



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



***Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.***

21 Ağustos 2017

Geçerlilik Dönemi 21.08.2017-21.08.2018

## SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş hakkında düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu;

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

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

Kobirate Uluslararası Kredi derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu 70 adet dosya altında bulunan; belgeler, bilgiler ile firmanın kamuya açıklamış olduğu veriler ve ilgili firma ofislerinde uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

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

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

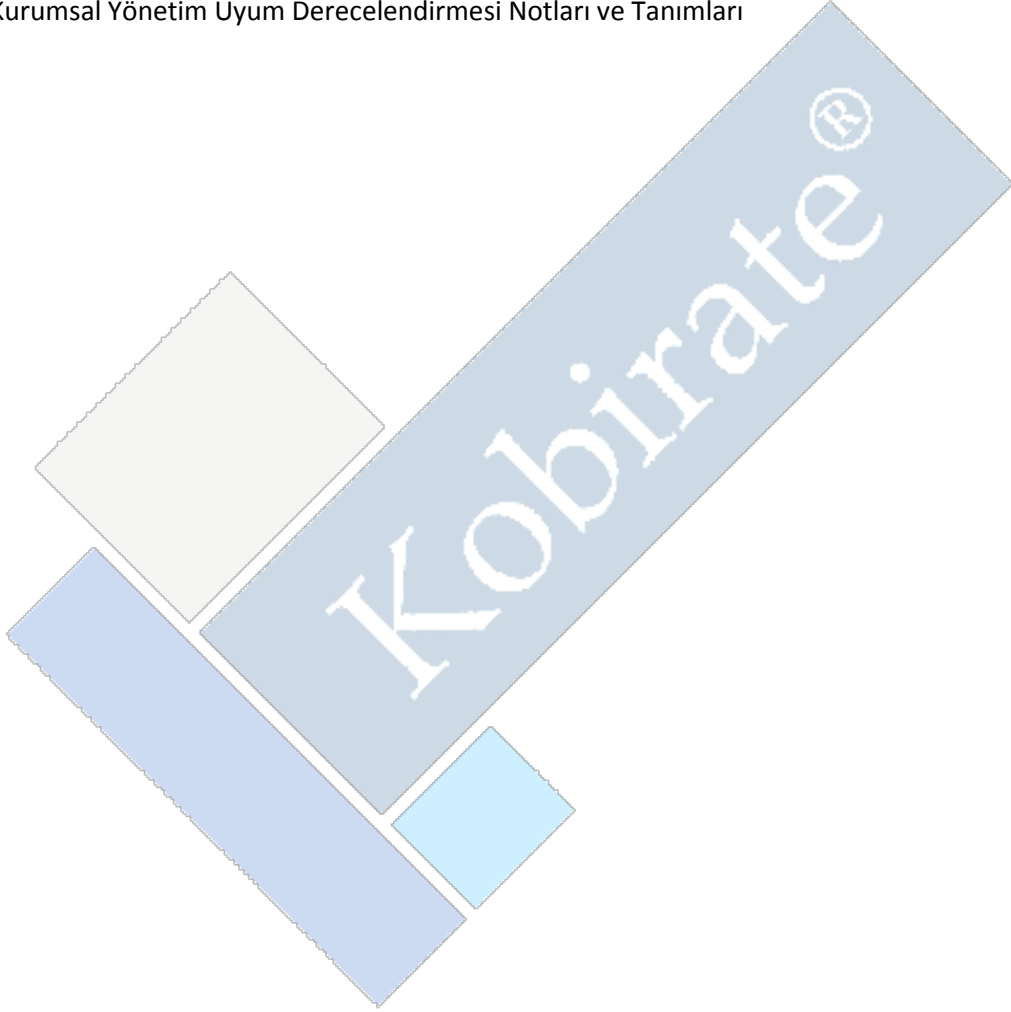
Derecelendirme notu hiçbir şekilde bir borçlanma aracının satın alınması, elde tutulması, elden çıkartılması için bir tavsiye niteliğinde değildir. Bu rapor gerekçe gösterilerek şirkete yapılan yatırımlardan dolayı karşılaşılan her türlü zarardan KOBİRATE A.Ş. sorumlu tutulamaz.

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

## İÇİNDEKİLER

---

1.	Beşinci Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu	3
2.	Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yıldaki Değişiklikler	6
3.	Derecelendirme Metodolojisi	13
4.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	15





## PEGASUS HAVA TAŞIMACILIĞI A.Ş.

### SPK KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM NOTU

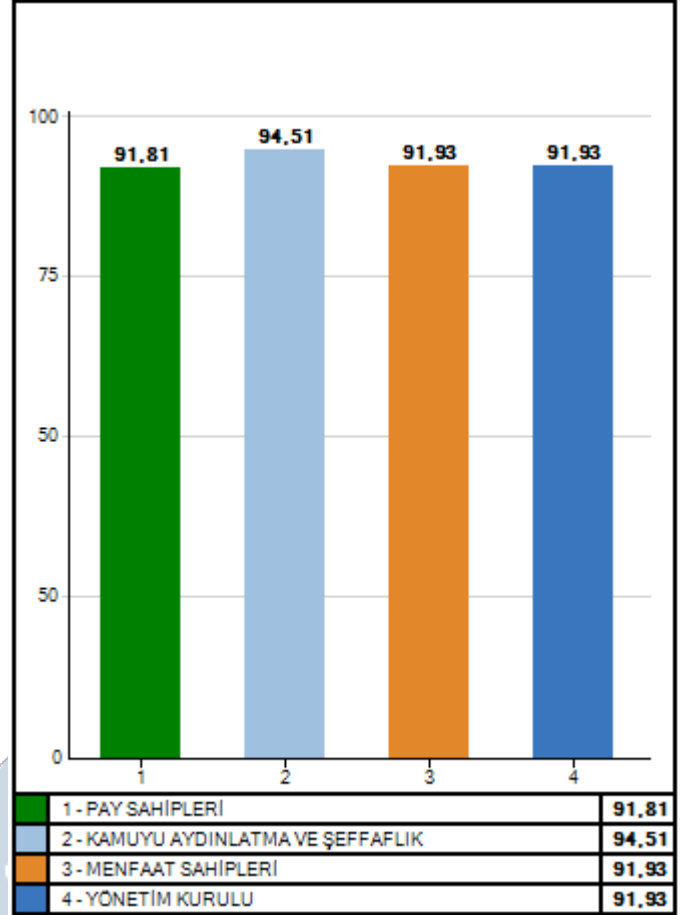
**9.25**

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme  
ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş

İletişim:

Serap Çembertaş (216) 3305620 Pbx  
[serapcembertas@kobirate.com.tr](mailto:serapcembertas@kobirate.com.tr)

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



### 1. BEŞİNCİ DÖNEM REVİZE EDİLEN DERECELENDİRME SONUCU

Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygunluğunun derecelendirmesine ilişkin bu rapor şirket merkezinde belgeler üzerinde yapılan incelemeler, yönetici ve ilgililerle yapılan görüşmeler, kamuya açık bilgiler ile diğer detaylı inceleme ve gözlemlerle dayanarak hazırlanmıştır. Derecelendirme çalışması Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisi baz alınarak yapılmıştır. Metodoloji ve derecelendirme sürecinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.01.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği esas alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 06.01.2017 tarih ve 1/23 sayılı kararına göre Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş BIST 1. Grup Şirketler listesinde yer almaktadır. Şirket, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, "BIST Birinci Grup Şirketler" için hazırladığı metodolojisinde tanımlanan 408 kriterin incelenmesi ile değerlendirilmiştir. Derecelendirme çalışması Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında yapılmış olup Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **9.25** olarak belirlenmiştir.

Bu sonuç şirketin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığını göstermektedir. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş ve kontrol edilebilmektedir. Kamuyu aydınlatma faaliyetleri ve şeffaflık üst düzeydedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları genel olarak kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur ancak yine de bazı iyileştirmelere gereksinim vardır. Sonuç olarak; ulaşılan bu not, Şirketin BIST Kurumsal Yönetim Endeksinde bulunmayı üst düzeyde hak ettiğini ifade etmektedir.

▪ Pay Sahipleri bölümünden Pegasus'un ulaştığı notun **91,81** olduğu görülmektedir.

Şirketin bu nota ulaşmasındaki etkenler;

- Olağanüstü genel kurulda pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin taleplerin değerlendirilmesi ve kamuya duyurulması süreçlerinin ilgili yasa ve mevzuata uygun olarak gerçekleştirilmesi,
- İzleme dönemi içerisinde güncellenmiş olan Bağış ve Yardım Politikası'nın 11.11.2016 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulması,
- İzleme dönemi içerisinde revize edilen Bilgilendirme Politikası, Ücret ve Tazminat Politikası ile oluşturulan Ahlak Davranış Rehberi'nin 31.03.2017 tarihinde yapılan olağan genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulmuş olmasıdır.

Pay sahipleri ile ilişkiler konusundaki faaliyetler Yatırımcı İlişkileri Direktörü Sn. Verda Beste TAŞAR tarafından ve Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Sn. Serhan ULGA'ya bağlı olarak sürdürülmektedir.

Yatırımcı İlişkileri Direktörü Sn. Verda Beste TAŞAR, Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey 3 ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansına sahiptir.

II.17-1 Sayılı SPK Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca adı geçen yöneticinin 25.04.2014 tarihinde Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak görevlendirilmesi sağlanmış ve Özel Durum Açıklaması ile kamuya duyurulmuştur.

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir. Şirket pay sahipleri ve kamuyu bilgilendirmelerini oluşturulan "Bilgilendirme Politikası"na uygun olarak yapmaktadır. Söz konusu politika şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanmaktadır.

Şirket 11.11.2016 tarihinde olağanüstü genel kurul yapmıştır. Toplantıya ilişkin duyuru 20.10.2016 tarih ve 9180 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde (TTSG), Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP), Merkezi Kayıt Kuruluşu e-genel kurul sisteminde (EGKS) ve şirketin kurumsal internet sitesinde usulüne uygun ve toplantı tarihinden 3 (üç) hafta önce yapılmıştır. Olağanüstü genel kurulda; istifa eden bir yönetim kurulu üyesinin yerine atama yapılmış, ayrıca yeni bir üye atanmış, üyelerin ücretleri tespit edilmiş, TTK 395-396. maddeleri kapsamına giren işlemleri yapabilmeleri için izin verilmiştir. Yine aynı oturumda yönetim kurulunun 11.10.2016 tarih ve 556 sayılı kararıyla kabul edilen "Bağış ve Yardım Politikası" değişiklik gerekçesiyle birlikte pay sahiplerinin bilgi ve onayına sunulmuştur.

Olağanüstü genel kurul toplantısı gündem maddelerine ilişkin detaylı bir bilgilendirme dokümanı hazırlanmış, davetle birlikte pay sahiplerinin incelemesine sunulmuştur.

2016 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü olağan genel kurul toplantısı 31.03.2017 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet 07.03.2017 tarih ve 9278 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde (TTSG), Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP), Merkezi Kayıt Kuruluşu e-genel kurul sisteminde (EGKS) ve şirketin kurumsal internet sitesinde usulüne uygun

ve toplantı tarihinden 3 (üç) hafta önce yapılmıştır.

Genel kurul bilgilendirme dokümanında; şirket paylarının dağılımı, payların verdiği oy hakkı ve oy hakkındaki imtiyazlar konusunda detaylı bilgi verilmektedir. Ayrıca kurumsal yönetim ilkelerinde pay sahiplerine ve kamuya duyurulması istenen birçok bilgiye de yer verilmiştir.

Genel kurul toplantısında; Sn. Mehmet Tefvik NANE (CEO), Sn. Serhan ULGA (CFO), Sn. Barbaros KUBATOĞLU (Bütçe ve Mali İşler Direktörü), Sn. Tamer YÜZÜAK (Finans ve Stratejik Planlama Direktörü), Sn. Verda Beste TAŞAR (Yatırımcı İlişkileri Direktörü) ve Sn. Ali UZUN (Hukuk Danışmanı) ve bağımsız denetim şirketi temsilcisi Sn. Cem TOVİL hazır bulunmuşlardır.

Genel kurul öncesi pay sahipleri tarafından gündeme madde konulması talebi yönetim kurulu tarafından değerlendirilmiş, ret gerekçesi kamuya açıklanmıştır.

Şirket ana sözleşmesine göre her bir pay bir oy hakkı vermektedir. Oy hakkında imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirketin yasal kayıtlarına göre 31 Aralık 2016 itibarıyla (136.182.998-) TL net dönem zararı oluşmuştur. Konuya ilişkin diğer açıklamalara raporumuzun 12. sayfasında yer verilmiştir.

▪ Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünden Şirketin ulaştığı not **94,51** dir.

İzleme dönemi içerisinde şirketin pay sahiplerinin ve kamunun bilgilendirilmesi ve şeffaflık konusundaki faaliyetlerini aynı duyarlılık ve etkinlikte sürdürmekte olduğu gözlemlenmiştir.

Şirkette kamunun aydınlatılmasında yapılacak bildirimlerden sorumlu ve imza yetkisini haiz kişiler; Sn. Barbaros KUBATOĞLU (Bütçe ve Mali İşler Direktörü), Sn. Tamer YÜZÜAK (Finans ve Stratejik Planlama Direktörü) ve Sn. Verda Beste TAŞAR'dır (Yatırımcı İlişkileri Direktörü) Adı geçen kişiler kamuyu

aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Şirketin kurumsal internet sitesi ve yıllık faaliyet raporlarının ilkelerde sayılan kriterlere uygun ve kamuyu aydınlatma aracı olarak etkin bir şekilde kullanıldığı görülmüştür.

▪ Menfaat Sahipleri bölümünden Şirketin aldığı not **91,93** olmuştur.

Bu nota ulaşılmadaki etkenler;

- Etik İlkeler'in Ahlaki Davranış Rehberi adı ile güncellenerek 31.03.2017 tarihinde yapılan genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş olması,

- İzleme dönemi içerisinde Ücret ve Tazminat Politikasının güncellenerek 31.03.2017 tarihinde yapılan genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş olması,

- 2016-2017 döneminde BIST Sürdürülebilirlik Endeksi'nde yer almış olmasıdır.

Şirketin, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarına saygılı davranma gayreti içinde olduğu izlenimi edinilmiş, bu amaçla birçok iç düzenleme yapıldığı görülmüştür.

Çalışanlara yönelik olarak tazminat politikası oluşturulmuş ve kurumsal internet sitesi aracılığıyla kamuya açıklanmıştır.

İşe alma, ücret, sağlık, izin hakları, terfiler, atamalar, disiplin, işten çıkarma, ölüm, istifa ve emeklilik prosedürleri belirlenmiş, uygulamada da bu prosedürlere sadık kalındığı izlenimi edinilmiştir. Gerek politikalar ve prosedürler oluşturulurken gerekse uygulamada eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesine uygun davranıldığı düşünülmektedir. Şirket bünyesinde toplu iş sözleşmesine bağlı çalışan bulunmamaktadır.

Kurumsal sosyal sorumluluk ve sürdürülebilirlik politikaları oluşturulmuş ve kamuya açıklanmıştır. Şirket 2016-2017

döneminde Sürdürülebilirlik Endeksi'nde yer almaya hak kazanmış olup bu durum şirket için önemli bir gelişme olarak değerlendirilmiştir.

▪ Yönetim Kurulu bölümünde ise Pegasus'un ulaştığı not **91,93** olmuştur.

Şirketin bu nota ulaşmasındaki etkenler;

- Riskin Erken Saptanması Komitesi tarafından Yönetim Kuruluna her toplantıda yapılan bilgilendirmeye ilaveten iki ayda bir yazılı risk değerlendirme raporu sunulması,
- Kurulunda bulunması gereken asgari sayıdan daha fazla bağımsız yönetim kurulu üyesi görevlendirilmiş olmasıdır.

Yönetim kurulunun şirketin stratejik hedeflerini tanımladığı belirlenmiştir. Yönetim kurulu başkanlığı ve genel müdürlük görevleri farklı kişiler tarafından ifa edilmekte olup her birinin yetkileri tanımlanmıştır. İlkelerde anılan Denetim, Kurumsal Yönetim ve Riskin Erken Saptanması Komitelerinin oluşturulması sağlanmış, çalışma prensipleri belirlenerek yazılı dokümanlar olarak hazırlandığı görülmüştür. 7 (yedi) kişiden oluşan Yönetim Kurulunun 2 (iki) üyesi icracı, 5 (beş) üyesi ise icracı olmayan üyedir. İcracı olmayan üyelere 4 (dört) ü SPK kriterleri çerçevesinde bağımsızlık niteliğini haizdir. Yönetim Kurulu 2016 yılında 4 (dört) kez, 2017 Mayıs ayı sonu itibarıyla 2 (iki) kez toplanmıştır. Aynı dönemde Denetim Komitesi toplam 6 (altı) kez, Kurumsal Yönetim Komitesi 6 (altı) kez, Riskin Erken Saptanması Komitesi ise 9 (dokuz) kez toplanmış ve toplantı sonuçlarını Yönetim Kuruluna iletmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilerin Ücretlendirme Esasları belirlenmiş ve Şirketin kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

18.05.2017 tarihinde toplanan kurumsal yönetim komitesi oluşturulan "Kadın Yönetim Kurulu Üyesi Politikası" çerçevesinde yıllık değerlendirme yapmıştır. Toplantı sonucunda herhangi bir değişiklik yapılmaksızın mevcut politikaya uygun davranılması konusunda yönetim kuruluna tavsiyede bulunulması kararlaştırılmıştır.

Yönetim kurulu üyelerinin performans değerlendirmeleri profesyonel yardım da alınmak suretiyle objektif kriterler uygulanarak değerlendirilmekte ve ölçümleme yöntemi geliştirilmektedir. Ancak bu değerlendirme sonuçları dikkate alınarak yönetim kurulu üyelerinin ödüllendirilmesi veya azledilmesi uygulaması henüz bulunmamaktadır.



## 2. ŞİRKETİN TANITIMI VE SON BİR YILDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

### A. Şirketin Tanıtımı:



<b>Şirket Unvan</b>	: PEGASUS Hava Taşımacılığı A.Ş.
<b>Şirket Adresi</b>	: AEROPARK Yenşehir Mah. Osmanlı Bulvarı No:11/A Kurtköy 34912 Pendik İSTANBUL
<b>Şirket Telefonu</b>	: (0216) 5607000
<b>Şirket Faksı</b>	: (0216) 5607090
<b>Şirket Web Adresi</b>	: <a href="http://www.flypgs.com">www.flypgs.com</a>
<b>Şirketin Kuruluş Tarihi</b>	: 12.01.1990
<b>Şirket Ticaret Sicil No</b>	: 261186 İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu
<b>Şirketin Ödenmiş Sermayesi</b>	: 102.272.000.-TL
<b>Şirketin Faaliyet Alanı</b>	: Hava Taşımacılığı
<b>Faaliyette Bulunduğu Sektör</b>	: Ulaştırma

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

**Verda Beste TAŞAR**

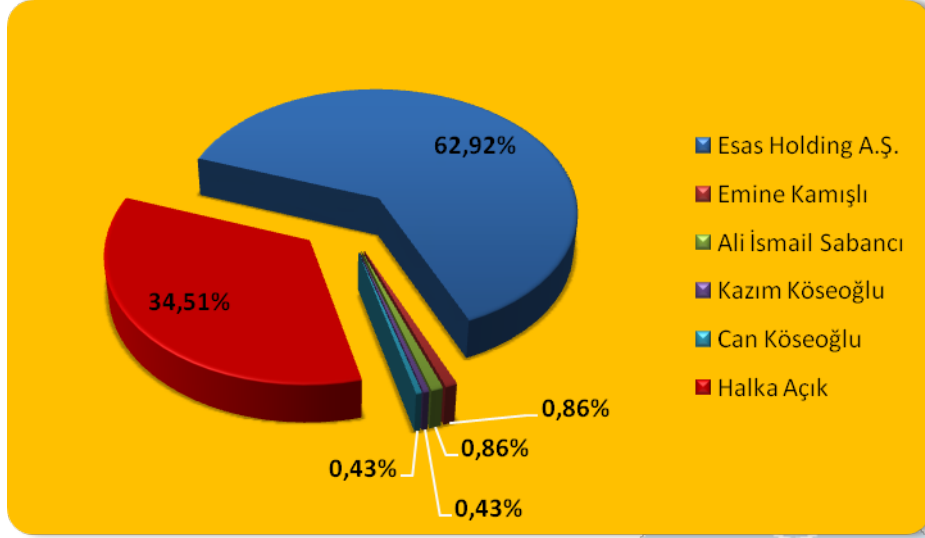
**Yatırımcı İlişkileri Müdürü**

[beste.tasar@flypgs.com](mailto:beste.tasar@flypgs.com)

**0216 560 7580**



## Şirketin Ortaklık Yapısı



Kaynak: [www.pegasusyatirimciiliskileri.com](http://www.pegasusyatirimciiliskileri.com)

Ortak Adı	Pay Miktarı(TL)	Pay Oranı(%)
Esas Holding A.Ş.	64.353.570	62,92
Emine KAMIŞLI	874.810	0,86
Ali İsmail SABANCI	874.810	0,86
Kazım KÖSEOĞLU	437.405	0,43
Can KÖSEOĞLU	437.405	0,43
Halka Açık	35.294.000	34,51
<b>Toplam</b>	<b>102.272.000</b>	<b>100,00</b>

Kaynak: [www.pegasusyatirimciiliskileri.com](http://www.pegasusyatirimciiliskileri.com)

### Esas Holding A.Ş.

Ortak Adı	Pay Oranı (%)
Emine KAMIŞLI	20,00
Ali İsmail SABANCI	20,00
Şevket SABANCI	16,44
Zerrin SABANCI	16,44
Kazım KÖSEOĞLU	11,19
Can KÖSEOĞLU	11,19
Fethi Ali KAMIŞLI	01,19
Kerem KAMIŞLI	01,19
Emrecan Şevket SABANCI	01,19
Kaan Ali SABANCI	01,19
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>

Kaynak: [www.pegasusyatirimciiliskileri.com](http://www.pegasusyatirimciiliskileri.com)

### Şirketin Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahipleri

<i>Ortak Adı</i>	<i>Doğrudan ve Dolaylı Pay Oranı (%)</i>
Şevket SABANCI ve AİLESİ	65,49
Halka Açık	34,51
<b>Toplam</b>	<b>100,00</b>

Kaynak: [www.pegasusyatirimciiliskileri.com](http://www.pegasusyatirimciiliskileri.com)

### Şirket Yönetim Kurulu

<i>Ad/ Soyadı</i>	<i>Unvanı</i>	<i>İcracı/ İcracı Değil</i>
Ali İsmail SABANCI	Yönetim Kurulu Başkanı	İcracı
Hüseyin Çağatay ÖZDOĞRU	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İcracı
Mehmet Cem KOZLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Saad H. HAMMAD	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Sertaç HAYBAT	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Hatice Zeynep Bodur OKYAY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Stephen Mark GRİFFİTHS	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil

Kaynak: [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)

### Yönetim Kurulu Komiteleri

#### Kurumsal Yönetim Komitesi

<i>Adı Soyadı</i>	<i>Unvanı</i>	<i>Görevi</i>
Stephen Mark GRİFFİTHS	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Mehmet Cem KOZLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi
Verda Beste TAŞAR	Yatırımcı İlişkileri Müdürü	Komite Üyesi

#### Denetim Komitesi

<i>Adı Soyadı</i>	<i>Unvanı</i>	<i>Görevi</i>
Mehmet Cem KOZLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Saad H. HAMMAD	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

### **Riskin Erken Saptanması Komitesi**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Unvanı</b>	<b>Görevi</b>
Saad H. HAMMAD	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
İnan TANRIÖVER	YKÜ Değil (Esas Holding CFO)	Komite Üyesi
Sertaç HAYBAT	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

### **Emniyet Komitesi**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Unvanı</b>	<b>Görevi</b>
Sertaç HAYBAT	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Mehmet Cem KOZLU	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

### **Şirket Üst Düzey Yönetimi**

<b>Ad/ Soyadı</b>	<b>Unvanı</b>
Mehmet Tefik NANE	Genel Müdür
Boğaç UĞURLUTEĞİN	Direktör-Yer İşletme
Güliz Öztürk	GMY-Ticaret
Kemal Mustafa HELVACIOĞLU	Direktör-Uçuş Akademi
Reha ÖZDEMİR	GMY-Uçuş İşletme
Serhan ULGA	GMY-Finans& CFO
Nasuh N. ÇETİN	GMY-Operasyon
Ergün DEMİRCİ	Direktör-Teknik
Dilara OĞUR	İnsan Kaynakları Direktörü
Murat Cem ALKAN	Direktör-Emniyet Yönetim ve Kalite
Tayfun BORA	Müdür-Güvenlik
Barış FİNDİK	Bilişim Teknolojileri Müdürü

Kaynak: [www.pegasusyatirimciiliskileri.com](http://www.pegasusyatirimciiliskileri.com)

### **Yatırımcı İlişkileri Birimi**

<b>Adı Soyadı</b>	<b>Unvanı</b>	<b>İletişim</b>
Serhan ULGA	Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	0216 560 7320 <a href="mailto:pegasusyatirimciiliskileri@flypgs.com">pegasusyatirimciiliskileri@flypgs.com</a>
Verda Beste TAŞAR	Yatırımcı İlişkileri Müdürü	0216 560 7580 <a href="mailto:beste.tasar@flypgs.com">beste.tasar@flypgs.com</a>

**Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki son iki yılsonuna ait bilanço karşılaştırması  
(bin TL)**

	2015/12	2016/12	Değişim %
Dönen Varlıklar	1.459.826-	1.833.732-	25,61
Duran Varlıklar	2.264.365-	4.158.192-	83,64
Toplam Aktifler	4.098.097-	5.618.018-	37,09
Kısa Vadeli Yükümlülükler	991.846-	1.038.827-	4,74
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.653.520-	3.009.870-	82,03
Özkaynaklar	1.452.732-	1.569.321-	8,03

Kaynak: 31.12.2016 tarihli Bağımsız Denetim Raporu

**Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılsonuna ait gelir tablosu karşılaştırması  
(bin TL)**

	2015/12	2016/12	Değişim %
Hasılat	3.488.271-	3.707.471-	6,28
Brüt Kar	433.287-	196.169-	-54,73
Faaliyet Karı	269.357-	(105.955)	-139,34
FVAÖK	182.379-	(149.670)	-182,07
Net Dönem Karı/Zararı	111.864-	(136.183)	-221,74

Kaynak: 31.12.2016 tarihli Bağımsız Denetim Raporu

**Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar ve Şirketin Dahil Olduğu Endeksler**

- YILDIZ PAZAR
- BIST 50 / BIST TÖM / BIST SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK ENDEKSİ / BIST 100 / BIST İstanbul / BIST ULAŞTIRMA/  
BIST HİZMETLER / BIST YILDIZ / BIST KURUMSAL YÖNETİM / BIST 100-30

**Şirket Hisse Senedinin BIST'deki Son Bir Yıllık (.....) Zaman Dilimi İçerisindeki En Yüksek ve Düşük Kapanış Değerleri**

En Düşük (TL)	En Yüksek (TL)

Kaynak: Pegasus Hava Taşımacılığı A.Ş.

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

### i. Sermaye ve Ana Sözleşme Değişiklikleri:

İzleme dönemi içerisinde şirketin sermaye ve ortaklık yapısı ile ana sözleşmesinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. 102.272.000- TL olan şirket sermayesinin dağılımı ve şirketin gerçek kişi nihai pay sahipleri raporumuzun 7. Sayfasında sunulmuştur.

### ii. Yönetim ve Organizasyon Değişiklikleri

Stephen Mark GRIFFITHS, 11 Kasım 2016 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında alınan karar uyarınca 2016 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısına kadar göreve getirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2017 tarihli yazısı ile Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği onaylanmıştır. İlgili kişi 31.03.2017 tarihinde yapılan olağan genel kurulda bir yıl daha görev yapmak üzere seçilmiştir.

Conor John McCARTHY'nin 14.07.2016 tarihli istifası üzerine Kurumsal Yönetim Komitesi'nin teklifi doğrultusunda Yönetim Kurulunun aynı tarihli kararıyla selefinin kalan görev süresi için H. Zeynep Bodur OKYAY göreve getirilmiştir. Aynı tarihli özel durum açıklaması ile Türk Ticaret Kanunu'nun 363'ncü maddesi hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu üyeliğine getirilen H. Zeynep Bodur OKYAY'ın bağımsız üye olarak görev yapabilmesi için T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulacağı duyurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11 Ekim 2016 tarihinde şirkete iletilen yazısı ile H. Zeynep Bodur OKYAY'ın bağımsız üyelik görevi için herhangi bir olumsuz görüş bildirilmemesine karar verildiği bildirilmiştir.

Şirketin 28.09.2016 tarihli Özel Durum Açıklamasına göre; Şirket tarafından sürdürülen operasyonel etkinlik ve verimlilik çalışmaları kapsamında Şirketin organizasyon yapısında çeşitli değişikliklerin gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

Bu doğrultuda:

- Genel Müdüre doğrudan raporlayan Uçuş İşletme Genel Müdür Yardımcısı, Yer İşletme Genel Müdür Yardımcısı, Teknik Genel Müdür Yardımcısı ve Güvenlik Müdürü pozisyonlarının yürüttüğü faaliyetlerin koordinasyonundan sorumlu olmak üzere Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (COO) pozisyonu oluşturulacaktır. Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (COO) Genel Müdüre doğrudan raporlayacaktır. Kabin Hizmetleri Genel Müdür Yardımcısı tarafından yürütülen faaliyetler ile birlikte ekip planlama ve süreç yönetimi ve standardizasyon fonksiyonları ise Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (COO) pozisyonuna bağlı olarak yeniden yapılandırılacaktır. Bu göreve Şirkette 2013-2014 yıllarında Yurtdışı İştiraklerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan ve hâlihazırda bağlı şirket İHY İzmir Havayolları A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapan Nasuh Nazif ÇETİN atanacaktır.

- Genel Müdüre doğrudan raporlayan Uçuş Akademisi organizasyonu oluşturularak hâlihazırda Genel Müdüre doğrudan raporlayan Uçuş Okulları Projesi Genel Müdür Yardımcısı ve Ekip Eğitim Direktörü pozisyonları Uçuş Akademisi kadrosu bünyesinde yeniden yapılandırılacaktır. Bu görev hâlihazırda Şirketimiz Emniyet Yönetimi ve Kalite Direktörü olarak görev yapmakta olan Kemal Mustafa HELVACIOĞLU tarafından yürütülecektir. Kemal Mustafa HELVACIOĞLU'ndan boşalacak Emniyet Yönetimi ve Kalite Direktörü görevine hâlihazırda Emniyet ve Acil Durum Yönetimi Müdürü olarak faaliyet gösteren Murat Cem ALKAN atanacaktır.

- Genel Müdüre doğrudan raporlayan Destek Hizmetleri Direktörü pozisyonu kaldırılarak Destek Hizmetleri Direktörlüğüne bağlı birimler Finans Genel Müdür Yardımcılığı olarak yeniden adlandırılan Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı ve İnsan Kaynakları Direktörlüğüne bağlı olarak yeniden yapılandırılacaktır.

- Yeniden yapılanma çalışmaları kapsamında Şirkette Uçuş Okulu Projesinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olan Nadir KABAŞ ve Ekip Eğitim Direktörü olarak görev yapmakta olan Doğan İNANÇ idari görevlerinden ayrılacaklardır. Kabin Hizmetlerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olan Nurçin ÖZSOY emekliye ayrılacaktır. Teknikten Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olan Servet ULAŞAN ise bu görevinden ayrılacak olup Şirkete danışman olarak destek vermeye devam edecektir.

- Kabin Hizmetleri fonksiyonu yönetici pozisyonuna hâlihazırda Destek Hizmetleri Direktörü olarak görev yapmakta olan Ersel GEYİK'in, Teknik fonksiyonu yönetici pozisyonuna hâlihazırda AMO Direktörü – Part 145 olarak görev yapmakta olan Ergün DEMİRCİ'nin atanmasına karar verilmiştir.

Kemal Mustafa HELVACIOĞLU, Murat Cem ALKAN, Ersel GEYİK ve Ergün DEMİRCİ'nin atamaları Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü onayına tabidir.

Anılan değişiklikler 14.10.2016 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

### **iii. Kâr Dağıtımı:**

Şirketin yasal kayıtlarına göre 31 Aralık 2016 itibarıyla (136.182.998-) TL net dönem zararı oluşmuştur. Yönetim Kurulu'nun 6 Mart 2017 tarih ve 575 sayılı kararı ile SPK mevzuatına göre düzenlenen kâr dağıtım tablosunda dağıtılabilir kâr oluşmadığından dönem zararının geçmiş yıllar zararları hesabına aktarılmasına katılanların oybirliğiyle karar verilmiştir. Söz konusu karar 31.03.2017 tarihinde yapılan genel kurulda gündemin 4. maddesi olarak görüşülmüş ve onaylanmıştır.

### **iv. Politikalar:**

İzleme dönemi içerisinde, Yönetim Kurulu'nun;

- 11.10.2016 tarih ve 556 sayılı kararıyla "Bağış ve Yardım Politikası",
- 15.12.2016 tarihli ve 561 sayılı kararıyla "Bilgilendirme Politikası", "Ücret ve Tazminat Politikası" revize edilmiş, İş Etiği Kurallarının yerini almak üzere "Ahlaki Davranış Rehberi" kabul edilmesine karar verilmiştir.

Bağış ve Yardım Politikası 11.11.2016 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurulda gündemin 6. maddesi olarak, Bilgilendirme Politikası, Ücret ve Tazminat Politikası ve Ahlaki Davranış Rehberi ise 31.03.2017 tarihinde yapılan olağan genel kurulda gündemin 9. maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

### **v. İştirak ve Bağlı Ortaklıklardaki Değişiklikler:**

08.03.2017 tarihinde Pegasus ile bağlı şirketi İHY İzmir Havayolları AŞ ("İzAir") pay sahiplerinden Air Berlin plc ("Air Berlin") arasında AirBerlin'in elinde bulunan ve İzAir sermayesinin %29,51'ine tekabül eden toplam 1.755.683.263 adet (A), (B) ve (C) Grubu payın 1,2 milyon Avro alım bedeli karşılığında Pegasus tarafından devralınması konusunda anlaşma sağlanmıştır. İşlem için gerekli T.C. Ulaştırma Bakanlığı Sivil Havacılık Genel Müdürlüğü ve Rekabet Kurulu izinleri tamamlanmış olup pay devri 15.06.2017 tarihi itibarıyla gerçekleşmiştir. İşlem neticesinde Pegasus ile Air Berlin arasında İzAir'deki ortaklığa ve detayları şirketin 26 Nisan 2013 tarihli pay izahnamesinde yer alan "Air Berlin Türkiye Projesi"ne yönelik anlaşmalar nihai olarak sona ermiş ve Şirketimizin İzAir'deki pay sahipliği oranı %98,63'e yükselmiştir.

#### **vi. Mevzuat Değişiklikleri ve Diğer:**

▪ 2012 yılı içerisinde Maliye Bakanlığı Vergi Denetim Kurulu müfettişlerince 2009, 2010, 2011 yılları ve Ocak 2012 için Şirketin kanuni defter ve belgeleri üzerinde finansal kiralama işlemleri ile sınırlı olarak KDV yönünden gerçekleştirilen inceleme neticesinde Şirket tarafından finansal kiralamaya taraf yerleşik olmayan uçak kiralama şirketlerine uygulanan KDV oranlarına ilişkin olarak belirtilen dönemler için re'sen 30.872.430-TL tutarında (ilgili işleyecek faizler hariç olmak üzere) KDV tarh edildiği ve ayrıca 46.308.645-TL tutarında vergi ziyai cezası kesildiği, buna mukabil Şirket tarafından söz konusu vergi ve ceza tutarlarının tamamı için Maliye Bakanlığı Merkezi Uzlaşma Komisyonu Başkanlığı'na uzlaşma talebinde bulunulduğu ve taraflar arasında uzlaşmanın vaki olmaması halinde Şirketin tarh edilen KDV ve kesilen vergi ziyai cezasına karşı vergi mahkemeleri nezdinde dava açma hakkını haiz olduğuna ilişkin açıklamalar 13 Nisan 2013 tarihli halka arz izahnamesinde ve devam eden dönemde ilan edilen finansal tablolar kapsamında yatırımcıların bilgisine sunulmuştur.

Şirketin talebi üzerine Merkezi Uzlaşma Komisyonu Başkanlığı nezdinde 13 Kasım 2014 tarihinde gerçekleşen uzlaşma görüşmeleri uzlaşma ile sonuçlanmamıştır.

Şirket'in 28.11.2016 tarihinde yaptığı özel durum açıklamasına göre;

2009, 2010, 2011 yılları ve Ocak 2012 dönemleri için finansal kiralamaya taraf yerleşik olmayan kiralama şirketlerine uyguladığı KDV oranlarına ilişkin olarak Şirketimiz aleyhine düzenlenen toplam 30.872.430 TL tutarında KDV tarhiyatı ve toplam 46.308.645 TL tutarında vergi ziyai cezası ile ilgili temyiz incelemesi devam eden uyuşmazlıklar için 6736 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılmasına İlişkin Kanun hükümlerinden faydalanılması amacıyla başvuruda bulunulmuştur. Bu kapsamda yurt içi ÜFE dâhil yaklaşık 9,3 milyon TL tutarındaki toplam yükümlülüğün 18 ay taksitle ödenmesi suretiyle söz konusu uyuşmazlıkların sonlandırılması öngörülmektedir.



### 3. DERECELENDİRME METODOLOJİSİ

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

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

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

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

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

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

Türkiye bu gelişmeleri yakından takip ederek, 2001 yılında TÜSİAD çatısı altında oluşturulan çalışma grubunun çabalarıyla "Kurumsal yönetim: En iyi uygulama kodu" rehberini

hazırlamıştır. Bu çalışmanın ardından Sermaye Piyasası Kurulu 2003 yılında "Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri" çalışmasını yayımlamış, uluslararası gelişmeleri dikkate alarak 2005, 2010, 2012, 2013 ve 2014 yıllarında güncellemiştir.

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

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

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

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

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

Derecelendirme sürecinde firmaların kurumsal yönetim ilkelerine uygunluğunu ölçebilmek için BIST Birinci Grup Şirketlerde **408** kriter kullanılmaktadır. Belirlenen kriterler Kobirate A.Ş.'ye ait olan yazılım programı ile "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Soru Setlerine" dönüştürülmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunun 12.04.2013 Tarih ve 36231672-410.99(KBRT)-267/3854 sayılı yazıları ile belirlediği Yeni Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum derecelendirmelerinde

kullanılacak ağırlıkları Kobirate A.Ş. tarafından aynen uygulanmakta olup bu oranlar aşağıdaki şekildedir:

**Pay Sahipleri % 25**

**Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık % 25**

**Menfaat Sahipleri % 15**

**Yönetim Kurulu %35**

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

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

Şirketin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Komitesi'nden alacağı genel değerlendirme puanı 0-10 aralığında olmaktadır. Bu puantajda 10 mükemmel,

SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine tam anlamıyla uyumlu anlamına, 0 ise çok zayıf mevcut yapıda, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleriyle hiçbir anlamda uyum bulunmadığı anlamına gelmektedir.

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

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

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