

Bildiğiniz gibi 11.10.2011 tarih ve 28081 sayılı Mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan 654 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun görev ve yetkileri arasına "*sermaye piyasasında kurumsal yönetim ilkelerini tespit ve ilan etmek, yatırım ortamının iyileştirilmesine katkıda bulunmak üzere, borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıklardan halka açıklık oranları, yatırımcı sayısı ve niteliği, dâhil oldukları endeks ve belirli bir zaman dilimindeki işlem yoğunluğunu dikkate alarak belirlemiş olduğu gruplarda yer alanların kurumsal yönetim ilkelerine kısmen veya tamamen uymalarını zorunlu tutmak*" eklenmişti.

SPK bu amaçla Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına ilişkin 11.10.2011 tarihli Seri: IV, No: 54 no'lu tebliği yayınladı. Bu tebliğle birlikte İMKB-30'daki banka hariç şirketlere Kurumsal Yönetim İlkelerinin pay sahipleri ve Yönetim Kurulu bölümlerinde yer alan bazı maddeler bu şirketler için zorunlu hale getirilirken diğer şirketlere de faaliyet büyüklükleri ile yapılanma türlerini dikkate alarak, kurumsal yönetime ilişkin yapı ve süreçlerini, Tebliğ ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerini esas alarak belirleyebilecekleri bildirildi.

Tebliğin Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporları adlı 6. maddesinde ise "*Payları İMKB'de işlem gören halka açık anonim ortaklıkların yıllık faaliyet raporlarında; bu Tebliğ ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin uygulanıp uygulanmadığına; uygulanmıyor ise buna ilişkin gerekçeli açıklamaya, bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarına ve gelecekte şirketin yönetim uygulamalarında İlkelerde yer alan prensipler çerçevesinde bir değişiklik yapma planının olup olmadığına ilişkin açıklamalara yer verilir. Faaliyet raporunda yapılacak açıklamanın şekli ve asgari unsurları Kurul tarafından belirlenir.*" ifadesi yer aldı. Zaten yürürlükteki Finansal Raporlama Tebliği'nde de uyum raporları faaliyet raporunda bulunması zorunlu olan bilgiler arasında yer alıyordu.

Kurumsal yönetim ilkelerinde en önemli değişikliklerin Pay Sahipleri ve Yönetim Kurulu bölümlerinde gerçekleştirildiği görülüyor.

Eski Hali	Revize Hali
3.2.1. Genel kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, şirketin imkanları dahilinde mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme de dahil olmak üzere, her türlü iletişim vasıtası ile asgari 3 hafta önceden yapılır.	3.2.1. Genel kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, şirketin imkanları dahilinde mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme de dahil olmak üzere, her türlü iletişim vasıtası ile <u>genel kurul toplantı tarihinden</u> asgari 3 hafta önceden yapılır.

Yatırımcılarının sağlıklı bir biçimde karar vermelerini kolaylaştırmak amacıyla genel kurul toplantı ilanlarının zamanlamasına ilişkin olarak getirilen bu madde İMKB-30 şirketlerince zorunlu hale getirilmiş oldu.

Eski Hali	Revize Hali
3.2.4. Şirket geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek dönemlerde planladığı yönetim ve faaliyet organizasyonundaki değişiklikleri genel kurul toplantısından önce, gerekçeleri ile birlikte pay sahiplerinin bilgisine sunar. Bu çerçevede aşağıda yer alan bilgi ve belgeler pay sahiplerinin incelemesine sunulmak üzere hazır bulundurulur. a- Şirketin organizasyon yapısı değişikliğine ilişkin açıklaması ve gerekçeleri, b- Varsa danışmanlık hizmeti alınan kuruluşun bu konudaki raporu, yoksa şirket tarafından konuya ilişkin hazırlanan bilgi ve belgeler, c- İştirak ve bağlı ortaklıklarda organizasyon değişikliği olması halinde, organizasyon yapısı değişikliğine taraf olan tüm kuruluşların son üç hesap dönemine ilişkin faaliyet raporları ve yıllık mali tabloları ile proforma mali tablolar,	3.2.4. Şirket'in internet sitesinde yer alması gereken genel kurul toplantı ilanında, Şirketin mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususlar pay sahiplerine duyurulur. a- Açıklamanın yapılacağı tarih itibarıyla 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, b- Şirketin ve Şirketin önemli iştirak ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek dönemlerde planladığı yönetim ve faaliyet organizasyonundaki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri ile organizasyon yapısı değişikliğine taraf olan tüm kuruluşların son üç hesap dönemine ilişkin faaliyet raporları ve yıllık mali tabloları ile proforma mali tablolar, c- Genel kurul toplantı gündeminde yönetim kurulu

	<p>üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa, azil ve değiştirme gerekçeleri, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterilecek kişilerin isimleri ve özgeçmişleri.</p> <p>(c) bendinin uygulanabilmesini teminen, yönetim kurulu üyeliklerine aday gösterilecek kişilerin isimleri ve özgeçmişleri; son 10 yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri; şirket, şirket ile ilişkili taraflar ve şirketin iş yaptığı kurumlar ile ilişkisinin niteliği ve düzeyi; bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve yönetim kurulu üyesi olması durumunda şirketin faaliyetlerini etkileyebilecek diğer benzeri hususlar hakkında bilgi üyeleri aday gösterecek ortaklar tarafından, genel kurul toplantı ilanının yapıldığı tarihten sonraki 1 hafta içerisinde, derhal kamuya açıklanmak üzere şirkete bildirilir.</p>
--	--

Genel kurul toplantılarının içeriğine ilişkin bu madde ile birlikte, Türk Ticaret Sicil Gazetesi ve ulusal gazetede yayımlanan genel kurul ilanı ile şirketin internet sitesinde yayımlayacağı genel kurul ilanının birbirinden farklı olabileceği ve internet sitesinde yayımlanan ilanın çok daha ayrıntılı olacağı anlaşılıyor. B bendinde incelendiğinde sadece bağlı ortaklıkların değil iştirakleri hakkında da geçmiş ve gelecek döneme ilişkin planlanan organizasyon değişiklikleri ile ilgili olarak bilgi talep ediliyor. Hakimiyetine sahip olmadığınız bir şirketin önümüzdeki dönemde planlanan değişiklikleriyle ilgili bilgi sahibi olmanın bazen zor olabileceğini düşünebiliriz. Şirketler uygulamada yönetim kuruluna aday gösterilen kişilerin özgeçmişlerini genel kurul bilgilendirme dokümanında yer veriyorlardı. Bu bilgiler de artık internet sitesinde yayımlanacak olan genel kurul ilanında yer alacak. Genel kurul ilanını izleyen bir hafta içerisinde herhangi bir yönetim kurulu adayı gösteren ortak, gösterdiği aday hakkındaki bilgileri şirkete bildirecek. Şirket de bu bilgiyi kamuya açıklayacak. Burada kamuya açıklamanın özel durum açıklaması aracılığıyla yapılacağını varsayarsak şirketleri özellikle genel kurul zamanında yoğun bir açıklama dönemi yaşayacaklarını düşünebiliriz.

Eski Hali	Revize Hali
3.4.11. Genel kurul toplantılarının, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dahil kamuya açık olarak yapılabileceği hususunda esas sözleşmeye hüküm konulabilir. (T)	3.4.11. Genel kurul toplantılarının, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dahil kamuya açık olarak yapılabileceği hususunda esas sözleşmeye hüküm konulabilir.

Bilindiği gibi ilkelerde Tavsiye niteliğinde de bazı ilkeler bulunuyor. Bu ilkeler tavsiye niteliğinde olduğu için şirketlerden bu ilkelere uyumları ile ilgili olarak uyum raporlarında açıklama yapmaları beklenmiyor. 3.4.11 maddesi artık tavsiye niteliğini kaybetti. Bununla birlikte ilkede "konulabilir" ifadesi ise ilkenin hala tavsiye niteliği taşıdığını düşündürüyor.

Eski Hali	Revize Hali
3.4.14. Pay sahiplerine yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerine uygulanan ücret politikasına ilişkin görüş ve önerilerini sunma fırsatı verilir.	3.4.14. Yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmeli ve pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınmalıdır. Bu amaçla hazırlanan "ücretlendirme politikası", şirketin internet sitesinde yer almalı ve olağan genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmalıdır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin en tartışmalı olan konularının başında ücretlendirme gerekiyor. Birçok ülkede bu konuyla ilgili çok sıkı düzenlemeler varken Türkiye'de bu bilgiye dipnotlarda kısaca yer veriliyordu. İlkenin yeni revize haliyle birlikte şirketlerin birer ücretlendirme politikası hazırlaması ve bu açıklamaya internet sitesinde yer verilmesi gerekiyor. Bu maddeyle ilgili olarak dikkati çeken bir konu da ücret esasları bugüne kadar Yönetim Kurulu tarafından belirlenen yöneticilerin ücretleri hakkında artık pay sahiplerine de görüş hakkı verilmesi.

Eski Hali	Revize Hali
3.6. Şirketin sermaye ve yönetim yapısı ile malvarlığında değişiklik meydana getiren bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesine ilişkin kararların genel kurulda alınması yönünde esas sözleşmeye hüküm konularak pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları sağlanır.	3.6. Şirketin sermaye ve yönetim yapısı ile malvarlığında değişiklik meydana getiren bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması ile üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek gibi teminat verilmesine ilişkin kararların genel kurulda, <u>genel kurulda işlemin tarafları ile bunlarla ilişkili kişilerin oy kullanamayacakları bir oylamada</u> alınması yönünde esas sözleşmeye hüküm konularak pay sahiplerinin genel kurulda bu tür kararlara katılmaları sağlanır. <u>Esas sözleşmeye bu yönde bir hüküm konulana kadar, söz konusu hususlara ilişkin yönetim kurulu kararları, genel kurul onayı olmaksızın uygulanmaz.</u>

Şirketlerin esas sözleşmelerine önemli bazı kararların genel kurulda alınması yönünde bir hüküm konması gerekiyor. Önemlilik eşiği ise özel durumların kamuya açıklanmasında olduğu gibi şirketlerin inisiyatifine bırakılmış. Bununla birlikte hakim ortağın taraf olduğu bir işlemde hakim ortağın katılmadığı bir oylamada da nisap problemlerinin çıkması da muhtemel. Bu yıldan sonra yapılacak olan genel kurulların gündemlerinin oldukça yoğun olacağını şimdiden söyleyebiliriz.

Eski Hali	Revize Hali
Periyodik mali tablo ve ve raporlarda, yeri geldikçe daha açıklayıcı olmak amacıyla, mevzuatın talep ettiği bilgilere ek açıklamalar getirilir. (T)	Periyodik mali tablo ve ve raporlarda, yeri geldikçe daha açıklayıcı olmak amacıyla, mevzuatın talep ettiği bilgilere ek açıklamalar getirilir.

İlkelerin Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünde yukarıdaki tavsiye niteliğindeki kararın tavsiye niteliğinin kaldırılmasından başka bir düzenleme yer almıyor. Menfaat Sahipleri bölümünde ise bir değişiklik gerçekleştirilmemiş.

Eski Hali	Revize Hali
3.3.4. Şirketin yönetim kurulunda toplam yedi yıl süre ile yönetim kurulu üyeliği yapan bir kişi, yönetim kuruluna bağımsız üye olarak atanamaz.	3.3.4. Şirketin yönetim kurulunda toplam yedi <u>son altı</u> yıl süre içerisinde yönetim kurulu üyeliği yapan bir kişi, yönetim kuruluna bağımsız üye olarak atanamaz.

Yönetim Kurulu bölümü ilkeler de en fazla değişikliğin yapıldığı bölüm. 3.3.4 maddesi ile bir şirkette son altı yıl içerisinde yönetim kurulu üyeliği bir kişi bağımsız üye olarak atanamıyor.

3.3.5 Aşağıdaki kriterlere uyan yönetim kurulu üyesi "bağımsız üye" olarak nitelendirir:	
a- Şirket veya şirketin iştiraki, bağlı kuruluşu ve grup içi şirketlerden biri ile kendisi, eşi ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrı hısımları arasında son iki yıl içinde istihdam, sermaye veya ticaret anlamında doğrudan veya dolaylı bir menfaat ilişkisinin kurulmamış olması,	a- Şirket, şirketin ilişkili taraflarından biri veya şirket sermayesinde doğrudan veya dolaylı olarak %5 veya daha fazla paya sahip hissedarların yönetim veya sermaye bakımından ilişkili olduğu tüzel kişiler ile kendisi, eşi ve üçüncü dereceye kadar kan ve sıhrı hısımları arasında son beş yıl içinde istihdam, sermaye veya ticaret anlamında doğrudan veya dolaylı bir menfaat ilişkisinin kurulmamış olması,
b- Yönetim kuruluna belirli bir pay grubunu temsilen seçilmemiş olması,	b- Yönetim kuruluna belirli bir pay grubunu temsilen seçilmemiş olması,
c- Başta şirketin denetimini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun tamamını veya	c- Başta şirketin denetimini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin faaliyet ve organizasyonunun

belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmıyor olması ve son iki yıl içerisinde yönetici olarak görev almamış olması,	tamamını veya belli bir bölümünü yürüten şirketlerde çalışmıyor olması ve son iki beş yıl içerisinde yönetici olarak görev almamış olması,
d- Son iki yıl içerisinde, şirketin bağımsız denetimini yapan kuruluşlarda istihdam edilmemiş veya bağımsız denetim sürecinde yer almamış olması,	d- Son iki beş yıl içerisinde, şirketin bağımsız denetimini yapan kuruluşlarda istihdam edilmemiş veya bağımsız denetim sürecinde yer almamış olması,
e- Şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde çalışmamış ve son iki yıl içerisinde yönetici olarak görev almamış olması,	e- Şirkete önemli ölçüde hizmet ve ürün sağlayan firmaların herhangi birisinde çalışmamış ve son iki beş yıl içerisinde yönetici olarak görev almamış olması,
f- Eşi veya üçüncü dereceye kadar olan kan ve sıhri hısımları arasında hiçbirisinin şirkette yönetici, toplam sermayenin %5'inden fazlasını elinde bulunduran veya her halükarda yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahibi veya herhangi bir yönetici pozisyonunda veya şirketin kontrolünde etkili olmaması,	f- Eşi veya üçüncü dereceye kadar olan kan ve sıhri hısımları arasında hiçbirisinin şirkette yönetici, toplam sermayenin %5'inden fazlasını elinde bulunduran veya her halükarda yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahibi olmaması,
g- Şirketten yönetim kurulu üyeliği ücreti ve huzur hakkı dışında başka herhangi bir gelir elde etmiyor olması; yönetim kurulu görevi dolayısıyla hissedar ise %1 seviyesinin altında hisseye sahip olması, bu payların imtiyazlı olmaması,	g- Şirketten yönetim kurulu üyeliği ücreti ve huzur hakkı dışında başka herhangi bir gelir elde etmiyor olması; yönetim kurulu görevi dolayısıyla hissedar ise sermayede sahip olduğu payın oranının %1'den fazla olmaması ve bu payların imtiyazlı olmaması. Haklı gerekçelerin varlığı halinde, yatırımcı haklarını korumayı teminen, Kurul'un uygun görüşü ile, azami bir yıla kadar geçici bir süreyle sınırlı olmak üzere, yukarıda verilen bağımsızlık kriterlerinden bir veya birkaçını sağlamayanlar bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak genel kurul tarafından seçilebilir.
3.3.6. Bağımsız yönetim kurulu üyesi, mevzuat, esas sözleşme ve yukarıda yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı bir beyanı atama esnasında yönetim kuruluna verir.	3.3.6. Bağımsız yönetim kurulu üyesi, mevzuat, esas sözleşme ve yukarıda yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı bir beyanını <u>aday gösterildiği esnada</u> yönetim kuruluna verir. Yönetim kurulu bağımsız üye adayının bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşımadığını değerlendirir ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlar ve genel kurula sunar. Bağımsız yönetim kurulu üyesi atamasına ilişkin genel kurul kararı ve gerekçeleri, karşı oyları ve yönetim kurulu değerlendirme raporunu da içerecek şekilde Şirketin internet sitesinde açıklanır. Sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından hakkında olumsuz oy kullanılmış bağımsız yönetim kurulu üyesi adaylarının bağımsız üye olarak seçilmeleri durumunda, bunların bağımsızlık kriterlerini sağlayıp sağlamadığı Kurul tarafından değerlendirilir ve karara bağlanır.

Revize edilmiş ilkelere göre SPK'nın bağımsız yönetim üyeliğine verdiği önem açıkça anlaşılıyor. Bankalar hariç bırakıldığında İMKB-30'da yer alan 23 şirket için zorunlu hale getirilen bu maddenin ilkelerin zorunluluğunun diğer şirketlere de yaygınlaştırılması ile en çok tartışılacak ve uygulamada en zorlanılacak ilke olacağı muhakkak. Bu ilkeye göre iki yıl olan c,d ve e bendlerinde yer alan süre eşliğinin 5 yıla çıkartıldığını görüyoruz. Bu düzenleme ile ilk defa haklı gerekçe terimi de ilkelere girmiş oldu. Haklı gerekçelerin varlığı halinde, yatırımcı haklarını korumayı teminen, Kurul'un uygun görüşü ile, azami bir yıla kadar geçici bir süreyle sınırlı olmak üzere, yukarıda verilen bağımsızlık kriterlerinden bir veya birkaçını sağlamayanlar bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak genel kurul tarafından seçilebilir.

Revize ilkelerle birlikte yeni düzenleme yapılan bir alan da bağımsızlık beyanı alanında gerçekleşti. Eskiden bağımsız yönetim kurulu üyesi bağımsız olduğuna ilişkin beyanı atama esnasında verirken artık bu beyan aday

gösterildiği esnada verilecek. Yönetim Kurulu ise buna ilişkin bir değerlendirme raporu hazırlayarak bu raporu genel kurula sunacak. Genel kurulun gerekçeli kararı ise internet sitesinde yayımlanacak.