gündemine alınır ve genel kurul tutanağına işlenir.

1.3.8 1.3.7.numaralı bölümde belirtilenler dışında imtiyazlı bir şekilde şirket bilgilerine ulaşma imkânı olan kimseler, kendileri adına şirketin faaliyet konusu kapsamında yaptıkları işlemler hakkında genel kurulda bilgi verilmek üzere yönetim kurulunu bilgilendirir.

1.3.9 Gündemde özellik arz eden konularla ilgili yönetim kurulu üyeleri, ilgili diğer kişiler, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler gerekli bilgilendirmeleri yapabilmek ve soruları cevaplandırmak üzere genel kurul toplantısında hazır

cevaplandırmak üzere genel kurul toplantısında hazır bulunmaları yönetim kurulu başkanı tarafından sağlanır.

1.3.10 Şirketlerin ve doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıklarının,

a) Varlık devralması veya kiralaması durumlarında; işlem tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya satış gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %10'undan,

b) Varlıklarını devretmesi veya üzerinde aynı hak tesis etmesi (finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan aynı hak tesisi hariç) veya kiraya vermesi durumunda işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %10'undan veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %10'undan veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %10'undan, fazla bir orana ulaşacağına öngörülmesi ya da bir faaliyetinin durdurulması durumunda söz konusu işlemlere ilişkin yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunması gerekir.

Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı hesap kaleminin negatif olması halinde, bu fıkranın (b) bendinde yer alan kriter dikkate alınmaz. Kiralama faaliyetlerinde ilişkin hesaplamalarda yıllık kira tutarları dikkate alınır.

Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi

bulunmaları yönetim kurulu başkanı tarafından sağlanır.

~~1.3.10 Şirketlerin ve doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıklarının;~~

~~a) Varlık devralması veya kiralaması durumlarında; işlem tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya satış gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %10'undan;~~

~~b) Varlıklarını devretmesi veya üzerinde aynı hak tesis etmesi (finansal kuruluşların olağan faaliyetlerinden kaynaklanan aynı hak tesisi hariç) veya kiraya vermesi durumunda işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının %10'undan veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %10'undan veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan şirket değerinin %10'undan; fazla bir orana ulaşacağına öngörülmesi ya da bir faaliyetinin durdurulması durumunda söz konusu işlemlere ilişkin yönetim kurulu kararının icra edilebilmesi için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının bulunması gerekir.~~

~~Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı hesap kaleminin negatif olması halinde, bu fıkranın (b) bendinde yer alan kriter dikkate alınmaz. Kiralama faaliyetlerinde ilişkin hesaplamalarda yıllık kira tutarları dikkate alınır.~~

~~Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul~~

içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Genel kurul toplantılarında Kanun'un 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasında belirtilen esaslara uyulur.

1.3.11 Genel kurul toplantıları, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dâhil kamuya açık olarak yapılabilir ve bu hususta esas sözleşmeye hüküm konulabilir.

~~onayına sunulur. Genel kurul toplantılarında Kanun'un 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasında belirtilen esaslara uyulur. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, bu durum işleme ilişkin yeterli bilgiyi içerecek şekilde kamuyu aydınlatma düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur ve işlem genel kurul onayına sunulur. Genel kurul toplantılarında Kanun'un 29 uncu maddesinin altıncı fıkrasında belirtilen esaslara uyulur.~~
1.3.11 Genel kurul toplantıları, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dâhil kamuya açık olarak yapılabilir ve bu hususta esas sözleşmeye hüküm konulabilir.

GEREKÇE

- 1- 1.3.1. nolu İlkenin bu şekliyle yazımı genel kurul toplantı ilanının günlük gazetelerde ve hatta televizyon gibi her türlü iletişim aracı ile yapılmasını gerektirmekte olup, uygulanabilir görülmemektedir.**
- 2- 1.3.2. nolu ilkede internet sitelerinde bir bilginin dikkat çekecek şekilde verilmesi için yatırımcıların hangi başlık altında bu bilgiye ulaşabileceklerini bilmeleri yararlı olacaktır. Bu şekliyle subjektif ifadeler de kaldırılabilir. Ayrıca her türlü konunun KAP'ta yayınlaması zorunluluğu "önemli bilgi" açıklamaları açısından bakıldığında bilgi ve açıklama kirliliğine neden olabilecektir. Özel Durum Açıklamalarına ilişkin esaslar tebliği ötesindeki bilgilerin sadece şirket internet sitesinde yer alması önerilmektedir.**
- 3- 1.3.2./d Yatırımcıları yönlendirmek amacıyla tebliğ ile verilen hakkın kötüye kullanımının önüne geçmek için gündeme madde ekletme hakkının kötüye kullanımını engellemek için değişiklik önerilmektedir.**
- 4- 1.3.4 maddesinde gündem hazırlanırken, pay sahiplerinin şirketin Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'ne yazılı olarak ilettiği ve gündemde yer almasını istedikleri konuların, yönetim kurulu tarafından dikkate alınacağı ve yönetim kurulunun pay sahiplerinin gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçelerinin genel kurul toplantısında açıklanacağı ifade edilmektedir. Söz konusu açıklamanın yapılması için ayrı bir gündem maddesi olmalı mıdır veya bu konunun hangi gündem maddesi içerisinde yer alması gerektiğinin belirtilmesinde yarar görülmektedir. Genel kurul gündem maddelerinin sayısının mümkün olduğunca**

azaltılması gerektiği, ancak genel kurulda yer gündem maddesi ile ilgili yeterli bilginin sunulması üzerinde durulması önerilmektedir. Özellikle e-genel kuruldaki bekleme süresi gündem maddesi sayısının artışı ile genel kurulları gereksiz yere uzatmakta, beklenen fayda sağlanamamaktadır. Özellikle bilgilendirme maddeleri toplanarak tek bir gündem maddesinde görüşülebilir. Nitekim bu bilgilerin zaten internet sitesinde üç hafta önceden sunulduğu dikkate alındığında genel kurulda gereksiz yere tekrarlar yapılmasındansa, bu konulardaki yatırımcı görüşlerinin ve sorularının alınması ve yeterli şekilde cevaplanması çok daha önemli görülmektedir.

1.4 Oy Hakkı

1.4.1 Oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılır. Sınır ötesi de dahil olmak üzere her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanır.

1.4.2 Oy hakkında imtiyazdan kaçınılır. Oy hakkında imtiyazın varlığı halinde halka açık payların sahiplerinin yönetimde temsilini engelleyecek nitelikteki imtiyazların kaldırılması esastır.

1.4.3 Karşılıklı iştirak ilişkisi, beraberinde bir hakimiyet ilişkisini de getiriyorsa, karşılıklı iştirak içerisinde bulunan şirketler, nisap oluşturmak gibi, çok zaruri durumlar ortaya çıkmadıkça, karşılıklı iştirak ilişkisi içerisinde buldukları şirketin genel kurullarında oy haklarını kullanamazlar ve bu durumu ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak KAP'ta açıklarlar.

1.4 Oy Hakkı

1.4.1 Oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılır. Sınır ötesi de dahil olmak üzere her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanır.

~~1.4.2 Oy hakkında imtiyazdan kaçınılır. Oy hakkında imtiyazın varlığı halinde halka açık payların sahiplerinin yönetimde temsilini engelleyecek nitelikteki imtiyazların kaldırılması esastır.~~

~~1.4.3 Karşılıklı iştirak ilişkisi, beraberinde bir hakimiyet ilişkisini de getiriyorsa, karşılıklı iştirak içerisinde bulunan şirketler, nisap oluşturmak gibi, çok zaruri durumlar ortaya çıkmadıkça, karşılıklı iştirak ilişkisi içerisinde buldukları şirketin genel kurullarında oy haklarını kullanamazlar ve bu durumu ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak KAP'ta açıklarlar.~~

GEREKÇE

- 1- Gerçek hayatta, payları Borsada işlem gören bazı şirketlerde (özellikle müşterek yönetime tabi şirketlerde), dolaşımda olan payların yönetim kuruluna aday gösterme hakkı ve/veya seçilme hakkı bulunmamaktadır. Bu nedenle burada konu ile ilgili olarak ortaklara detaylı bilgilendirme yapılmasının esas olması gerektiği düşünülmektedir. Diğer taraftan yeni Kanun'da imtiyaz yaratılabileceği veya mevcut imtiyazlarda değişiklik yapılabileceği anlamına gelen ifadeler, bu konudaki kamuyu aydınlatma yükümlülüklerinin de önemini arttırmaktadır.**
- 2- Karşılıklı iştirak ilişkisinin beraberinde bir hakimiyet ilişkisini de getirdiği durumlarda, karşılıklı iştirak içerisinde bulunan şirketlerin nisap oluşturmak gibi, çok zaruri durumlar ortaya çıkmadıkça,**

karşılıklı iştirak ilişkisi içerisinde buldukları şirketin genel kurullarında oy haklarını kullanamayacakları hükme bağlanmıştır. Karşılıklı iştirak ilişkisinde oyların hangi koşullarda donduğu ve kullanılmayacağı ilgili mevzuatta belirlendiğinden ve "çok zaruri durumlar" ifadesi yoruma açık olduğundan herhangi bir istisnai ifadeye ve kuralın delinmesine yol açacak bir ifadeye yer verilmemesi veya bu durumların belirlenmesi önerilmektedir.

1.5 Azlık Hakları

1.5.1 Azlık haklarının kullanılmasında azami özen gösterilir.

1.5.2 Azlık hakları, esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir miktara sahip olanlara da tanınabilir. Azlık haklarının kapsamı esas sözleşmede düzenlenerek genişletilebilir.

1.5 Azlık Hakları

1.5.1 Azlık haklarının kullanılmasında azami özen gösterilir.

1.5.2 Azlık hakları, esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir miktara sahip olanlara da tanınabilir. Azlık haklarının kapsamı esas sözleşmede düzenlenerek genişletilebilir.

GEREKÇE

1.5. nolu ilke ve alt bentlerde değişiklik önerilmemektedir.

1.6 Kar Payı Hakkı

1.6.1 Şirketin belirli ve tutarlı bir kar dağıtım politikası bulunur. Bu politika genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur, faaliyet raporunda yer alır ve şirketin internet sitesinde kamuya açıklanır.

1.6.2 Kar dağıtım politikası yatırımcıların şirketin gelecek dönemlerde elde edeceği karın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesine imkan verecek açıklıkta asgari bilgileri içerir.

1.6.3 Yönetim kurulunun, genel kurula karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgi genel kurul toplantısında pay sahiplerine sunulur, faaliyet raporunda yer alır ve şirketin internet sitesinde açıklanır.

1.6.4 Kar dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaati arasında dengeli bir politika izlenir.

1.6 Kar Payı Hakkı

1.6.1 Şirketin belirli ve tutarlı bir kar dağıtım politikası bulunur. Bu politika genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur, faaliyet raporunda yer alır ve şirketin internet sitesinde kamuya açıklanır.

1.6.2 Kar dağıtım politikası yatırımcıların şirketin gelecek dönemlerde elde edeceği karın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesine imkan verecek açıklıkta asgari bilgileri içerir.

1.6.3 Yönetim kurulunun, genel kurula karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgi genel kurul toplantısında pay sahiplerine sunulur, faaliyet raporunda yer alır ve şirketin internet sitesinde açıklanır.

1.6.4 Kar dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaati arasında dengeli bir politika izlenir.

GEREKÇE

1.6. nolu ilke ve alt bentlerde değişiklik önerilmemektedir.

1.7 Payların Devri 1.7.1 Payların serbestçe devredilebilmesini zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılır.	1.7 Payların Devri 1.7.1 Halka açık Pp payların serbestçe devredilebilmesini zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılır.
GEREKÇE 1- Halka kapalı dolaşımda bulunmayan payların devrindeki kısıt kurumsal yönetim açısından yasaklanmamalıdır. Örneğin iş ortaklıklarında borsa dışı halka kapalı ve iş ortaklıkları portföyünde bulunan payların devrine getirilen kısıt, şirketin sürekliliği ve dolayısıyla yatırımcıların çıkarları için en önemli zorunluluktur.	
2 KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK 2.1 Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları 2.1.1 Bilgilendirme politikası, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde, hangi sıklıkla ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını, yönetim kurulunun veya yöneticilerin basın ile hangi sıklıkla görüşeceğini, kamunun bilgilendirilmesi için hangi sıklıkla toplantılar düzenleneceğini, şirkete yöneltilen soruların yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceğini ve benzeri hususları içerir. 2.1.2 Kamuya açıklanacak bilgiler, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir ve düşük maliyetle kolay erişilebilir biçimde "Kamuyu Aydınlatma Platformu" (www.kap.gov.tr) ve şirketin internet sitesinde kamunun kullanımına sunulur. Ayrıca, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun "e-MKK Bilgi Portalı"nda şirket pay sahiplerinin doğrudan ve etkin olarak bilgilendirilmesi için kullanılır. 2.1.3 Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanması durumunda, varsayımlar ve varsayımların dayandığı veriler de açıklanır. Bilgiler, dayanağı olmayan, abartılı öngörüler içeremez, yanıltıcı olamaz. Ayrıca, varsayımlar şirketin	2 KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK 2.1 Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları 2.1.1 Bilgilendirme politikası, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde, hangi sıklıkla ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını, yönetim kurulunun veya yöneticilerin basın ile hangi sıklıkla görüşeceğini, kamunun bilgilendirilmesi için hangi sıklıkla toplantılar düzenleneceğini, şirkete yöneltilen soruların yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceğini ve benzeri hususları içerir. 2.1.2 Kamuya açıklanacak bilgiler, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir ve düşük maliyetle kolay erişilebilir biçimde "Kamuyu Aydınlatma Platformu" (www.kap.gov.tr) ve şirketin internet sitesinde kamunun kullanımına sunulur. Ayrıca, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun "e-MKK Bilgi Portalı"nda vb. Kurulun uygun göreceği platformlarda nda şirket pay sahiplerinin doğrudan ve etkin olarak bilgilendirilmesi için kullanılabilir. #: 2.1.3 Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanması durumunda, varsayımlar ve varsayımların dayandığı veriler de açıklanır. Bilgiler, dayanağı olmayan, abartılı öngörüler

<p>finansal durumu ve faaliyet sonuçları ile uyumlu olmalıdır.</p> <p>2.1.4 Kamuya açıklanan geleceğe yönelik bilgilerde yer alan tahminlerin ve dayanakların gerçekleşmemesi veya gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde, güncellenen bilgiler derhal gerekçeleri ile birlikte KAP'ta açıklanır.</p> <p>2.1.5 Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar bilgilendirme politikasında yer alır.</p>	<p>İçeremez, yanıltıcı olamaz. Ayrıca, varsayımlar şirketin finansal durumu ve faaliyet sonuçları ile uyumlu olmalıdır.</p> <p>2.1.4 Kamuya açıklanan geleceğe yönelik bilgilerde yer alan tahminlerin ve dayanakların gerçekleşmemesi veya gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde, güncellenen bilgiler derhal gerekçeleri ile birlikte KAP'ta açıklanır.</p> <p>2.1.5 Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar bilgilendirme politikasında yer alır.</p>
<p>GEREKÇE</p> <p>1- 2.1.1 nolu ilke ile ilgili olarak, KAP ve MKK platformlarının entegrasyonunun sağlanması, şirketlerin sadece KAP'a açıklama iletilmesinin yeterli görülmesi önerilmektedir. Diğer portaller KAP'tan otomatik beslenmelidir. Şirketlerin aynı açıklamayı farklı sistemlerden yüklemeleri gerekliliği operasyonel maliyetlerini artırmaktadır.</p>	
<p>2.2 İnternet Sitesi</p> <p>2.2.1 Kamunun aydınlatılmasında, şirkete ait internet sitesi aktif olarak kullanılır ve burada yer alan bilgiler sürekli güncellenir. Şirketin internet sitesindeki bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile aynı ve/veya tutarlı olur; çelişkili veya eksik bilgi içermez. Şirket antetli kağıdında internet sitesinin adresi yer alır.</p> <p>2.2.2 Şirketin internet sitesinde; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi, değişikliklerin yayınlandığı Türkiye Ticaret Sicili Gazetelerinin tarih ve sayısı ile birlikte şirket esas sözleşmesinin son hali, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, izahnameler ve diğer kamuyu aydınlatma belgeleri, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, pay alım teklifi veya vekalet toplanmasında</p>	<p>2.2 Kurumsal İnternet Sitesi</p> <p>2.2.1 Kamunun aydınlatılmasında, halka açık ortaklığın kurumsal internet sitesi ortaklık ait internet sitesi aktif olarak kullanılır ve burada yer alan bilgiler sürekli güncellenir. Ortaklığın Ortaklık ın kurumsal internet sitesindeki bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile aynı ve/veya tutarlı olur; çelişkili veya eksik bilgi içermez. Ortaklık Ortaklık-antetli kağıdında kurumsal internet sitesinin ve ticari internet sitesinin adresi yer alır.</p> <p>2.2.2 Ortaklık internet sitesinde; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi, değişikliklerin yayınlandığı Türkiye Ticaret Sicili Gazetelerinin tarih ve sayısı ile birlikte ortaklık esas sözleşmesinin son hali, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, izahnameler ve diğer kamuyu aydınlatma belgeleri, genel kurul toplantılarının gündemleri,</p>

hazırlanan zorunlu bilgi formları ve benzeri formlar, varsa şirketin kendi paylarını geri alımına ilişkin politikası, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, şirket tarafından oluşturulan etik kurallar ve sıkça sorulan sorular başlığı altında şirkete ulaşan bilgi talepleri ile soru ve şikayetler ve bunlara verilen cevaplar yer alır. Bu kapsamda, en az son 5 yıllık bilgilere internet sitesinde yer verilir.

Şirketin ortaklık yapısı; dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile sadece gerçek kişi pay sahiplerinin isimleri, pay miktarı ve oranları ile hangi imtiyaza sahip oldukları gösterilecek şekilde açıklanmalıdır.

2.2.3 İnternet sitesinde yer alan bilgiler, uluslararası yatırımcıların da yararlanması açısından ayrıca İngilizce olarak hazırlanır.

katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, pay alım teklifi veya vekalet toplanmasında hazırlanan zorunlu bilgi formları ve benzeri formlar, varsa ortaklığın kendi paylarını geri alımına ilişkin politikası, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, ortaklık tarafından oluşturulan etik kurallar ve sıkça sorulan sorular başlığı altında ortaklığa ulaşan bilgi talepleri ile soru ~~ve şikayetler~~ ve bunlara verilen cevaplar yer alır. Bu kapsamda, en az son 5 yıllık bilgilere internet sitesinde yer verilir.

Ortaklığın sermaye yapısı; dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile sadece gerçek kişi pay sahiplerinin isimleri, pay miktarı ve oranları ile hangi imtiyaza sahip oldukları gösterilecek şekilde açıklanmalıdır.

2.2.3 ~~Kurumsal web İnternet~~ sitesinde yer alan bilgiler, uluslararası yatırımcıların da yararlanması açısından ayrıca İngilizce olarak hazırlanır.

Biçimlendirilmiş: Aralık S
Satır aralığı: tek

GEREKÇE

- 1- Birçok ortaklığın kurumsal web sitesi ve ticari web sitesi farklılık göstermektedir. İki siteden birbirine erişim de zaman zaman kolay olmamaktadır. Bu ayrım ortaya konulmak istenmiştir.
- 2- 2.2.2 nolu ilkede yer alan internet sitesinde yer alan açıklamalar bölümünde gelen şikayetlerin açıklanması uygulanabilir görülmemektedir. Soru ve cevaplar tüm yatırımcıların eşit bilgilendirilmesi açısından anlamlı olmakla birlikte, özellikle kötü niyetli şikayetlerin açıklanması anlamlı görülmemektedir. Şikayetlerin ilgili kişi ile bire bir görüşülerek çözülmesi önemlidir.
- 3- 2.2.3 maddesinde yer almakta iken 2.2.2 maddesinin sonuna eklenen "Şirketin ortaklık yapısı; dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile sadece gerçek kişi pay sahiplerinin isimleri, pay miktarı ve oranları ile hangi imtiyaza sahip oldukları gösterilecek şekilde açıklanmalıdır." hükmünün madde başlığı nedeniyle ortaklığın internet sitesinde yapılması gerektiği anlaşılmaktadır. Ancak, bu açıklamanın hangi sıklıkla yapılacağı ve bütün pay sahiplerini mi yoksa belli bir oranda pay sahibi olan ortakları mı göstereceği açık değildir. Bu nedenle, söz konusu hükmün amaca uygun olarak yeniden dikte edilmesinde yarar görülmektedir.

2.3 Faaliyet Raporu

2.3 Faaliyet Raporu

2.3.1 Yönetim kurulu faaliyet raporunu, kamuoyunun ortaklığın faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlar.

2.3.2 Mevzuatta ve Kurumsal Yönetim İlkelerinin diğer bölümlerinde belirtilen hususlara ek olarak yıllık faaliyet raporlarında;

a) Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin ortaklık dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye ve yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin beyanlarına,

b) Yönetim kurulu komitelerinin komite üyeleri, toplanma sıklığı, yürütülen faaliyetleri de içerecek şekilde çalışma esaslarına ve komitelerin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesine,

c) Yönetim kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısına ve yönetim kurulu üyelerinin söz konusu toplantılara katılım durumuna,

d) Ortaklık faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilgiye,

e) Ortaklığın yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve bu çıkar çatışmalarını önlemek için ortaklıkça alınan tedbirler hakkında bilgiye,

f) %5'i aşan karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgiye,

g) Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran ortaklık faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgiye,

yer verilir.

2.3.1 Yönetim kurulu faaliyet raporunu, kamuoyunun ortaklığın faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlar.

2.3.2 Mevzuatta ve Kurumsal Yönetim İlkelerinin diğer bölümlerinde belirtilen hususlara ek olarak yıllık faaliyet raporlarında;

a) Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin ortaklık dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye ve yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin beyanlarına,

b) Yönetim kurulu komitelerinin komite üyeleri, toplanma sıklığı, yürütülen faaliyetleri de içerecek şekilde çalışma esaslarına ve komitelerin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesine,

c) Yönetim kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısına ve yönetim kurulu üyelerinin söz konusu toplantılara katılım durumuna,

d) Ortaklık faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilgiye,

e) Ortaklığın yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmaları ve bu çıkar çatışmalarını önlemek için ortaklıkça alınan tedbirler hakkında bilgiye,

f) %5'i aşan karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgiye,

g) Çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitimi ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran ortaklık faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgiye,

yer verilir.

GEREKÇE

2.3. nolu ilke ve alt bentlerde değişiklik önerilmemektedir. Ancak faaliyet raporu ile ilgili esaslar hem TTK, hem de Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında ayrı ayrı ve detaylı olarak düzenlendiğinden, bu kısmın tamamen çıkması ve varsa farkların ilgili Tebliğ'de düzenlenmesi önerilmektedir.

3 MENFAAT SAHİPLERİ

3.1 Menfaat Sahiplerine İlişkin Ortaklık Politikası

3.1.1 Menfaat sahipleri, ortaklığın hedeflerine ulaşmasında veya faaliyetlerinde ilgisi olan çalışanlar, alacaklılar, müşteriler, tedarikçiler, sendikalar, çeşitli sivil toplum kuruluşları gibi kişi, kurum veya çıkar gruplarıdır. Ortaklık, işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına alır. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle ile korunmadığı durumlarda, menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kuralları çerçevesinde ve ortaklık imkânları ölçüsünde korunur.

3.1.2 Menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlali halinde etkili ve süratli bir tazmin imkânı sağlanır. Ortaklık, mevzuat ile menfaat sahiplerine sağlanmış olan tazminat gibi mekanizmaların kullanılabilmesi için gerekli kolaylığı gösterir. Ayrıca ortaklık çalışanlarına yönelik tazminat politikasını oluşturur ve bunu internet sitesi aracılığıyla kamuya açıklar.

3.1.3 Menfaat sahipleri, haklarının korunması ile ilgili ortaklık politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirilir.

3.1.4 Ortaklık, menfaat sahiplerinin ortaklığın mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim Komitesi'ne veya Denetimden Sorumlu Komite'ye iletebilmesi için gerekli mekanizmaları oluşturur.

3.1.5 Menfaat sahipleri arasında çıkar çatışmaları ortaya çıktığında veya bir menfaat sahibinin birden fazla çıkar grubuna dahil olması durumunda, sahip olunan hakların korunması açısından mümkün olduğunca dengeli bir politika izlenir, her bir hakkın birbirinden bağımsız olarak korunması hedeflenir.

3 MENFAAT SAHİPLERİ

3.1 Menfaat Sahiplerine İlişkin Ortaklık Politikası

3.1.1 Menfaat sahipleri, ortaklığın hedeflerine ulaşmasında veya faaliyetlerinde ilgisi olan çalışanlar, alacaklılar, müşteriler, tedarikçiler, sendikalar, çeşitli sivil toplum kuruluşları gibi kişi, kurum veya çıkar gruplarıdır. Ortaklık, işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına alır. Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle ile korunmadığı durumlarda, menfaat sahiplerinin çıkarları iyi niyet kuralları çerçevesinde ve ortaklık imkânları ölçüsünde korunur.

3.1.2 Menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlali halinde etkili ve süratli bir tazmin imkânı sağlanır. Ortaklık, mevzuat ile menfaat sahiplerine sağlanmış olan tazminat gibi mekanizmaların kullanılabilmesi için gerekli kolaylığı gösterir. Ayrıca ortaklık çalışanlarına yönelik tazminat politikasını oluşturur ve bunu internet sitesi aracılığıyla kamuya açıklar.

3.1.3 Menfaat sahipleri, haklarının korunması ile ilgili ortaklık politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirilir.

3.1.4 Ortaklık, menfaat sahiplerinin ortaklığın mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim Komitesi'ne veya Denetimden Sorumlu Komite'ye iletebilmesi için gerekli mekanizmaları oluşturur.

3.1.5 Menfaat sahipleri arasında çıkar çatışmaları ortaya çıktığında veya bir menfaat sahibinin birden fazla çıkar grubuna dahil olması durumunda, sahip olunan hakların korunması açısından mümkün olduğunca dengeli bir politika izlenir, her bir hakkın birbirinden bağımsız olarak korunması hedeflenir.

3.2 Menfaat Sahiplerinin Ortaklık Yönetimine Katılımının Desteklenmesi

3.2.1 Başta ortaklık çalışanları olmak üzere menfaat sahiplerinin ortaklık yönetimine katılımını destekleyici modeller ortaklık faaliyetlerini aksatmayacak şekilde geliştirilir. Ortaklık tarafından benimsenen söz konusu modeller ortaklığın iç düzenlemelerinde veya esas sözleşmesinde yer alır.

3.2.2 Menfaat sahipleri bakımından sonuç doğuran önemli kararlarda menfaat sahiplerinin görüşleri alınır.

3.3 Ortaklığın İnsan Kaynakları Politikası

3.3.1 İşe alım politikaları oluşturulurken ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenir. Yönetici görev değişikliklerinin ortaklık yönetiminde aksaklığa sebep olabileceği öngörülen durumlarda yeni görevlendirilecek yöneticilerin belirlenmesi hususunda halefiyet planlaması hazırlanır.

3.3.2 Personel alımına ilişkin ölçütler yazılı olarak belirlenir ve bu ölçütlere uyulur.

3.3.3 Çalışanlara sağlanan tüm haklarda adil davranılır, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini arttırmalarına yönelik eğitim programları gerçekleştirilir ve eğitim politikaları oluşturulur.

3.3.4 Çalışanlara yönelik ortaklığın finansal durumu, ücret, kariyer, eğitim, sağlık gibi konularda bilgilendirme toplantıları yapılarak görüş alışverişinde bulunulur.

3.3.5 Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler çalışanlara veya temsilcilerine bildirilir, bu nitelikteki kararlarda ilgili sendikalardan görüş alınır.

3.3.6 Ortaklık çalışanlarının görev tanımları ve dağılımı ile performans ve ödüllendirme kriterleri çalışanlara duyurulur.

3.2 Menfaat Sahiplerinin Ortaklık Yönetimine Katılımının Desteklenmesi

3.2.1 Başta ortaklık çalışanları olmak üzere menfaat sahiplerinin ortaklık yönetimine katılımını destekleyici modeller ortaklık faaliyetlerini aksatmayacak şekilde geliştirilir. Ortaklık tarafından benimsenen söz konusu modeller ortaklığın iç düzenlemelerinde veya esas sözleşmesinde yer alır.

3.2.2 Menfaat sahipleri bakımından sonuç doğuran önemli kararlarda menfaat sahiplerinin görüşleri alınır.

3.3 Ortaklığın İnsan Kaynakları Politikası

3.3.1 İşe alım politikaları oluşturulurken ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesi benimsenir. Yönetici görev değişikliklerinin ortaklık yönetiminde aksaklığa sebep olabileceği öngörülen durumlarda yeni görevlendirilecek yöneticilerin belirlenmesi hususunda halefiyet planlaması hazırlanır.

3.3.2 Personel alımına ilişkin ölçütler yazılı olarak belirlenir ve bu ölçütlere uyulur.

3.3.3 Çalışanlara sağlanan tüm haklarda adil davranılır, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini arttırmalarına yönelik eğitim programları gerçekleştirilir ve eğitim politikaları oluşturulur.

3.3.4 Çalışanlara yönelik ortaklığın finansal durumu, ücret, kariyer, eğitim, sağlık gibi konularda bilgilendirme toplantıları yapılarak görüş alışverişinde bulunulur.

3.3.5 Çalışanlar ile ilgili olarak alınan kararlar veya çalışanları ilgilendiren gelişmeler çalışanlara veya temsilcilerine bildirilir, bu nitelikteki kararlarda ilgili sendikalardan görüş alınır.

3.3.6 Ortaklık çalışanlarının görev tanımları ve dağılımı ile performans ve ödüllendirme kriterleri çalışanlara duyurulur.

Çalışanlara verilen ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde verimliliğe dikkat edilir. Ortaklık, çalışanlarına yönelik olarak hisse senedi edindirme planları oluşturabilir	Çalışanlara verilen ücret ve diğer menfaatlerin belirlenmesinde verimliliğe dikkat edilir. Ortaklık, çalışanlarına yönelik olarak hisse senedi edindirme planları oluşturabilir
GEREKÇE 3. nolu ilke ve alt bentlerde değişiklik önerilmemektedir.	
4 YÖNETİM KURULU 4.1 Yönetim Kurulunun İşlevi 4.1.1 Yönetim kurulu, alacağı stratejik kararlarla, ortaklığın risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla ortaklığın öncelikle uzun vadeli çıkarlarını gözeterek, ortaklığı idare ve temsil eder. 4.1.2 Yönetim kurulu ortaklığın stratejik hedeflerini tanımlar, ortaklığın ihtiyaç duyacağı insan ve finansal kaynaklarını belirler, yönetimin performansını denetler. 4.1.3 Yönetim kurulu, ortaklık faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetir.	4 YÖNETİM KURULU 4.1 Yönetim Kurulunun İşlevi 4.1.1 Yönetim kurulu, alacağı stratejik kararlarla, ortaklığın risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla ortaklığın öncelikle uzun vadeli çıkarlarını gözeterek, ortaklığı idare ve temsil eder. 4.1.2 Yönetim kurulu ortaklığın stratejik hedeflerini tanımlar ve, ortaklığın kin ihtiyaç duyacağı insan ve finansal kaynaklarını belirler, yönetimin performansını denetler. 4.1.3 Yönetim kurulu, ortaklık faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetir.
GEREKÇE 4.1. nolu ilke ve alt bentlerde değişiklik önerilmemektedir.	
4.2 Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları 4.2.1 Yönetim kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütür. 4.2.2 Yönetim kurulu üyeleri arasında görev dağılımı varsa yönetim kurulu üyelerinin görev ve yetkileri faaliyet raporunda açıklanır. 4.2.3 Yönetim kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere ortaklığın menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini, ilgili yönetim kurulu komitelerinin görüşünü de dikkate alarak	4.2 Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları 4.2.1 Yönetim kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütür. 4.2.2 Yönetim kurulu üyeleri arasında görev dağılımı varsa yönetim kurulu üyelerinin görev ve yetkileri faaliyet raporunda açıklanır. 4.2.3 Yönetim kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere ortaklığın menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini, ilgili yönetim kurulu komitelerinin görüşünü de

<p>oluşturur.</p> <p>4.2.4 Yönetim kurulu, yılda en az bir kez risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkinliğini gözden geçirir. İç kontroller ve iç denetimin varlığı, işleyişi ve etkinliği hakkında faaliyet raporunda bilgi verilir.</p> <p>4.2.5 Yönetim kurulu başkanı ile icra başkanı/genel müdürün yetkilerinin net bir biçimde ayrıştırılması ve bu ayrımın yazılı olarak esas sözleşmede ifade edilmesi esastır. Ortaklıkta hiç kimse tek başına sınırsız karar verme yetkisi ile donatılmamalıdır.</p> <p>4.2.6 Yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı/genel müdürün aynı kişi olmasına karar verilmesi durumunda, söz konusu husus, KAP'ta açıklanır.</p> <p>4.2.7 Yönetim kurulu ortaklık ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynar ve bu amaca yönelik olarak Kurumsal Yönetim Komitesi ve Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi ile yakın işbirliği içerisinde olur.</p>	<p>dikkate alarak oluşturur.</p> <p>4.2.4 Yönetim kurulu, yılda en az bir kez risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkinliğini gözden geçirir. İç kontroller ve iç denetimin varlığı, işleyişi ve etkinliği hakkında faaliyet raporunda bilgi verilir.</p> <p>4.2.5 Yönetim kurulu başkanı ile icra başkanı/genel müdürün yetkilerinin net bir biçimde ayrıştırılması ve bu ayrımın yazılı olarak esas sözleşmede ifade edilmesi esastır. Ortaklıkta ae hiç kimse tek başına sınırsız karar verme yetkisi ile donatılmamalıdır.</p> <p>4.2.6 Yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı/genel müdürün aynı kişi olmasına karar verilmesi durumunda, söz konusu husus, KAP'ta açıklanır.</p> <p>4.2.7 Yönetim kurulu ortaklık ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynar ve bu amaca yönelik olarak Kurumsal Yönetim Komitesi ve Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi ile yakın işbirliği içerisinde olur.</p>
GEREKÇE 1- Yönetim Kurulu bölümünün ikinci alt bölümüne; Türk Ticaret Kanunu 361. maddesinde ifade edilen "Yönetici Sorumluluk Sigortasının" yaptırılması, yeni bir standart olarak eklenmesini öneriyoruz. Çünkü bu sigorta, TTK'da zorunlu tutulmamış ancak yapılması durumunda kurumsal yönetim değerlendirmesinde dikkate alınacağı hükme bağlanmıştır.	
<p>4.3 Yönetim Kurulunun Yapısı</p> <p>4.3.1 Yönetim kurulu üye sayısı, her durumda 5 üyeden az olmamak koşulu ile, yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde belirlenir.</p> <p>4.3.2 Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan</p>	<p>4.3 Yönetim Kurulunun Yapısı</p> <p>4.3.1 Yönetim kurulu üye sayısı, her durumda 5 üyeden az olmamak koşulu ile, yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel kararlar almalarına ve komitelerin oluşumuna ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine imkan sağlayacak şekilde belirlenir.</p> <p>4.3.2 Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan</p>

üyeler bulunur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyesi, yönetim kurulu üyeliği haricinde ortaklıkta başkaca herhangi bir idari görevi bulunmayan ve ortaklığın günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine müdahil olmayan kişidir. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelere oluşur. Yönetim kurulunun tamamen icrada görevli olmayan üyelere oluşması mümkündür. Murahhas üyelerin ortaklığın faaliyetlerine ilişkin karar mekanizmasında etkin rol oynamaları nedeniyle icracı üye olarak kabul edilmeleri gerekli iken yönetim kurulu başkanı, ortaklıkta üstlendiği göreve göre icracı veya icracı olmayan olarak sınıflandırılabilir.

4.3.3 İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde, görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilme niteliğine sahip bağımsız üyeler bulunur.

4.3.4 Yönetim kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az olamaz. Bağımsız üye sayısının hesaplanmasında küsuratlar izleyen tam sayı olarak dikkate alınır. Her durumda, bağımsız üye sayısı ikiden az olamaz.

üyeler bulunur. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyesi, yönetim kurulu üyeliği haricinde ortaklıkta başkaca herhangi bir idari görevi bulunmayan ve kendisine bağlı icrai mahiyette faaliyet gösteren bir birim bulunmayan, ve ortaklığın günlük iş akışına ve olağan faaliyetlerine müdahil olmayan kişidir. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelere oluşur. Yönetim kurulunun tamamen icrada görevli olmayan üyelere oluşması mümkündür. Murahhas üyelerin ortaklığın faaliyetlerine ilişkin karar mekanizmasında etkin rol oynamaları nedeniyle icracı üye olarak kabul edilmeleri gerekli iken yönetim kurulu başkanı, ortaklıkta üstlendiği göreve göre icracı veya icracı olmayan olarak sınıflandırılabilir.

4.3.3 İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde, görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilme niteliğine sahip bağımsız üyeler bulunur.

4.3.4 Yönetim kurulu içerisindeki bağımsız üye sayısı toplam üye sayısının üçte birinden az olamaz. Bağımsız üye sayısının hesaplanmasında küsuratlar izleyen tam sayı olarak dikkate alınır. Her durumda, bağımsız üye sayısı ikiden az olamaz.

GEREKÇE

- 1- 4.3.2. nolu maddedeki icrada bulunmayan yönetim kurulu üyesine ilişkin tanımın, bankacılık düzenlemelerini de kapsayacak şekilde daha açık hale getirilmesi önerilmektedir.
- 2- İlkelerin 4.3.2 standardında; önce "kurulda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunur" sonra da "kurul tamamen icracı olmayan üyelere oluşabilir" diye iki ifade yer almaktadır. İki ifade arasında mantıksal bir tutarsızlık olabileceği düşünülmektedir. Diğer taraftan, kurulun tüm üyelerinin icracı olmayan üyelere oluşması ya da kurulda hiçbir icracı üyenin bulunmaması, kurul ile şirket arasındaki organik bağı ortadan kaldırmaktadır. Nasıl ki tüm üyelerin icracı olması kötü bir uygulama ise tüm üyelerin icracı olmaması da kötü bir uygulamadır. Ayrıca Avrupa'da yapılan bazı bilimsel çalışmalarda, "kurulda icracı ve icracı olmayan üyelerin bulunması durumunun" finansal başarıyı

pozitif yönde etkilediği tespit edilmiştir. Bu nedenle standartta bulunan yukarıdaki, "kurul tamamen icracı olmayan üyelerden oluşabilir", ikinci ifadenin kaldırılmasını öneriyoruz.

4.3.5. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süresi üç yıla kadar olup, tekrar aday gösterilerek seçilmeleri mümkündür.

4.3.6. Aşağıdaki kriterlerin tamamını taşıyan yönetim kurulu üyesi "bağımsız üye" olarak nitelendirilir.

a) Ortaklık, ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olduğu ortaklıklar ile ortaklık sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %10 veya daha fazla veya imtiyazlı paya sahip hissedarların yönetim hakimiyetine sahip olduğu tüzel kişiler ile kendisi, eşi ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımları arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam, sermaye veya oy haklarının %10'undan fazlasına sahip olunması veya önemli nitelikte ticari ilişkinin (önemli nitelikte ticari ilişkinin bağımsız üye adayı veya ortaklıktan herhangi birisi için önemli olması yeterlidir) kurulmamış olması,

b) Son beş yıl içerisinde, başta ortaklığın denetimini (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil) , derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan ortaklıklar olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde ortaklığın faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya belli bir bölümünü yürüten ortaklıklarda çalışmamış ve yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olması,

c) Son beş yıl içerisinde, ortaklıkta önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan herhangi birisinde ortak (%10 ve üzeri), doğrudan veya dolaylı önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmaması,

d) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olması sebebiyle

4.3.5. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süresi üç yıla kadar olup, tekrar aday gösterilerek seçilmeleri mümkündür.

4.3.6. Aşağıdaki kriterlerin tamamını taşıyan yönetim kurulu üyesi "bağımsız üye" olarak nitelendirilir.

a) Ortaklık, ortaklık ~~ğın kin doğrudan veya dolaylı olarak yönetim kontrolüne hakimiyetine-~~ sahip olduğu ortaklıklar ile ortaklık ~~ğın doğrudan veya dolaylı olarak kontrolünü elinde bulunduran veya ortaklık üzerinde önemli derecede etki sahibi olan sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %10 veya daha fazla veya imtiyazlı paya sahip hissedarların pay sahiplerinin~~ yönetim hakimiyetine sahip olduğu tüzel kişiler ile kendisi, eşi ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hısımları arasında, son beş yıl içinde, doğrudan veya dolaylı önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam, sermaye veya oy haklarının %10'undan fazlasına sahip olunması veya önemli nitelikte ticari ilişkinin ~~(önemli nitelikte ticari ilişkinin bağımsız üye adayı veya ortaklıktan herhangi birisi için önemli olması yeterlidir)~~ kurulmamış olması,

b) Son beş yıl içerisinde, başta ortaklık ~~ğın kin~~ denetimini (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil) , derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan ortaklık ~~aer~~ olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde ortaklık ~~ğın kin~~ faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya ~~önemli belli~~ bir bölümünü yürüten ortaklıklard ~~ae yönetici olarak~~ çalışmamış ve ~~icracı~~ yönetim kurulu üyesi olarak görev almamış olması,

c) Son beş yıl içerisinde, ortaklık ~~ta e~~ önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan ~~şirketlerin~~ herhangi birisinde ortak (%10 ve üzeri), doğrudan veya dolaylı önemli görev ve

üstleneceği görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olması,
e) Bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla üniversite öğretim üyeleri hariç, kamu kurum ve kuruluşlarında üye olarak seçildikten sonra tam zamanlı çalışmıyor olması,
f) Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayılması,
g) Ortaklık faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, ortaklık pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olması,
h) Ortaklık faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde ortaklık işlerine zaman ayırabiliyor olması,
i) Son 10 yıl içinde yönetim kurulu üyesi sıfatıyla aldığı karara ilişkin olarak Kurulca yapılan inceleme sonucunda Kurul Karar Organınca ilgili kişi hakkında adli ve idari yaptırım uygulanmamış olması.
j) Ortaklığın yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla icracı olarak yönetim kurulu üyeliği yapmamış olması. Aynı kişinin, holding ortaklığı çatısı altındaki ortaklıklarda bağımsız yönetim kurulu üyesi olması, ortaklık sayısı sınırı olmaksızın mümkündür. Ancak bağımsız yönetim kurulu üyesinin son 10 yıl içerisinde grup bünyesinde en fazla 6 yıl bağımsız üyelik yapmış olması gerekmektedir.

sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmaması;
d) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olması sebebiyle üstleneceği görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olması,
e) Bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla üniversite öğretim üyeleri hariç, kamu kurum ve kuruluşlarında üye olarak seçildikten sonra tam zamanlı çalışmıyor olması,
f) Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayılması,
g) Ortaklık faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, ortaklık pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olması,
h) Ortaklık faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde ortaklık işlerine zaman ayırabiliyor olması,
i) Son 10 yıl içinde yönetim kurulu üyesi sıfatıyla aldığı karara ilişkin olarak Kurulca yapılan inceleme sonucunda Kurul Karar Organınca ilgili kişi hakkında adli ve idari yaptırım uygulanmamış olması.
j) Ortaklığın yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla icracı olarak yönetim kurulu üyeliği yapmamış olması. Aynı kişinin, holding ~~ortaklığı~~ çatısı altındaki ortaklıklarda bağımsız yönetim kurulu üyesi olması, ortaklık sayısı sınırı olmaksızın mümkündür. Ancak bağımsız yönetim kurulu üyesi ~~adayı nın~~ son 10 yıl içerisinde grup bünyesinde en fazla 6 yıl bağımsız üyelik yapmış olması gerekmektedir.

GEREKÇE

Biçimlendirilmiş: Aralık S
Satır aralığı: tek

- 1- 4.3.6.(a) bendinde ifadelerin objektif ve anlaşılır olması için TMS/TFRS (10, 28 vb.) hükümlerine atıf yapılarak kontrol üzerinde yoğunlaşılması önerilmektedir. Ayrıca maddenin uygulanmasında bağımsızlığı zedeleyen ve zedelemeyen durumların daha açık olarak belirtilmesi için açıklamaların metnin içine değil, dipnotlarda daha detaylı verilmesi önerilmektedir. Metnin mevcut halindeki ticari ilişkinin niteliği ile ilgili açıklamaya objektif kriter ilave edilerek dipnotlara alınması; yönetim kurulu üye adayı ile yakınlarının birlikte hareketine dayanan varsayım ile getirilen kısıtlamanın taraflarca böyle bir ilişki olmadığının beyanı halinde uygulanmaması; gayrıfaal ortaklıklardaki ilişkilerin bağımsızlığı zedelemeyeceği hususlarının dipnot olarak eklenmesi önerilmektedir.
- 2- 4.3.6. (b) bendi diğer bentlerdeki yasak ve yasak olmayan hususlar dikkate alınarak revize edilmelidir. Getirilen öneriler diğer bentler dikkate alınarak metne işlenmiştir.
- 3- 4.3.6. (e) ve (f) bentlerinin uluslararası uygulamalarda benzeri bulunmadığından çıkarılması önerilmektedir.
- 4- 4.3.6. (j) bendinde uygulamada daha önce halka kapalı ortaklıklarda yönetim kurulu üyeliği yapılması halinde de sorun olarak görüldüğünden, sadece bağımsız üyeliğe atıf yapılması net olmamaktadır. Diğer taraftan grup ortaklıklarında icracı olmayan üyeliğin bağımsızlığı zedelemeyeceği düşüncesi ile bu açıklamanın, sadece icracı üyeler için ilave edilmesi önerilmektedir. Grup bünyesinde gayrıfaal ortaklıklarda alınan görevlerin de bağımsızlığı zedelemeyeceği düşünülmektedir.

DİPNOT ÖNERİLER:

1. Bir tarafın bir işletmenin kontrolünde olup olmadığının tespitinde, TFRS 10, önemli derecede etkisi olup olmadığının tespitinde ise TMS 28 hükümlerinden faydalanılmalıdır.
2. Bu bent kapsamında aday ve bentte tanımlanan yakınları tarafından ayrı ayrı ve yazılı olarak birlikte hareket etmedikleri beyan edilirse, yakınları ve bu kişilerin kontrolündeki ortaklıklarla olan ilişkiler bağımsızlığı zedelemeyebilir.
3. Bu bent kapsamındaki ortaklıkların son 3 hesap döneminde gayrıfaal olmaları halinde bağımsızlık kriterlerine aykırılık sözkonusu olmayacaktır.
4. Bu bent kapsamında önemli nitelikte ticari ilişkinin bağımsız üye adayı veya ortaklıktan herhangi birisi için sözkonusu ticari işten elde edilen ciro ve VÖK tutarının, aynı nitelikteki işlerden elde edilen ciro/ VÖK'e oranının %20 veya üzerinde olması bağımsızlığı zedeleyecektir.

4.3.7. Aday Gösterme Komitesi, yönetim ve pay sahipleri de dahil olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini,

4.3.7. Aday Gösterme Komitesi, yönetim ve pay sahipleri de dahil olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini,

adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşınamaması hususunu dikkate alarak değerlendirir ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlayarak yönetim kurulu onayına sunar.

Bağımsız yönetim kurulu üye adayı, mevzuat, esas sözleşme ve yukarıda yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı bir beyanı aday gösterildiği esnada Aday Gösterme Komitesine verir.

Yönetim kurulu, Aday Gösterme Komitesi'nin raporu çerçevesinde bağımsız üye aday listesini hazırlayarak genel kurul toplantısından en az 60 gün önce ilgili aday gösterme komitesinin raporu ve yönetim kurulu kararı ile birlikte Kurul'a gönderir. Kurul, 4.3.7'de belirtilen bağımsızlık kriterleri çerçevesinde yaptığı inceleme sonucunda varsa liste hakkında olumsuz görüşünü 30 gün içerisinde ortaklık bildirir. Kurul'un olumsuz görüş bildirmiş olduğu kişi genel kurula bağımsız üye adayı olarak sunulamaz.

Ortaklık, kesinleşmiş bağımsız üye aday listesini genel kurul toplantı ilanı ile birlikte KAP'ta açıklar. Bağımsız yönetim kurulu üyesi atamasına ilişkin genel kurul kararı, karşı oylar ve gerekçeleri ile birlikte ortaklığın internet sitesinde açıklanır. Sermayenin yüzde birini temsil eden pay sahiplerinin, seçilmesi konusunda olumsuz oy kullandıkları bağımsız yönetim kurulu üyesi adaylarının bağımsız üye olarak seçilmeleri durumunda, genel kurul toplantı tarihinden itibaren 30 gün içinde yapacakları başvuru üzerine, bağımsız üyelerin bağımsızlık kriterlerini sağlayıp sağlamadığı Kurul tarafından değerlendirilir ve karara bağlanır.

4.3.8. Bağımsızlığı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıktığı takdirde, değişiklik bağımsız üye tarafından kamuya duyurulmak üzere derhal yönetim kuruluna iletilir. Bu

adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşınamaması hususunu dikkate alarak değerlendirir ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlayarak yönetim kurulu onayına sunar.

Bağımsız yönetim kurulu üye adayı, mevzuat, esas sözleşme ve yukarıda yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı bir beyanı aday gösterildiği esnada Aday Gösterme Komitesine verir

Yönetim kurulu, Aday Gösterme Komitesi'nin raporu çerçevesinde bağımsız üye aday listesini hazırlayarak genel kurul toplantısından en az 60 gün önce ilgili aday gösterme komitesinin raporu ve yönetim kurulu kararı ile birlikte Kurul'a gönderir. Kurul, 4.3.6'da 7'de belirtilen bağımsızlık kriterleri çerçevesinde yaptığı inceleme sonucunda varsa liste hakkında olumsuz görüşünü 30 gün içerisinde ortaklık bildirir. Kurul'un olumsuz görüş bildirmiş olduğu kişi genel kurula bağımsız üye adayı olarak sunulamaz.

Ortaklık, kesinleşmiş bağımsız üye aday listesini en geç genel kurul toplantı ilanı ile birlikte KAP'ta açıklar. Bağımsız yönetim kurulu üyesi atamasına ilişkin genel kurul kararı, karşı oylar ve gerekçeleri ile birlikte ortaklığın kin internet sitesinde açıklanır. Sermayenin yüzde birini temsil eden pay sahiplerinin, seçilmesi konusunda olumsuz oy kullandıkları bağımsız yönetim kurulu üyesi adaylarının bağımsız üye olarak seçilmeleri durumunda, genel kurul toplantı tarihinden itibaren 30 gün içinde yapacakları başvuru üzerine, bağımsız üyelerin bağımsızlık kriterlerini sağlayıp sağlamadığı Kurul tarafından değerlendirilir ve karara bağlanır.

4.3.8. Bağımsızlığı ortadan kaldıran bir durum ortaya çıktığı takdirde, değişiklik bağımsız üye tarafından kamuya duyurulmak üzere derhal yönetim kuruluna iletilir. Bu

<p>durumda bağımsızlığını kaybeden yönetim kurulu üyesi ilke olarak istifa eder. Asgari bağımsız yönetim kurulu üye sayısının yeniden sağlanmasını teminen, Aday Gösterme Komitesi yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere boşalan üyeliklere bağımsız üye seçimi için değerlendirme yapar ve değerlendirme sonucunu yazılı olarak yönetim kuruluna bildirir.</p> <p>Yönetim kurulu Aday Gösterme Komitesi'nin raporu çerçevesinde aday listesini Kurul'a gönderir. Kurul liste hakkında varsa olumsuz görüşünü 20 gün içerisinde ortaklıke bildirir. Kurul'un olumsuz görüş bildirmiş olduğu kişi bağımsız üye olarak belirlenemez.</p> <p>Bu çerçevede yönetim kurulu tarafından seçilen üyeler ilk genel kurula kadar görev yapar.</p> <p>Bu maddede yer alan hükümler, bağımsız yönetim kurulu üyesinin istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde de geçerlidir.</p> <p>4.3.9. Yönetim kurulunda en az bir kadın üye bulunur.</p>	<p>durumda bağımsızlığını kaybeden yönetim kurulu üyesi ilke olarak istifa eder. Asgari bağımsız yönetim kurulu üye sayısının yeniden sağlanmasını teminen, Aday Gösterme Komitesi yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere boşalan üyeliklere bağımsız üye seçimi için değerlendirme yapar ve değerlendirme sonucunu yazılı olarak yönetim kuruluna bildirir.</p> <p>Yönetim kurulu Aday Gösterme Komitesi'nin raporu çerçevesinde aday listesini Kurul'a gönderir. Kurul liste hakkında varsa olumsuz görüşünü 20 gün içerisinde ortaklıke bildirir. Kurul'un olumsuz görüş bildirmiş olduğu kişi bağımsız üye olarak belirlenemez.</p> <p>Bu çerçevede yönetim kurulu tarafından seçilen üyeler ilk genel kurula kadar görev yapar.</p> <p>Bu maddede yer alan hükümler, bağımsız yönetim kurulu üyesinin istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde de geçerlidir.</p> <p>4.3.9. Yönetim kurulunda en az bir kadın üye bulunur.</p>
GEREKÇE	
1- 4.3.7'de bağımsız üyelerin kesinleşmesi ile genel kurul ilanı her zaman aynı güne tekabül etmeyebileceğinden farklı zamanlarda açıklamaya imkan verilmelidir. Aksi halde kesinleşen bilginin açıklanmaması gündeme gelebilir.	
4.4 Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli 4.4.1 Yönetim kurulu, görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanır. Yönetim kurulu başkanı, diğer yönetim kurulu üyeleri ve icra başkanı/genel müdür ile görüşerek yönetim kurulu toplantılarının gündemini belirler. Üyeler her toplantıya katılmaya ve görüş bildirmeye özen gösterir. Elektronik ortamda yönetim kurulu toplantısı yapılmasına imkan sağlanır. 4.4.2 Yönetim kurulu başkanı yönetim kurulu toplantısı gündeminde yer alan konular ile ilgili bilgi ve belgeler, eşit	4.4 Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli 4.4.1 Yönetim kurulu, görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanır. Yönetim kurulu başkanı, diğer yönetim kurulu üyeleri ve icra başkanı/genel müdür ile görüşerek yönetim kurulu toplantılarının gündemini belirler. Üyeler her toplantıya katılmaya ve görüş bildirmeye özen gösterir. Elektronik ortamda yönetim kurulu toplantısı yapılmasına imkan sağlanır. 4.4.2 Yönetim kurulu başkanı yönetim kurulu toplantısı gündeminde yer alan konular ile ilgili bilgi ve belgeler, eşit

<p>bilgi akışı sağlanmak suretiyle, toplantıdan yeterli zaman önce yönetim kurulu üyelerinin incelemesine sunulmasından sorumludur.</p> <p>4.4.3 Yönetim kurulu üyesi toplantıdan önce, yönetim kurulu başkanına gündemde değişiklik önerisinde bulunabilir. Toplantıya katılmayan ancak görüşlerini yazılı olarak yönetim kuruluna bildiren üyenin görüşleri diğer üyelerin bilgisine sunulur.</p> <p>4.4.4 Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunur.</p> <p>4.4.5 Yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı ortaklık içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilir.</p> <p>4.4.6 Yönetim kurulu toplantılarında gündemde yer alan konular açıkça ve her yönü ile tartışılır. Yönetim kurulu başkanı, yönetim kurulu toplantılarına icracı olmayan üyelerin etkin katılımını sağlama yönünde en iyi gayreti gösterir. Yönetim kurulu üyesi, toplantılarda muhalif kaldığı konulara ilişkin makul ve ayrıntılı karşı oy gerekçesini karar zaptına geçirir.</p>	<p>bilgi akışı sağlanmak suretiyle, toplantıdan yeterli zaman önce yönetim kurulu üyelerinin incelemesine sunulmasından sorumludur.</p> <p>4.4.3 Yönetim kurulu üyesi toplantıdan önce, yönetim kurulu başkanına gündemde değişiklik önerisinde bulunabilir. Toplantıya katılmayan ancak görüşlerini yazılı olarak yönetim kuruluna bildiren üyenin görüşleri diğer üyelerin bilgisine sunulur.</p> <p>4.4.4 Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunur.</p> <p>4.4.5 Yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı ortaklık içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilir.</p> <p>4.4.6 Yönetim kurulu toplantılarında gündemde yer alan konular açıkça ve her yönü ile tartışılır. Yönetim kurulu başkanı, yönetim kurulu toplantılarına icracı olmayan üyelerin etkin katılımını sağlama yönünde en iyi gayreti gösterir. Yönetim kurulu üyesi, toplantılarda muhalif kaldığı konulara ilişkin makul ve ayrıntılı karşı oy gerekçesini karar zaptına geçirir.</p>
<p>GEREKÇE</p> <p>1- 4.4.1-4.4.6 maddeleri hakkında görüşümüz bulunmamaktadır. Sadece 4.4.3.'te ki cümlelerin, zaten uygulamada malumun ilanı olduğundan ve aksi mümkün olmadığından çıkarılması önerilmektedir.</p>	
<p>4.4.7 Halka açık ortaklıklar ve bu ortaklıkların doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıklarının ile ilişkili tarafları arasındaki;</p> <p>a) Varlık alım benzeri işlemlerde işlem tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya satış gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan ortaklık değerinin %10'undan,</p> <p>b) Varlık satışı benzeri işlemlerde satışa ilişkin yönetim kurulu karar tarihinden önce işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre</p>	<p>4.4.7 Halka açık ortaklıklar ve bu ortaklıkların doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıklarının ile ilişkili tarafları arasındaki;</p> <p>a) Varlık alım benzeri işlemlerde işlem tutarının kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre varlık toplamının veya satış gelirlerinin veya yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan ortaklık değerinin %10'undan;</p> <p>b) Varlık satışı benzeri işlemlerde satışa ilişkin yönetim kurulu karar tarihinden önce işleme konu varlığın defter değerinin kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre</p>

varlık toplamının %10'undan veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %10'undan veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan ortaklık değerinin %10'undan, fazla bir orana ulaşacağıın öngörülmesi durumunda ve üçüncü kişiler lehine olağan ticari faaliyetlerin sürdürülmesi amacıyla teminat (finansal kuruluşlar hariç), rehin (finansal kuruluşlar hariç) ve ipotek (finansal kuruluşlar hariç) verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Konunun görüşüleceği yönetim kurulu toplantılarında, ilişkili taraf niteliğinde olan yönetim kurulu üyeleri oy kullanamaz. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, ilgili işleme ilişkin yönetim kurulu kararı KAP'ta açıklanır ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınarak diğer pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları sağlanır. Bu maddede belirtilen durumlar için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların basit çoğunluğu ile karar alınır. Bu fıkrada belirtilen esaslara uygun olarak alınmayan yönetim kurulu ile genel kurul kararları geçerli sayılmaz.

4.4.8 Yönetim kurulu üyesi ortaklık işleri için yeterli zaman ayırır. Yönetim kurulu üyesinin başka bir ortaklıkte yönetici ya da yönetim kurulu üyesi olması veya başka bir ortaklıkte danışmanlık hizmeti vermesi halinde, söz konusu durumun çıkar çatışmasına yol açmaması ve üyenin ortaklıkteki görevini aksatmaması esastır. Bu kapsamda, üyenin ortaklık

~~varlık toplamının %10'undan veya ilgili varlık unsuruna bağlı olarak elde edilen gelirin, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karının %10'undan veya işlem tutarının yönetim kurulu karar tarihinden önceki ilk işlem günü günlük ağırlıklı ortalama fiyatı baz alınarak hesaplanan ortaklık değerinin %10'undan, fazla bir orana ulaşacağıın öngörülmesi durumunda ve üçüncü kişiler lehine olağan ticari faaliyetlerin sürdürülmesi amacıyla teminat (finansal kuruluşlar hariç), rehin (finansal kuruluşlar hariç) ve ipotek (finansal kuruluşlar hariç) verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranır. Konunun görüşüleceği yönetim kurulu toplantılarında, ilişkili taraf niteliğinde olan yönetim kurulu üyeleri oy kullanamaz. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun söz konusu işlemi onaylamaması halinde, ilgili işleme ilişkin yönetim kurulu kararı KAP'ta açıklanır ve işlem genel kurul onayına sunulur. Söz konusu genel kurul toplantılarında, işlemin tarafları ve bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada karar alınarak diğer pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları sağlanır. Bu maddede belirtilen durumlar için yapılacak genel kurul toplantılarında toplantı nisabı aranmaz. Oy hakkı bulunanların basit çoğunluğu ile karar alınır. Bu fıkrada belirtilen esaslara uygun olarak alınmayan yönetim kurulu ile genel kurul kararları geçerli sayılmaz.~~

4.4.8 Yönetim kurulu üyesi ortaklık işleri için yeterli zaman ayırır. Yönetim kurulu üyesinin başka bir ortaklıkte yönetici ya da yönetim kurulu üyesi olması veya başka bir ortaklıkte danışmanlık hizmeti vermesi halinde, söz konusu durumun çıkar çatışmasına yol açmaması ve üyenin ortaklıkteki görevini aksatmaması esastır. Bu kapsamda, üyenin ortaklık

<p>dışında başka görev veya görevler alması belli kurallara bağlanır veya sınırlandırılır. Yönetim kurulu üyesinin ortaklık dışında aldığı görevler ve gerekçesi, grup içi ve grup dışı ayrımı yapılmak suretiyle seçiminin görüşüldüğü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulur.</p>	<p>dışında başka görev veya görevler alması belli kurallara bağlanır veya sınırlandırılır. Yönetim kurulu üyesinin ortaklık dışında aldığı görevler ve gerekçesi, grup içi ve grup dışı ayrımı yapılmak suretiyle seçiminin görüşüldüğü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulur.</p>
<p>GEREKÇE</p> <p>1- 4.4.7 no'lu İlke 1.3.10 no'lu İlke ile birlikte 13'üncü madde kapsamına alınmıştır. Gerekçe için bkz. Md.13.</p> <p>2- 4.4.7. nolu ilkenin, yakından ilişkili olduğu Tebliğ'in 16 ve 17. maddelerindeki değerlendirme ve raporlama yükümlülükleri ile birlikte değerlendirilmesi, esasen 16 ve 17. Maddelerdeki işlemlerle sınırlı kalması önerilmektedir. Ya da oranların 16 ve 17. maddelere göre bir miktar düşürülerek uygulanması anlamlı olabilir.</p> <p>3- 4.4.7.'deki toplantıya ilişkili taraf katılamaz şeklindeki yasak sınırları TTK 393 ile sınırlı olmalı, aksi halde tüm ilişkili taraf işlemleri için sadece bağımsız üyeler karar almak durumunda kalabilir.</p>	
<p>4.5.Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler</p> <p>4.5.1. Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen Denetimden Sorumlu Komite (bankalar hariç), Riskin Erken Saptanması Komitesi (bankalar hariç), Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi, Ücret Komitesi (bankalar hariç) oluşturulur. Ancak yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir.</p> <p>4.5.2. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.</p> <p>4.5.3. Komitelerin en az iki üyeden oluşması gerekmektedir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada</p>	<p>4.5.Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler</p> <p>4.5.1. Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen Denetimden Sorumlu Komite (bankalar hariç), Riskin Erken Saptanması Komitesi (bankalar hariç), Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi, Ücret Komitesi (bankalar hariç) oluşturulur. Ancak yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir.</p> <p>4.5.2. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.</p> <p>4.5.3. Komitelerin en az iki üyeden oluşması gerekmektedir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada</p>

görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Komitelerin başkanları, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Denetimden sorumlu komitelerin tüm üyelerinin bağımsız yönetim kurulu üyesi niteliğinde olması gerekmektedir. Yönetim kurulu başkanı da, bağımsız yönetim kurulu üyesi olması durumunda komite üyesi olabilir, ancak komitelere başkanlık yapamaz. Komitelere asıl üyelerin yanında yönetim kurulu kararı ile gözlemci olarak dışarıdan üye atanması mümkündür.

4.5.4. İcra başkanı/genel müdür komitelerde görev alamaz.

4.5.5. Bir yönetim kurulu üyesinin birden fazla komitede görev almamasına özen gösterilir.

4.5.6. Komitelerin görevlerini yerine getirmeleri için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komiteler, gerekli gördükleri yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

4.5.7. Komiteler, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördükleri konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır.

Komitelerin ihtiyaç duydukları danışmanlık hizmetlerinin bedeli ortaklık tarafından karşılanır. Ancak bu durumda hizmet alınan kişi/kuruluş hakkında bilgi ile bu kişi /kuruluşun ortaklık ile herhangi bir bağlantısı olup olmadığı hususundaki bilgiye faaliyet raporunda yer verilir.

4.5.8. Komiteler yaptıkları tüm çalışmalarını yazılı hale getirir ve kaydını tutar. Komiteler, çalışmaların etkinliği için gerekli görülen ve çalışma ilkelerinde açıklanan sıklıkta toplanır.

Çalışmaları hakkındaki bilgiyi ve toplantı sonuçlarını içeren raporları yönetim kuruluna sunarlar.

4.5.9. Komite toplantılarına üyeleri dışında hiç kimse davet edilmedikçe katılamaz.

görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Komitelerin başkanları, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir.

Denetimden sorumlu komitelerin tüm üyelerinin bağımsız yönetim kurulu üyesi niteliğinde olması gerekmektedir. Yönetim kurulu başkanı da, bağımsız yönetim kurulu üyesi olması durumunda komite üyesi olabilir, ancak komitelere başkanlık yapamaz. Komite in kararı ile oy hakkı bulunmaksızın lere asıl üyelerin yanında yönetim kurulu kararı ile gözlemci olarak dışarıdan üye atanması mümkündür.

4.5.4. İcra başkanı/genel müdür komitelerde görev alamaz.

4.5.5. Bir yönetim kurulu üyesinin birden fazla komitede görev almamasına özen gösterilir.

4.5.6. Komitelerin görevlerini yerine getirmeleri için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komiteler, gerekli gördükleri yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

4.5.7. Komiteler, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördükleri konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanır.

Komitelerin ihtiyaç duydukları danışmanlık hizmetlerinin bedeli ortaklık tarafından karşılanır. Ancak bu durumda hizmet alınan kişi/kuruluş hakkında bilgi ile bu kişi /kuruluşun ortaklık ile herhangi bir ilişkisi bağlantısı olup olmadığı hususundaki bilgiye faaliyet raporunda yer verilir.

4.5.8. Komiteler yaptıkları tüm çalışmalarını yazılı hale getirir ve kaydını tutar. Komiteler, çalışmaların etkinliği için gerekli görülen ve çalışma ilkelerinde açıklanan sıklıkta toplanır.

Çalışmaları hakkındaki bilgiyi ve toplantı sonuçlarını içeren raporları yönetim kuruluna sunarlar.

4.5.9. Komite toplantılarına, üyeleri dışında, Komite tarafından davet edilmedikçe -hiç kimse davet edilmedikçe

katılamaz.

GEREKÇE

- 1- **4.5.2. ile ilgili olarak; Görev ve çalışma esaslarında ortaklığın stratejik yaklaşımları yer alabileceğinden KAP'ta açıklanmasının doğru olmadığı, aynı zmanada gerekte olmadığı düşünülmektedir. Yönetim Kurulunun bu yönde karar almış olması yeterlidir.**
- 2- **4.5.3 ile ilgili olarak gözlemcinin fonksiyonu ve üye olması zorunluluğu anlaşılammıştır. Komite üyelik süreci Tebliğ'de anlaşılır bir şekilde anlatılmaktadır. Buna istisna getirilmesine gerek olmadığı düşünülmektedir. Konusunda uzman kişiler zaten komiteye üye olabilmektedirler. Komitede zaten dilediği yetkiliyi toplantısına davet edebilmektedir.**
- 3- **4.5.9.'da Komitenin davetinin olması gerektiği vurgulanmak istenmiştir.**

4.5.10. Denetimden sorumlu komite

Denetimden sorumlu komite üyelerinin en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübeye sahip olması gerekmektedir.

Denetimden sorumlu komite; ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları denetimden sorumlu komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.

Ortaklığın hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir ve yönetim kurulunun onayına sunulur.

Bağımsız denetim kuruluşu; ortaklığın muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce ortaklık yönetimine ilettiği Kurulun muhasebe standartları ile muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel

4.5.10. Denetimden sorumlu komite

Denetimden sorumlu komite üyelerinin en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübeye sahip olması gerekmektedir.

Denetimden sorumlu komite; ortaklığın ~~kin~~-muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve ortaklığın ~~kin~~-iç kontrol ~~ve iç denetim~~ sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapar. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları denetimden sorumlu komitenin gözetiminde gerçekleştirilir. Ortaklığın ~~kin~~-hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir ve yönetim kurulunun onayına sunulur.

Bağımsız denetim kuruluşu; ortaklığın ~~kin~~-muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce ortaklık yönetimine ilettiği Kurulun muhasebe standartları ile muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların

sonuçlarını ve uygulama önerisini, ortaklık yönetimiyle arasında gerçekleştirdiği önemli yazışmaları, derhal denetimden sorumlu komiteye yazılı olarak bildirir. Ortaklığın muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak ortaklığa ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, ortaklık çalışanlarının, ortaklığın muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir. Denetimden sorumlu komite, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, ortaklığın izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak ortaklığın sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Denetimden sorumlu komite; en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak yönetim kuruluna sunulur. Denetim komitesi faaliyetleri ve komitenin toplantı sonuçları hakkında yıllık faaliyet raporunda açıklama yapılması gerekmektedir. Denetimden sorumlu komite kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, ortaklık yönetimiyle arasında gerçekleştirdiği önemli yazışmaları, derhal denetimden sorumlu komiteye yazılı olarak bildirir. Ortaklığın muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak ortaklığa ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, ortaklık çalışanlarının, ortaklığın muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler denetimden sorumlu komite tarafından belirlenir. Denetimden sorumlu komite, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, ortaklığın izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak ortaklığın sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Denetimden sorumlu komite; her üç en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve alınan kararlar toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak yönetim kuruluna sunulur. Denetim komitesi faaliyetleri ve komitenin toplantı sonuçları hakkında yıllık faaliyet raporunda açıklama yapılması gerekmektedir. Denetimden sorumlu komite kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

GEREKÇE

- 1- Tereddütleri gidermek adına "iç denetim" ibaresim de denetimden sorumlu komitenin görev alanına girmesi nedeniye metne eklenmiştir.**
- 2- Tutanağın değil, kararların yönetim kuruluna iletilmesi esas olduğundan, madde metninde değişiklik önerilmiştir. Komitelerin yazılı bir karar defteri olması ayrıca önerilmektedir.**
- 3- Denetimden sorumlu komite, finansal tabloların her üç ayda bir açıklanması nedeniyle, her üç ayda bir toplanmak zorunda olduğundan, madde metnindeki ifade revize edilmek istenmiştir.**

4.5.11.Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal yönetim komitesi, ortaklıkte kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur ve pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmalarını gözetir.

Kurumsal yönetim komitesinde ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan bir kişinin görevlendirilmesi zorunludur. Görevlendirilen personelin "Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı"na ve "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı"na sahip olması, ortaklıkte tam zamanlı üst düzey yönetici olarak çalışması ve en üst düzey icracı yöneticiye çalışmaları hakkında raporlama yapması zorunludur. Söz konusu personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ile bu bilgilerde meydana gelen değişiklikler Kurul'a bildirilir.

4.5.11.Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal yönetim komitesi, ortaklıkte ~~ae~~ kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur ve pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmalarını gözetir.

~~Kurumsal yönetim komitesinde ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan bir kişinin görevlendirilmesi zorunludur. Görevlendirilen personelin "Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı"na ve "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı"na sahip olması, ortaklıkte tam zamanlı üst düzey yönetici olarak çalışması ve en üst düzey icracı yöneticiye çalışmaları hakkında raporlama yapması zorunludur. Söz konusu personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ile bu bilgilerde meydana gelen değişiklikler Kurul'a bildirilir.~~

GEREKÇE

- 1- **Tanımlar kısmındaki önerilerimize paralel olarak "Üst düzey" ifadesinin çıkarılması, önerilen tanım stratejik karar alma gücü de olan idari sorumluluğu bulunanlarla sınırlı olduğundan, 4.5.11. nolu ilker için "yönetici" ifadesinin yeterli görülmesi önerilmektedir.**
- 2- **Lisansların gerçekten bu faaliyeti yürüten kişinin sahip olması gereken bilgileri ölçmesi gerekli görülmektedir. Halihazırda örneğin ileri düzey lisansın bu amacın dışında kişinin mesleğinde hiçbir zaman kullanmayacağı hususları içermesi uygulamayı zorlaştırdığı gibi bir amaca da hizmet etmemektedir. Bu nedenle genel piyasa bilgileri dışında sadece ortaklıklara özel modüller olması önerilmektedir.**
- 3- **Sermaye Piyasası Mevzuatı Uyum sorumlusunun fonksiyonları kurumsal yönetime uyum çalışmaları ile sınırlı değildir. Tüm sermaye piyasasına uyum çalışmalarını koordine ettiğinden sadece Kurumsal Yönetim Komitesi'nde yer verilmesi de anlamlı görülmemektedir. Bu maddeden çıkarılarak eskiden**

Biçimlendirilmiş: Aralık S
Satır aralığı: tek

Biçimlendirilmiş: Aralık S
Satır aralığı: tek

Biçimlendirilmiş: Yazı tip
(Varsayılan) Tahoma, 12 n

olduğu gibi ayrıca örneğin 7. Bölüm içinde düzenlenmesi önerilmektedir. Diğer taraftan ortaklıkların iç yapılarına göre mutlaka komitede yer alması değil, ancak çalışmalarını komiteye mutlaka sunması aranabilir. Komite daha üst yapı olduğundan, yönetim kurulu üyelerinden oluşmasına özen gösterilmektedir.

4.5.12.Aday Gösterme Komitesi

Aday gösterme komitesi;

- Yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapmak,
- Yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunmakla sorumludur.

4.5.13.Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi; ortaklığın varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmak la sorumlu olup, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir.

4.5.12.Aday Gösterme Komitesi

Aday gösterme komitesi;

- Yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapmak,
- Yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunmakla sorumludur.

4.5.13.Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi; ortaklığın varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmak la sorumlu olup, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir.

GEREKÇE

Görüşümüz bulunmamaktadır.

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

4.6.1. Yönetim kurulu, ortaklığın belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşmasından sorumludur. Bunun sağlanamadığı durumlarda söz konusu husus gerekçeleri ile birlikte faaliyet raporunda açıklanır. Bu şekilde yönetim kurulu, hem kurul hem üye hem de üst düzey yöneticiler bazında, özeleştirisini ve performans değerlendirmesini yapar ve değerlendirme

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

4.6.1. Yönetim kurulu, ortaklığın ~~kin~~ belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşmasından sorumludur. Bunun sağlanamadığı durumlarda söz konusu husus gerekçeleri ile birlikte faaliyet raporunda açıklanır. Bu şekilde yönetim kurulu, hem kurul hem üye hem de üst düzey yöneticiler bazında, özeleştirisini ve performans değerlendirmesini yapar ve değerlendirme

sonuçlarına faaliyet raporunda yer verilir. Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler bu değerlendirmeler dikkate alınarak ödüllendirilir veya azledilir.

4.6.2. Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmeli ve genel kurul toplantısı gündeminde ayrı bir madde olarak pay sahiplerinin bilgisine sunularak pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınmalıdır. Bu amaçla hazırlanan ücret politikası, ortaklığın internet sitesinde yer alır.

4.6.3. Ücret Komitesi;

- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, ortaklığın uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler,
- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi, kariyer planlaması ve bu kapsamda ücretlendirmede kullanılacak ilke, ölçüt ve uygulamaları belirler ve bunların gözetimini yapar,
- Kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini yönetim kuruluna sunar.

4.6.4. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde kar payı, pay opsiyonları veya ortaklığın performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Şu kadar ki, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olması gerekmektedir.

4.6.5. Ortaklık, herhangi bir yönetim kurulu üyesine veya üst düzey yöneticilerine borç veremez, kredi kullandıramaz, verilmiş olan borçların ve kredilerin süresini uzatamaz, şartlarını iyileştiremez, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandıramaz veya lehine kefalet gibi

sonuçlarına faaliyet raporunda yer verilir. ~~Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler bu değerlendirmeler dikkate alınarak ödüllendirilir veya azledilir.~~

4.6.2. Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmeli ve genel kurul toplantısı gündeminde ayrı bir madde olarak pay sahiplerinin bilgisine sunularak pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınmalıdır. Bu amaçla hazırlanan ücret politikası, ortaklığın internet sitesinde yer alır.

4.6.3. Ücret Komitesi;

- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini, ortaklığın uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak belirler,
- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi, kariyer planlaması ve bu kapsamda ücretlendirmede kullanılacak ilke, ölçüt ve uygulamaları belirler ve bunların gözetimini yapar,
- Kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini yönetim kuruluna sunar.

4.6.4. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde kar payı, pay opsiyonları veya ortaklığın

~~kin~~ performansına dayalı ödeme planları kullanılmaz. Şu kadar ki, bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olması gerekmektedir.

4.6.5. Ortaklık, herhangi bir yönetim kurulu üyesine veya üst düzey yöneticilerine borç veremez, kredi kullandıramaz, verilmiş olan borçların ve kredilerin süresini uzatamaz, şartlarını iyileştiremez, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandıramaz veya lehine kefalet gibi teminatlar veremez. Ancak bireysel kredi veren kuruluşlar

Biçimlendirilmiş: Yazı tipi (Varsayılan) Tahoma, 12 n

teminatlar veremez. Ancak bireysel kredi veren kuruluşlar herkes için uyguladığı şartlarda, söz konusu kişilere kredi verebilir ve bu kişileri diğer hizmetlerinden yararlandırabilir. 4.6.6. Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler¹, yıllık faaliyet raporu vasıtasıyla kamuya açıklanır. Kişi bazında açıklama yapılması esastır. Kişi bazında açıklamanın yapılamadığı durumlarda açıklamada asgari olarak yönetim kurulu ve üst düzey yönetici ayırımına yer verilmelidir.

herkes için uyguladığı şartlarda, söz konusu kişilere kredi verebilir ve bu kişileri diğer hizmetlerinden yararlandırabilir. 4.6.6. Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler, yıllık faaliyet raporu vasıtasıyla kamuya açıklanır. Kişi bazında açıklama yapılması esastır. Kişi bazında açıklamanın yapılamadığı durumlarda açıklamada asgari olarak yönetim kurulu ve üst düzey yönetici ayırımına yer verilmelidir.

GEREKÇE

1- 4.6.1. ile ilgili olarak, hiç şüphesiz ortaklığın bir yıllık performansı, yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesinde önemli bir referanstır. Ancak tek başına yeterli olmayabilir. Şirketin farklı orta ve daha uzun vadeli stratejik yaklaşımları ve risk değerlendirmeleri olabilir. Bu nedenle günlük hayatta uygulanması güç olan zorlayıcı ifadenin metinden çıkarılması önerilmektedir.