



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.

21 Kasım 2016

Geçerlilik Dönemi 21.11.2016-21.11.2017

SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, Pınar Su Sanayi ve Ticaret 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.

BİST'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 74 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) 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.Derecelendirme Sonucu ve Derecelendirmenin Özeti	3
2.Derecelendirme Metodolojisi	6
3.Şirketin Tanıtımı	8
4.Derecelendirmenin Bölümleri	
A. Pay Sahipleri	14
a. Pay Sahipliği Hakkının Kolaylaştırılması	14
b. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı	15
c. Genel Kurula Katılım Hakkı	15
d. Oy Hakkı	17
e. Azlık Hakları	17
f. Kâr Payı Hakkı	17
g. Payların Devri	17
B. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	18
a. Kurumsal İnternet Sitesi	19
b. Faaliyet Raporu	19
C. Menfaat Sahipleri	21
a. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikaları	21
b. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi	22
c. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası	22
d. Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler	23
e. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk ve Sürdürülebilirlik	23
D. Yönetim Kurulu	25
a. Yönetim Kurulunun İşlevi	26
b. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları	26
c. Yönetim Kurulunun Yapısı	26
d. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli	27
e. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler	27
f. Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	29
5.Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	30



PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

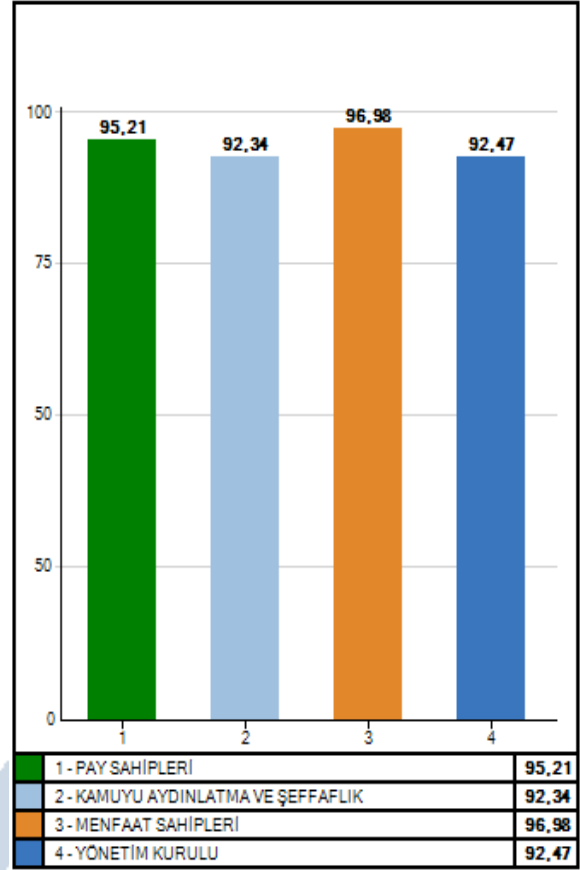
**SPK KURUMSAL YÖNETİM
İLKELERİNE UYUM NOTU**

9.38

Kobirate A.Ş. İletişim :

Serap ÇEMBERTAŞ (216) 3305620 Pbx
serapcembertas@kobirate.com.tr

www.kobirate.com.tr



DERECELENDİRMENİN ÖZETİ

PINAR SU Sanayi ve Ticaret 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 gözlemlere 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 08.01.2016 tarih 2016/1 sayılı Bülten'indeki açıklamasına göre

Pınar Su, BİST 3. Grup Şirketler listesinde yer almaktadır. Şirket, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, "BİST Üçüncü Grup Şirketler" için hazırladığı metodolojisinde tanımlanan 399 kriter ile değerlendirilmiştir. Derecelendirme çalışması; Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında yapılmış olup Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **9,38** olarak belirlenmiştir. Bu sonuç Pınar Su'nun, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine büyük oranda uyum sağladığını göstermektedir. Şirket için oluşabilecek riskler önemli ölçüde tespit edilmiş ve kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma

faaliyetleri ve şeffaflık iyi düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile oldukça uyumludur. Ancak büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde bazı iyileştirmeler yapılması beklenmektedir.

Gerek yönetim kurulunun gerekse şirket üst yönetiminin, kurumsal yönetim ilkelerini içselleştirerek uyum ve iyileştirme gerektiren alanlara çözüm üretme konusundaki istekli ve kararlı yaklaşımları bu nota ulaşmada en büyük etken olarak görülmektedir. Ulaşılan bu not, Şirketin BIST Kurumsal Yönetim Endeksinde bulunmayı hak ettiğini ifade etmektedir.

Özet olarak ana başlıklar halinde derecelendirme çalışmasına bakıldığında;

Pay Sahipleri Bölümünden **95.21** puan alan şirketin SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine oldukça iyi düzeyde uyum sağladığı görülmektedir. Pay sahipleri ile ilişkilerin sağlıklı bir şekilde sürdürüldüğü Yatırımcı İlişkileri Bölümünün bulunması, genel kurulların ve genel kurul davetlerinin usulüne uygun olarak yapılması, kâr dağıtım politikasının oluşturulması ve kamuya açıklanmış olması, oy hakkında imtiyaz bulunmaması olumlu uygulamalar olarak göze çarpmaktadır. II.17-1 Sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Tebliği uyarınca Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisinin Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak atanması sağlanmıştır.

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünden **92.34** puan alan Pınar Su; bilgilendirme politikasını oluşturmuş ve kamuya açıklamıştır. Kurumsal İnternet Sitesi İlkelerde sayılan ve yatırımcıların ihtiyaç duyabileceği şirketle ilgili birçok güncel bilgiye kolaylıkla ulaşılabilir şekilde düzenlenmiştir. Bu bilgilerin Türkçe sayfa ile uyumlu şekilde İngilizce olarak da yayımlanması olumlu bir gelişme olarak görülmüştür.

Faaliyet raporu, içerik olarak yeterli, verilen bilgilerin tablolar halinde ve oldukça anlaşılır

olduğu görülmüştür. Yapılan çalışmalar sonucu Pınar Su'nun kamuyu aydınlatma ve şeffaflık alanında ilkelere önemli ölçüde uyum sağladığı belirlenmiştir.

Menfaat Sahipleri Bölümünde şirketin ulaştığı notun **96.98** olduğu görülmektedir.

Bu bölümde şirket SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağlamıştır. İnsan kaynakları politikası oluşturulmuş, işe alım, görev tanımları, performans değerlendirme, yükselme, ödüllendirme, izin ve sosyal haklar gibi çalışanları ilgilendiren konular yönetmelikler şeklinde düzenlenmiş ve çalışanlara duyurulmuştur. Eğitim politikaları oluşturulmuş, yıllık eğitim programları hazırlanarak çalışanlar konu ile ilgili olarak bilgilendirilmiştir.

İş süreçleri ve standartlar oluşturulduğu ve müşterilerin bu süreçler hakkında bilgilendirilmekte olduğu gözlemlenmiştir.

Dişarıdan mal ve hizmet temini konusunda yöntemler belirlenmiş ve yazılı dokümanlar halinde düzenlenmiştir.

Etik İlke ve Kurallar oluşturulmuş ve çalışanların bu kurallara uygun davranmaları için gerekli bilgilendirmeler yapılmıştır. Kurumsal sosyal sorumluluk ve sürdürülebilirlik çalışmaları hakkında faaliyet raporunda detaylı açıklamalar bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu bölümünde ise şirketin ulaştığı notun **92.47** olduğu ve SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine oldukça iyi düzeyde uyum sağladığı görülmektedir

Yönetim kurulunun şirketin stratejik hedeflerini tanımladığı, şirket yönetiminin performansını denetlediği, şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye ve iç düzenlemelere uygunluğunu gözetmekte olduğu belirlenmiştir.

Yönetim kurulu başkanlığı ve genel müdürlük görevleri farklı kişiler tarafından ifa edilmekte olup şirkette tek başına sınırsız yetkiye sahip kimse bulunmamaktadır.

Yönetim kurulunun düzenli olarak toplanmakta olduğu görülmüştür. Toplantılara ilişkin süreçler gerek ana sözleşmede gerekse iç yönetmeliklerde belirlenmiştir.

İlkelerde anılan Denetim, Kurumsal Yönetim ve Riskin Erken Saptanması Komitelerinin oluşturulması sağlanmış, çalışma prensipleri belirlenerek yazılı dokümanlar olarak hazırlandığı görülmüştür. Komiteler aktif ve etkin olarak faaliyet göstermektedirler.

Diğer yandan, yönetim kurulunun tamamının icracı olmayan üyelerden oluşması, kurulda iki bağımsız üye bulunması, üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarının belirlenerek genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuş olması ilkelere uyum konusunda önemli uygulamalar olarak görülmüştür.

Şirket sermayesinin %25'ini aşmamakla birlikte, Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zararı karşılamak üzere sigorta güvencesi altına alındığı bilgisi mevcuttur.

2. 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 ilkelerine 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, BİST'de işlem gören şirketler, bankalar, yatırım ortaklıkları ve halka açık olmayan şirketler için;

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.

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 BİST Üçüncü Grup Şirketlerde **399** kriter kullanılmaktadır.

Belirlenen kriterler Kobirate AŞ'ye özel 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 Yeni Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum derecelendirmesinde kullanılacak ağırlıklar 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'nun yayımladığı kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen asgari unsurların yerine getirilmiş olması halinde o ilkedan 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 yayımlamış 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.

Bu rapordaki:

✓ simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun/Doğru Uygulama

✗ simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun Olmayan/Yanlış Uygulama

✓/* simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun Hale Getirilmesi İçin Geliştirilmesi Gerekli Uygulama

anlamında kullanılmaktadır.

3. ŞİRKETİN TANITIMI



Şirket Unvan	: Pınar Su Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Şirket Adresi	: Akdeniz Mah. Şehit Fethi Bey Cad. No: 120/101 Konak/ İZMİR
Şirket Telefonu	: (0232) 436 5250
Şirket Faksı	: (0232) 436 5204
Şirket Web Adresi	: www.pinarsu.com.tr
Şirketin Kuruluş Tarihi	: 24/03/1982
Şirket Ticaret Sicil No	: 45704-K-2016
Şirketin Ödenmiş Sermayesi	: 44.762.708,45 TL
Şirketin Faaliyet Alanı	: Doğal kaynak suyu ve doğal maden suyu dolum ve satışı
Faaliyette Bulunduğu Sektör	: İmalat Sanayi

Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi:

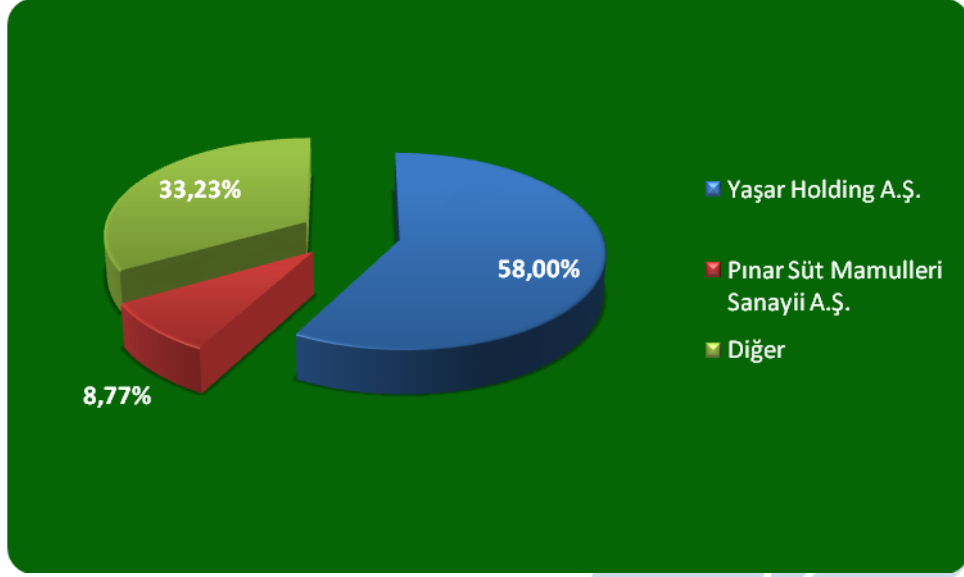
Onur ÖZTÜRK

Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi

yatirimciiliskileri@pinarsu.com.tr

0232 436 52 50

Şirket Ortaklık Yapısı (rapor tarihi itibariyle)



Kaynak : www.kap.org.tr

Ortak Adı	Payı (TL)	%
Yaşar Holding A.Ş.	25.961.413,57	58,00
Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.	3.927.525,25	8,77
Diğer	14.873.769,63	33,23
Toplam (*)	44.762.708,45	100,00

(*) Şirketin çıkarılmış sermayesi 12.789.345,27.-TL'den, 31.973.363,175.-TL. (% 250) nakit sermaye artırım yapılarak, 44.762.708,445.-TL. ye yükseltilmiştir. Sermaye artışı 15.07.2016 tarihinde tescil edilmiştir.

Ana Ortak Yaşar Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Payı (TL)	%
Hedef Ziraat Tic. ve San.A.Ş.(*)	151.524.597,09	67,06
Yaşar Birleşik Paz. Dağ. Tur. Tic A.Ş.	13.326.851,23	5,90
Diğer	61.091.712,68	27,04
Toplam Sermaye	225.943.161,00	100

(*) Hedef Ziraat'ın nihai ana ortağı Yaşar Ailesi'dir
Kaynak: www.yasar.com.tr

Son Durum İtibariyle Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler

Ortak Adı	Payı (TL)	%
Hedef Ziraat Tic. ve San.A.Ş	4.972.333,48	38,88

Kaynak : www.kap.org.tr

Şirketin Önemli İştirakleri ve Sermayelerindeki Payları

Şirket Adı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi	Şirketin Sermayedeki Payı (TL)	Şirketin Sermayedeki Payı %
DESA Enerji Elektrik Ür. AŞ	ENERJİ	33.200.000	2.015.714	6,07
VİKİNG Kâğıt ve Selüloz AŞ	KAĞIT	45.000.000	761.538,57	1,69
YAŞAR Dış Ticaret. AŞ	İHR. - İTH.	35.000.000	616.623,05	1,76

Kaynak : www.kap.org.tr

Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı	İcracı/ İcracı Değil
Emine Feyhan YAŞAR	Yönetim Kurulu Başkanı	İCRACI DEĞİL
İdil YİĞİTBAŞI	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İCRACI DEĞİL
Mustafa Selim YAŞAR	Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL
Yılmaz GÖKOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL
Cengiz EROL	Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL
Ali Yiğit TAVAS	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL
Kemal SEMERCİLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İCRACI DEĞİL

Şirket Üst Yönetimi

Ad/ Soyadı	Unvanı
Hüseyin KARAMEHMETOĞLU	Genel Müdür
Onur ÖZTÜRK	Mali İşler ve Finans Direktörü-Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Yönetim Kurulu Komiteleri

DENETİM KOMİTESİ	
Ali Yiğit TAVAS	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kemal SEMERCİLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ	
Ali Yiğit TAVAS	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Yılmaz GÖKOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Cengiz EROL	Yönetim Kurulu Üyesi
Onur ÖZTÜRK	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi
RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ	
Kemal SEMERCİLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Yılmaz GÖKOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
Cengiz EROL	Yönetim Kurulu Üyesi

Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki son iki yılın 3.çeyrek dönemine ait Bilanço karşılaştırması

	2015/09	2016/09	Değişim %
Dönen Varlıklar	69.771.724	73.530.978	5,39
Duran Varlıklar	88.423.864	143.678.251	62,49
Toplam Aktifler	158.195.588	217.209.229	37,30
Kısa Vadeli Yükümlülükler	66.734.101	79.166.375	18,63
Uzun Vadeli Yükümlülükler	34.625.336	65.941.815	90,44
Öz Kaynaklar	56.836.151	72.101.039	26,85

Kaynak: Pınar Su Sanayi ve Tic. A.Ş. 1Ocak-30 Eylül Ara Hesap Dönemi Özet Finansal Tablolar

Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılın 3.çeyrek dönemine ait Kâr/Zarar Tablosu Karşılaştırması

	2015/09	2016/09	Değişim %
Satış Gelirleri	118.214.874	131.139.677	10,93
Satışların Maliyeti (-)	(59.918.335)	(75.482.750)	-25,97
Faaliyet Kârı veya Zararı	(499.673)	(10.621.937)	-2.025,8
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	(2.380.282)	(18.026.527)	-657,3
Dönem Kârı/Zararı	(2.030.439)	(13.346.568)	-557,3

Kaynak: Pınar Su Sanayi ve Tic. A.Ş. 1Ocak-30 Eylül Ara Hesap Dönemi Özet Finansal Tablolar

Şirket Hisse Senedinin 01.11.2015-01.11.2016 Tarihleri Arasında BİST' deki Kapanışlar İtibariyle En Düşük ve En Yüksek Değerleri

En Düşük (TL)	En Yüksek (TL)
1,38.- (21.07.2016)	1,80.- (12.01.2016)

Kaynak: Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar ve Şirketin Dâhil Olduğu Endeksler

BİST TİM-100 / BİST ANA / BİST GIDA, İÇECEK / BİST SİNAİ / BİST TİM / BİST İzmir / BİST KURUMSAL YÖNETİM

Kaynak: www.kap.gov.tr

Şirketin Kısa Tarihçesi

Şirketin temelleri ülkemizin en saygın gruplarından biri olan Yaşar Topluluğu bünyesinde atılmış, günümüze dek yüksek standartlardaki üretimiyle sektöre öncülük etmektedir. 1984 yılından günümüze kronolojik olarak Şirket tarihçesine aşağıda yer verilmektedir:

1984 Pınar Şaşal markası ile Türkiye'nin ilk ambalajlı suyu tüketici ile tanıştırılmıştır.

1985 PVC ambalaj ilk kez kullanılmıştır. Almanya'ya ilk ihracat gerçekleştirilmiştir.

1989 Türkiye'nin toplam su ihracatının %90'ı Pınar Su tarafından gerçekleştirilmiştir.

1995 Yıllık şişelenmiş su miktarı 100.000 tona ulaşmıştır.

1996 Aydın Nazilli'de ikinci fabrika açılmış ve Pınar Madran müşterilerin beğenisine sunulmuştur.

1997 Pınar Madran, ilk kez pet şişede sunulmuş ve bu girişim Türk Standartları Enstitüsü tarafından Altın Plaket ile ödüllendirilmiştir.

1999 ISO 9002 Kalite Yönetimi Sistemi Sertifikası alınmıştır.

2001 TSE ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Sertifikası alınmıştır.

2002 Damacana Pınar Madran Su piyasaya sürülmüştür.

2003 Sakarya ve Isparta kaynakları satın alınarak Marmara Su kurulmuştur. Bu iki yeni kaynaktan Pınar Yaşam Pınarım ve Pınar Denge markalı ürünler tüketicilerin beğenisine sunulmuştur. • TS ISO 9001:2000 Sertifikası alınmıştır.

2005 TS 13001 HACCP Gıda Güvenlik Sistemi Sertifikası alınmıştır. • Aydın-Bozdoğan'da 64.000 m² arazi içinde, 14.000 m² kapalı alan ile kurulan Pınar Madran Tesisi yapılan ilave yatırımlar ile toplam 17.000 m² kapalı alana ulaşmıştır.

2007 Pınar Madran, NSF International Kalite Sertifikası alan ilk Türk içeceği olmuştur.

2009 TS ISO EN 9001:2008 Kalite Yönetim Sistemi Sertifikası alınmıştır.

2010 444 99 00 Pınar Su Sipariş Hattı devreye alınmış ve tüm Türkiye'ye yaygınlaştırılmıştır. • TS ISO EN 22000 Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası alınmıştır.

2011 Short-neck (kısa boyun) projesi ile şişe gramajları azaltılmıştır. • Cam şişe tasarımı yenilenmiştir. • 1L'lik yeni ambalajlı ürün piyasaya sunulmuştur. • Isparta'da Toros'tan Akçaağaç'a kaynak değişikliği yapılmıştır. • TS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası alınmıştır.

2012 TS ISO 10002 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi Sertifikası alınmıştır. • Mevsim konseptli 0,33L ve 0,75L cam şişe tasarımları tüketicilerle buluşturulmuştur. • Satış noktasına özel yeni 3,25L pet şişe piyasaya sunulmuştur. • Türkiye'de ilk defa internet üzerinden online damacana su sipariş sistemi oluşturulmuştur. • 5L cam damacana pazara sunulmuştur. • Çocuk tüketicileri hedefleyen Şirinler lisanslı 0,5L pratik kapaklı pet şişe üretilmiştir.

2013 Android ve iOS'a uygun Pınar Su sipariş uygulaması lanse edilmiştir. • Brand Spark International tarafından 5L cam damacana ile ev tipi su ve mevsim konseptli cam şişeler ile bireysel su kategorisinde en iyi ürün ödülleri verilmiştir. • Ambalaj Ayyıldızları Yarışması'nda mevsim konseptli cam şişe serisiyle altın ödüle hak kazanmıştır. • Hendek'te ve Isparta'da pet üretim kapasitesinde

%100'e yakın artırım yapılmıştır. • Maden Suyu kategorisine sade, meyve aromalı ve vitaminli meyve aromalı ürünleriyle giriş yapılmıştır.

2014 0,33L ve 0,75L cam şişeler, yeni tasarımlar ile pazara sunulmuştur. • Damacana bayileri aracılığıyla tüketicilere, 19L damacana siparişleri yanında pet ve maden suyu ürünlerinden sipariş edebilme imkânı sunulmuştur. • BRC (British Retail Consortium) Gıda Güvenliği Sertifikası alınmıştır. • Pet şişe üretiminde plastik hammaddesi miktarı azaltılarak, çevresel atık, enerji ve karbon ayak izinin düşürüldüğü doğa dostu şişe ikonu ile ürün etiketlerinde duyurulmaya başlanmıştır. • Türkiye Müşteri Memnuniyeti Endeksi (TMME) 2014 yılı 2. çeyrek sonuçlarına göre Pınar Su, ambalajlı su sektöründe 100 üzerinden 82 puan alarak birinciliği elde etmiştir.

2015 0,33L ve 0,75L cam şişeler, yeni premium tasarımı ile pazara sunulmuştur. • Maden Suyu kategorisinde aromalı ürün segmenti genişletilerek Karpuz- Çilek aromalı Pınar Denge Maden Suyu pazara sunulmuştur. • Pınar Su, Türkiye Basketbol Federasyonu ve A Milli Basketbol Takımlarının resmi su tedarikçisi olmuştur.

Şirketin Faaliyetleri Hakkında Bilgi

Pınar Su, 20 şirketi, 24 fabrika ve tesisi, 2 vakfı ve yaklaşık 7.500 çalışanı bünyesinde bulunduran Yaşar Topluluğu çatısı altında faaliyetlerini sürdürmektedir. Yaşar Topluluğu'nun ana iş kollarını gıda, içecek ve boya oluşturmaktadır.

Pınar Su, Türkiye'de ambalajlı su sektöründe ulusal çapta faaliyet gösteren %100 Türk sermayeli tek firma olma özelliğindedir.

Şirket 32 yıllık tecrübesi ile Aydın-Bozdoğan, Isparta-Eğirdir ve Sakarya-Hendek'teki modern tesislerinde yerleşim yerlerinden uzak, debisi ve kimyasal özellikleri yıl içerisinde yağış ya da kuraklığa bağlı olarak değişim göstermeyen kaynaklardan elde edilen suları kaynakta doğal yapısı bozulmadan, mineral dengesi değişmeden şişelemekte ve kullanıma sunmaktadır.

Ambalajlı su sektöründe 2015 yılını Türkiye'nin dördüncü büyük şirketi olarak kapatan Pınar Su yılı 2014'e göre tonaj bazında %2,3, ciro bazında %9,3 büyüme ile tamamlamıştır. Net satış cirosunu 145 milyon TL düzeyine çıkaran Pınar Suyun 2015 sonu itibarıyla öz kaynakları 53,7 milyon TL, toplam varlıkları 149,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

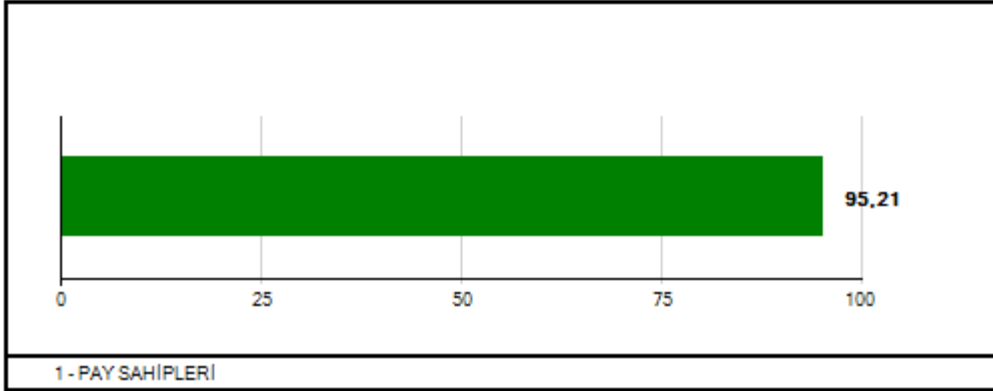
Şirket, 25.03.2015 tarihli özel durum açıklamasında belirttiği üzere, kaynak çeşitliliğini, Pazar payını ve verimliliğini artırma stratejileri çerçevesinde Bursa ili İnegöl ilçesinde sahip olduğu taşınmaz üzerinde yeni bir ambalajlı su dolum tesisi yatırımı yapılmasına karar vermiştir. Uludağ kaynağına ilişkin yatırımın ilk fazının tamamlandığı ve yeni tesiste damacana su üretimine başlandığı şirket tarafından 03.03.2016 tarihli özel durum açıklaması ile kamuoyuna duyurulmuştur. Yatırımın ikinci fazını oluşturan pet hatlarının kurulum çalışmalarının tamamlandığı ve pet ürünlerin üretimine de başlandığı 16.11.2016 tarihinde yapılan özel durum açıklaması ile duyurulmuştur. Bursa-İnegöl tesisinde mevcut durumda damacana su ve pet ürünlerin üretimi gerçekleştirilmektedir.

Toplam satışların %10'luk kısmını ihracat kanalından elde eden Pınar Su, ürünlerini geniş bir coğrafyada 24 ülkedeki tüketicilerine ulaştırmaktadır.

Pınar Su 2016 yılının ilk 6 ayında ortalama 489 kişilik bir personel kadrosuyla faaliyetlerini sürdürmüştür.

4. DERECELENDİRMENİN BÖLÜMLERİ

A. PAY SAHİPLERİ



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Pay Sahipleri ile ilişkileri sürdüren bir Yatırımcı İlişkileri Birimi oluşturulmuştur.
- ✓ Genel kurullar ilgili yasa, mevzuat ve ana sözleşmeye uygun yapılmıştır.
- ✓ Şirketin bağış ve yardım politikası oluşturulmuş, genel kurul onayına sunulmuş ve kamuya açıklanmıştır.
- ✓ Genel kurul toplantısında, dönem içinde yapılan bağış ve yardımların tutarı hakkında ortaklara bilgi verilmiştir.
- ✓ Oy hakkında imtiyaz yoktur.
- ✓ Oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı düzenlemeler bulunmamaktadır.
- ✓ Kâr dağıtım politikası oluşturulmuş, genel kurul onayına sunulmuş ve kamuya açıklanmıştır.
- ✓ Ana sözleşmede kar payı avansı yapılabileceğine ilişkin düzenleme bulunmaktadır.
- ✓ Payların devrinde kısıtlama yoktur.
- ✓/* Genel kurulların kamuya açık olduğu bilgisinin duyurularda açıkça belirtilmesi uygun olacaktır.
- ✓/* Ana sözleşmede genel kurul toplantılarının kamuya açık olacağı hakkında düzenleme yoktur.
- ✓/* Azlık hakları sermayenin yirmide birinden daha düşük bir miktara

sahip olanlara tanınması uygun olacaktır.

Bu bölümde şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği üzere **Pay Sahipliği Haklarının Kolaylaştırılması**, pay sahiplerinin **Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı**, pay sahiplerinin **Genel Kurula Katılım Hakkı**, pay sahiplerinin **Oy Hakkı**, **Azlık Pay Sahiplerinin Hakları**, pay sahiplerinin **Kâr Payı Alma Hakkı** ve pay sahiplerinin istediklerinde istediği kişilere **Paylarını Devredebilme Hakkı** başlıkları çerçevesinde **115** farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **95,21** puan almıştır.

a. Pay Sahipliği Haklarının Kolaylaştırılması

Yatırımcı ilişkileri Bölümü doğrudan şirket genel müdürüne bağlı olarak çalışmaktadır. Mali İşler ve Finans Direktörü Sn; Onur ÖZTÜRK 23.07.2015 tarihinde Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi olarak görevlendirilmiş ve bu gelişme aynı tarihli Özel Durum Açıklaması ile kamuya duyurulmuştur. Sn; Didem ÖZEĞRİLMEZ de birim çalışanı olarak görev yapmaktadır. Kurumsal Yönetim Lisansına sahip olan Sn; Onur ÖZTÜRK aynı tarihte Kurumsal Yönetim Komite Üyesi olarak da atanmış olup II.17-1

Sayıli SPK Kurumsal Yönetim Tebliğı'ne uygunluk sağlandığı belirlenmiştir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü çalışanlarının görevin gerektirdiğı bilgi ve deneyime sahip oldukları, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliğı haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamakta oldukları gözlenmiştir.

Yatırımcı İlişkileri Bölümünün görev tanımı yapılmış, anılan iç düzenlemenin II-17.1 Sayılı SPK Kurumsal Yönetim Tebliğı 11/5 maddesinde sayılan görevleri de kapsadığı görülmüştür.

Yatırımcı İlişkileri Bölümünün periyodik olarak gerek faaliyetleri gerekse hisse performansı konularında Yönetim Kuruluna rapor sunduğı tespit edilmiştir.

Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyebilecek her türlü bilgi güncel olarak şirketin internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur.

Bu alt bölümde şirketin ilkelere oldukça iyi düzeyde uyum sağladığı belirlenmiştir.

b. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

Pay sahipliğı haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bilgiler pay sahiplerinin kullanımına sunulmakta ve bu amaçla şirketin internet sitesi (<http://www.pinarsu.com.tr/>) etkin olarak kullanılmaktadır.

Yönetim Kurulu tarafından görüşölüp kabul edilen "Bilgilendirme Politikası" genel kurulun onayına sunulmuş ve şirketin kurumsal internet sitesinde yayınlanmaktadır. Pay sahiplerinin bilgi alma hakkı anılan politikada ayrıntılı olarak açıklanmaktadır.

Şirketle ilgili her türlü bilgi, zamanında, tam ve doğru biçimde verilmiş olup bu yönde düzenleyici/denetleyici kurumlardan alınmış bir ceza/uyarı bulunmamaktadır. Keza, yine aynı dönemde pay sahiplerinin bilgi alma ve

inceleme istemlerinin cevapsız bırakılması, gerekçesiz olarak reddedilmesi gibi nedenlerle mahkemeye yansımış herhangi bir anlaşmazlık bulunmadığı bilgisi edinilmiştir.

Pay sahiplerinden gelen bilgi isteklerinin en kısa sürede yanıtlandığı ve yine pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullanılmasına yeterli özenin gösterildiğı görülmüştür. Şirketçe 2015 yılında 50'den fazla soruya telefon veya e-posta yoluyla cevap verildiğı, 30 civarında yerli ve yabancı yatırımcı ile birebir görüşme gerçekleştirildiğı öğrenilmiştir.

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir.

Pay sahiplerinin genel kuruldan özel denetçi atanmasını talep etme hakkını zorlaştıran düzenleme ve uygulamalar bulunmamaktadır.

Bu alt bölümde şirketin ilkelere çok iyi düzeyde uyum sağladığı belirlenmiştir.

c. Genel Kurula Katılım Hakkı

Pınar Su, genel kurul toplantı sürecindeki uygulamaları ile bu alt bölüm kapsamındaki ilkelerin birçoğına iyi düzeyde uyum sağlamıştır.

Şirketin 2015 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü olağan genel kurul toplantısı 30.03.2016 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet 08.03.2016 tarih ve 9027 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde (TTSG), yine aynı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ve Merkezi Kayıt Kuruluşu e-genel kurul sisteminde (EGKS) usulüne uygun olarak yapılmıştır. Yapılan davetlerde; toplantı günü ve saati, tereddüt yaratmayacak şekilde toplantı yeri, gündem ve davetin hangi organ tarafından yapıldığı, açıkça belirtilmiştir.

6102 sayılı TTK'nın 437 nci maddesi çerçevesinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulması gereken finansal tablolar, yıllık faaliyet raporu, denetleme

raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, ile ortaklığın ilgili mevzuat ve Kurumsal Yönetim İlkeleri gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların da yine 3 hafta önceden pay sahiplerinin bilgisine sunulduğu anlaşılmıştır.

Genel kurul toplantıları, pay sahiplerinin katılımını arttırmak amacıyla pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak ve pay sahiplerinin mümkün olan en az maliyetle katılımını sağlayacak şekilde gerçekleştirilmektedir.

Şirketin internet sitesinde genel kurul toplantı ilanı ile birlikte genel kurul gündem maddelerini açıklayan bilgilendirme dokümanı da yayımlanmıştır. Bu dokümanda; açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla şirketin ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı ile şirket sermayesinde imtiyazlı pay bulunup bulunmadığı hakkında bilgilerin pay sahipleri ile paylaşıldığı belirlenmiştir. Aynı şekilde; ortaklığın ve bağlı ortaklıklarının yönetim ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek değişiklikler, pay sahiplerinin gündeme madde konulmasına ilişkin talepleri ve gündemde ana sözleşme değişikliği olup olmadığı hakkında bilgilere de yer verildiği görülmüştür.

Genel kurul gündemi hazırlanırken, gündem başlıklarının açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde ifade edildiği, gündemde “diğer” “çeşitli” gibi ibarelerin yer almamasına özen gösterildiği belirlenmiştir.

Genel kurul tutanakları ve hazırlanmış cetvelleri üzerinde yapılan incelemelerde; toplantıda, yönetim kurulu üyelerinden bir kısmı, mali tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ile gündemde özellik arz eden konularda açıklamalarda bulunmak üzere konu ile ilgili kişilerin hazır bulunduğu anlaşılmıştır. Ayrıca şirketin bağımsız denetimini gerçekleştiren firmanın temsilcisi de toplantıda hazır bulunmuştur.

Genel Kurul tutanakları incelendiğinde toplantıda gündem maddelerinin ayrı ayrı oylandığı, oyların sayılıp pay sahiplerine

toplantı bitmeden duyurulduğu anlaşılmaktadır. Toplantı başkanının, gündemde yer alan konuların tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılmasına özen gösterdiği, pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkânı verildiği izlenimi edinilmiştir.

Genel kurul tutanağındaki açıklamalar ve şirkette ilgililerle yapılan görüşmelerde; toplantı başkanının, genel kurul toplantısında pay sahiplerince sorulan ve ticari sır kapsamına girmeyen her sorunun doğrudan genel kurul toplantısında cevaplandırılmış olmasını sağladığı anlaşılmaktadır. Toplantı sırasında sorulan sorular ile bu sorulara verilen cevaplar şirketin kurumsal internet sayfasında kamuya açıklanmaktadır.

Yönetim kurulu üyelerine Türk Ticaret Kanunu 395-396. Maddeleri kapsamına giren işlemlerle ilgili izin verilmesi ve varsa bu kapsamda yapılan işler hususuna da genel kurul gündeminde yer verilmiştir.

SPK’nın II-17.1 sayılı tebliği hükümleri uyarınca üçüncü kişiler lehine verilmiş olan teminat, rehin ve ipotekler hakkında genel kurula bilgi verilmiştir.

Dönem içinde Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan Bağış Politikası genel kurulun onayına sunulmuş ve ayrıca yapılacak bağış limiti belirlenmiştir. Toplantıda hazırlanmış bağış tutarı hakkında da bilgi verilmiştir. Ancak yapılan bağışların yararlanıcılarının da açıklanması uygun olacaktır.

Yetkililerle yapılan görüşmelerde genel kurul toplantılarına söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medyanın katılımının önünde herhangi bir engel bulunmadığı ifade edilmiştir. Ancak genel kurul davetlerinde toplantının kamuya açık olduğu bilgisine yer verilmesi ve bu hususun ana sözleşmede düzenlenmesi kurumsal yönetim ilkelerine uyumu güçlendirecektir.

Şirketin bu alt bölümle ilgili olarak ilkelere iyi düzeyde uyum sağladığı kanısına varılmıştır.

d. Oy Hakkı

Gerek ana sözleşmede gerekse iç prosedürlerde oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı düzenlemelere yer verilmemiş ve her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmıştır.

Pay sahipleri genel kurul toplantılarında oy hakkını bizzat kullanabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan üçüncü bir şahıs aracılığı ile de kullanabilmekte, bu amaçla kullanılacak vekâletname örnekleri şirket merkezi ve kurumsal internet sitesinde pay sahiplerine sunulmaktadır.

Genel kurul bilgilendirme dokümanlarında; şirket paylarının dağılımı, payların verdiği oy hakkı ve oy hakkında imtiyaz konusunda bilgi verilmektedir. Bu dokümanda, bir hissenin bir oy hakkı verdiği ve oy hakkında herhangi bir pay grubuna imtiyaz tanınmadığı açıkça ifade edilmektedir.

Şirketin beraberinde hâkimiyet ilişkisi getiren karşılıklı iştiraki bulunmamaktadır.

Pınar Su'nun bu alt bölümde ilkelere uyumu üst düzeydedir.

e. Azlık Hakları

Azlık pay sahiplerinin genel kurula katılma, vekâletle temsil, oy hakkının kullanımında üst sınır uygulanmaması gibi temel pay sahipliği haklarının kullandırılmasında herhangi bir hak ihlali bulunmamaktadır. Bu anlamda azlık haklarının kullandırılmasında özen gösterildiği gözlemlenmiştir.

Ancak, azlık haklarının kapsamının ana sözleşme ile genişletilmesi ve sermayenin yirmide birinden daha düşük miktara sahip olanlara da bu hakların tanınması konusunda düzenleme yapılması Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumu güçlendirecektir.

f. Kâr Payı Hakkı

Kâr Dağıtım Politikası, yatırımcıların şirketin gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesine imkân verecek açıklıkta asgari bilgileri içermektedir. İçerikte, pay sahiplerinin beklentileri ile şirketin ihtiyaçları arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlendiği vurgulanmıştır.

Bu dokümanda, kar payı dağıtım oranı, ödeme şekli ve ödeme zamanı gibi bilgiler de kamuya açıklanmıştır.

Kâr payı dağıtımında herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Ayrıca Şirket ana sözleşmesinde kar payının, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılacağı açıkça ifade edilmiştir.

Şirket ana sözleşmesinde kar payı avansı ödenebileceği hususunda düzenleme bulunmaktadır. Buna göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uymak kaydı ile ilgili hesap dönemi ile sınırlı olacak şekilde kâr payı avansı dağıtma kararı alabilir.

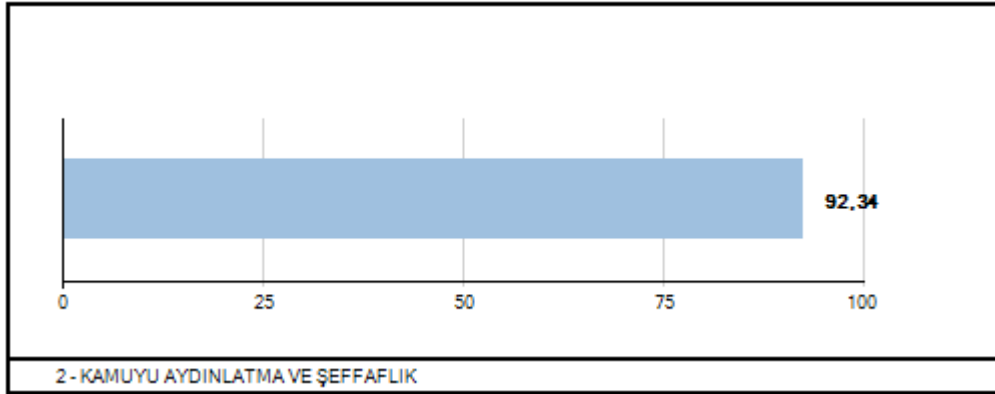
30.03.2016 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında; 2015 yılı faaliyetlerinin zararlı sonuçlanması nedeniyle kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir

Bu alt bölümde şirket uygulamalarının ilkelerle uyumlu olduğu kanısına varılmıştır.

g. Payların Devri

Şirket ana sözleşmesinde payların devrini kısıtlayıcı herhangi bir hüküm yoktur. Diğer yandan payların serbestçe devredilebilmesini zorlaştırıcı uygulamalara da rastlanmamıştır.

B. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Bilgilendirme politikası oluşturulmuş ve elektronik ortamda kamuya duyurulmuştur.
- ✓ Kurumsal internet sitesi ilkelerde sayılan kapsamda, güncel ve kamuyu aydınlatma aracı olarak etkin bir şekilde kullanılmaktadır.
- ✓ İlkelerde, internet sitesinde yer alması istenen bilgi ve belgeler son beş yıl baz alınarak yayımlanmaktadır.
- ✓ İnternet sitesinde yer alan bilgiler İngilizce olarak da hazırlanmıştır.
- ✓ Faaliyet raporu kapsamlıdır ve içeriği ilkelerin çoğunu karşılamaktadır.
- ✗ İnternet sitesinde gerçek kişi nihai hâkim pay sahipleri kamuya açıklanmamaktadır.
- ✗ Faaliyet Raporunda Denetim Komitesinin sorumluluk beyanı bulunmamaktadır.
- ✗ Faaliyet Raporunda komitelerin etkinliğine ilişkin Yönetim Kurulu değerlendirmesi yoktur.
- ✓/*Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan tüm menfaatler kişi bazında açıklanmamıştır.

Bu bölümde şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde

belirtildiği üzere; **Kurumsal İnternet Sitesi** ve **Faaliyet Raporu** başlıkları çerçevesinde **88** farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **92,34** puan almıştır.

Pınar Su, bilgilendirmelerini yönetim kurulu tarafından hazırlanan ve kamuoyu ile de paylaşılan Bilgilendirme Politikaları çerçevesinde gerçekleştirmektedir. Bu politika SPK'nın II.15-1 Sayılı Özel Durumlar Tebliğine uygun olarak güncellenmiş ve yönetim kurulunun onayından sonra 20.10.2015 tarihinde KAP açıklaması yapılmıştır.

Bilgilendirme politikası, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde, hangi sıklıkla ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını, şirkete yöneltilen soruların yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceğine ilişkin bilgiler içermektedir.

Şirkette kamunun aydınlatılmasında yapılacak bildirimlerden sorumlu ve imza yetkisini haiz kişiler; Sn; Hüseyin KARAMEHMETOĞLU (Genel Müdür), Sn; Onur ÖZTÜRK (Mali İşler ve Finans Direktörü) ve Sn; Ufuk ATİK (Bütçe ve Muhasebe Müdürü) tir.

Şirketin 2015 yılı bağımsız denetimi Yöntem Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş (a member of Nexia International) tarafından yapılmıştır. Düzenlenen raporlarda bağımsız denetçinin görüş bildirmekten kaçındığı, şartlı görüş bildirdiği ya da imza atmadığı herhangi bir durum olmamıştır.

Şirket yetkilileri ile yapılan görüşmede; bağımsız denetim kuruluşu ve bu kuruluşun denetim elemanları ile bağımsızlığı zedeleyecek bir gelişmenin yaşanmadığı ve herhangi bir yasal ihtilaf olmadığı bilgisi edinilmiştir.

2016 yılı denetiminin, Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulunun önerisi ve Genel Kurulun onayı ile Başaran Nas Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş (a member firm of PricewaterhouseCoopers) tarafından yapılmasına karar verilmiştir.

a. Kurumsal İnternet Sitesi

Kamunun aydınlatılmasında, şirkete ait kurumsal internet sitesi (<http://www.pinar.com.tr>) aktif ve etkin bir platform olarak kullanılmakta ve burada yer alan bilgiler sürekli güncellenmektedir. Şirketin internet sitesindeki bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile tutarlı olup çelişkili ve eksik bilgi içermediği gözlenmiştir.

Şirketin internet sitesinde; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, yönetim kurulu komiteleri ve çalışma esasları, sermayede imtiyazlı pay olup olmadığı, değişikliklerin yayınlandığı ticaret sicili gazetelerinin tarih ve sayısı ile birlikte şirket ana sözleşmesinin son hali, izahname ve sirküler, özel durum açıklamaları, önemli yönetim kurulu kararları, finansal raporlar, faaliyet raporları, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu, kâr dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, ücret politikası, tazminat politikası, bağış politikası, iş etiği kuralları ve sıkça sorulan sorular başlığı altında şirkete ulaşan bilgi talepleri, soru ve ihbarlar ile bunlara verilen cevaplar da yer almaktadır.

Anılan bilgiler pay sahibi ve potansiyel yatırımcılara son beş yıllık olarak sunulmaktadır.

İnternet sitesinde yer alan bu bilgiler, uluslararası yatırımcıların yararlanması açısından İngilizce olarak da yayımlanmaktadır.

Kurumsal İnternet Sitesinde şirketin ortaklık yapısının, dolaylı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile %5'ten yüksek paya sahip olan gerçek kişi nihai hakim pay sahiplerinin açıklanması İlkelere uyumu güçlendirecektir.

b. Faaliyet Raporu

Yönetim kurulunun, faaliyet raporunu kamuoyunun şirketin faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlamış olduğu görülmektedir. Son beş yıllık faaliyet raporları elektronik ortamda pay sahipleri ve kamuoyu ile paylaşılmaktadır.

Faaliyet raporlarının içeriğinde;

Raporun dönemi, ortaklığın unvanı, ticaret sicil numarası, iletişim bilgilerine,

Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin özgeçmişleri ve görev sürelerine,

İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgiye,

Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenlerine,

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporuna,

Bağımsız denetim raporlarına ulaşmak mümkündür.

Ayrıca; mevzuatta ve kurumsal yönetim ilkelerinin diğer bölümlerinde belirtilen hususlara ek olarak yıllık faaliyet raporlarında;

Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerin şirket dışında yürüttükleri görevler hakkında bilgiye,

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin imzalı bağımsızlığına ilişkin beyanlarına,

Yönetim kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin üyeleri ve bu komitelerin toplanma sıklığına,

Şirket aleyhine açılan önemli davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiye,

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

Şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkar çatışması oluşup oluşmadığı,

Yönetim hâkimiyetini 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 nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi için genel kurul tarafından önceden onay verilmesi gerekliliği hususları dâhil birçok bilgiye yer verilmiştir.

Ancak;

İnternet sitesinde gerçek kişi nihai hâkim pay sahipleri kamuya açıklanmaması,

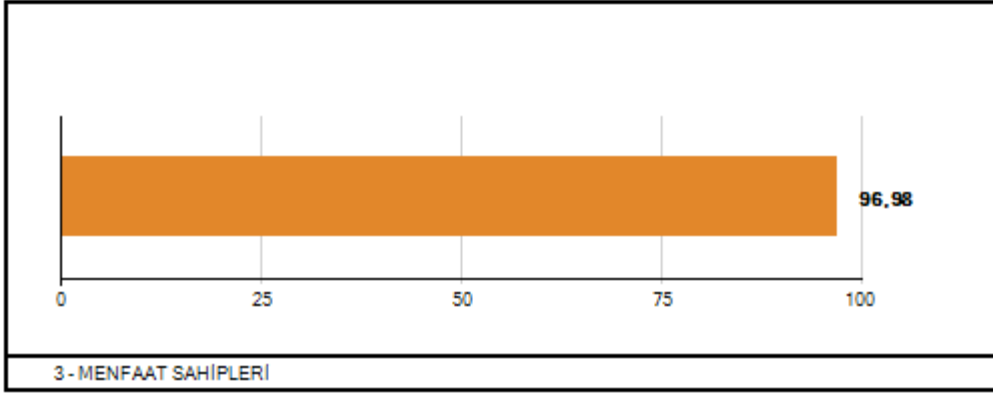
Faaliyet Raporunda Denetim Komitesinin sorumluluk beyanı bulunmaması,

Faaliyet Raporunda komitelerin etkinliğine ilişkin Yönetim Kurulunun değerlendirmesinin bulunmaması,

Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan tüm menfaatlerin (yönetim kurulu ve üst düzey yönetici ayrımı yapılmakla birlikte) kişi bazında açıklanmaması,

Geçmiş dönemde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşamadığı, hedeflere ulaşılammışsa gerekçelerine ilişkin bilgi ve değerlendirmelere yer verilmemesi bu alt bölümde iyileştirme gerektiren alanlar olarak değerlendirilmiştir.

C. MENFAAT SAHİPLERİ



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ İş Etiği Kuralları oluşturularak elektronik ortamda yayınlanmıştır.
- ✓ Menfaat sahiplerinin haklarının kullanımını zorlaştıran düzenlemeler yoktur.
- ✓ İnsan kaynakları politikası ve müşteriler ile menfaat sahiplerini ilgilendiren birçok iç düzenleme yapılmıştır.
- ✓ Çalışanlara güvenli ve huzurlu bir çalışma ortamı sağlanmıştır.
- ✓ Çalışanlar tarafından ayrımcılık yapıldığına ya da haklarını alamadıklarına ilişkin şikâyet bulunmamaktadır.
- ✓ Şirket çalışanlarına yönelik bir tazminat politikası oluşturulmuş ve kamuya açıklanmıştır.
- ✓ Kurumsal Sosyal Sorumluluk ve Sürdürülebilirlik Politikaları oluşturulmuş ve kamuya açıklanmıştır.
- ✓ Ticari sır kapsamında, müşteri ve tedarikçiler ile ilgili bilgilerin gizliliğine özen gösterilmektedir.
- ✗ Şirket ana sözleşmesinde ya da iç düzenlemelerinde çalışanlar ve menfaat sahiplerinin şirket

yönetimine katılımını destekleyici düzenlemeler bulunmamaktadır.

Bu bölümde Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere **Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası, Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi, İnsan Kaynakları Politikası, Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler, Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk** başlıkları çerçevesinde 57 farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **96,98** puan almıştır.

a. *Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası*

Kurumsal Yönetim İlkelerinde menfaat sahipleri, şirketin hedeflerine ulaşmasında veya faaliyetlerinde ilgisi olan çalışanlar, alacaklılar, müşteriler, tedarikçiler, sendikalar, çeşitli sivil toplum kuruluşları gibi kişi, kurum veya çıkar grubu olarak tanımlanmıştır. Pınar Su'nun, işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına aldığı belirlenmiştir. Şirketin, menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda, anılan grubun çıkarlarının iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket imkânları ölçüsünde, şirketin itibarı da gözetilerek koruma 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.

Menfaat sahipleri, haklarının korunması ile ilgili şirket politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirilmekte ve bu amaçla şirketin kurumsal internet sayfası (www.pinar.com.tr) aktif olarak kullanılmaktadır. Menfaat sahiplerinin şirketin mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim ve Denetim Komitesine veya Yaşar Topluluğu Etik Komitesi iletebilmesi için gerekli mekanizmaların oluşturulduğu belirlenmiştir.

Pınar Su bu alt bölümle ilgili olarak ilkelere önemli ölçüde uyum sağlamıştır.

b. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi

Menfaat sahiplerinin yönetime katılımı, çeşitli iletişim kanalları vasıtasıyla şirket faaliyetlerini ilgilendiren her konuda gelişimi sağlayacak teklif ve önerilerin ilgili birimlerce değerlendirilmesi ile gerçekleştirilmektedir.

Müşteriler, şirketin hizmetleri ve bunlarla ilgili talepleri, varsa şikâyetlerini şirketin her kademesine yapabileceği gibi internet aracılığıyla da ulaştırabilmektedir. Müşteri memnuniyetini sağlamak için Pınar İletişim Merkezi'nden, bayiler aracılığıyla, tüketici memnuniyeti anketleri aracılığıyla ve diğer kanallardan alınan geri bildirimler değerlendirilerek iyileştirmeler yapılmaktadır. Düzenlenen bayi toplantıları vasıtasıyla şirket ile doğrudan iş ilişkisi bulunan bayilerin görüş ve önerilerinin üst yönetime iletilmesi sağlanmaktadır.

Çalışanların çeşitli konularda görüşlerini almak üzere Çalışan Görüşleri Anketleri gerçekleştirildiği, anket sonuçlarına ilişkin aksiyon planları ile çalışan memnuniyetini ve bağlılığını artırıcı uygulamalar yürütüldüğü bilgisi edinilmiştir.

Çalışanların şirket yönetimine katılımını destekleyici bu modeller halihazırda uygulanmakta olup geliştirilmesi, gerekirse ana sözleşme ve iç düzenlemelerde de yer verilmesi uygun olacaktır.

c. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası

İşe alma, çalışma koşulları, ödüllendirme, disiplin uygulamaları, personelin yetki ve sorumlulukları, ücret, sağlık hakları, izin hakları, kariyer planlama, terfiler, görev değişiklikleri ve işten çıkarma, ölüm, istifa, emeklilik ve eğitim prosedürleri belirlenmiş ve bu prosedürlere uygun davranma geleneği geliştirilmiştir. Gerek politikalar ve prosedürler oluşturulurken gerekse uygulamada eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesine uygun davranıldığı izlenimi edinilmiştir.

Performans ve ödüllendirme kriterleri oluşturulmuş ve çalışanlara duyurulmuş olup çalışanlara sağlanan menfaatlerin tespitinde anılan kriterlere uyulduğu anlaşılmaktadır.

Şirket tarafından çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini arttırmalarına yönelik eğitim programları gerçekleştirildiği ve eğitim politikalarının oluşturulduğu belirlenmiştir.

Pınar Su'da 2016 yılının ilk yarısında ortalama 489 kişi istihdam edilmiştir. Şirket, çalışanlarına 2015 yılı için 4.000 saat eğitim planlamış ve toplam 4.396 saat eğitim vermiştir. 2016 yılı için ise 4.600 saat eğitim planlanmıştır.

Pınar Su'nun kamuya da açıkladığı Temel İnsan Kaynakları Politikasının çağdaş normlara uygun, performans odaklı, başarılı, aidiyet duygusu ve motivasyonu yüksek çalışanlar yaratmaya dönük olduğu görülmektedir.

Şirketin organizasyon yapısının çalışma koşullarına uygun olduğu düşünülmektedir.

Şirkette yapılan incelemeler ve çalışanlarla yapılan görüşmeler sonucu; çalışanlar için güvenli çalışma ortam ve koşulları sağlandığı,

çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmadığı bilgisine ulaşılmıştır.

Çalışanlara yönelik olarak hisse senedi edindirme planları oluşturulmamıştır.

İzin almak kaydıyla dernek kurma özgürlüğü kısıtlanmamıştır. Çalışanlar herhangi bir sendikanın üyesi değildir.

Bu alt bölümde Pınar Su'nun kurumsal yönetim ilkelerine oldukça iyi düzeyde uyum sağladığı kanısına varılmıştır.

d. Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler

Faaliyetler sırasında müşterilerden edinilen belge ve bilgiler ticari sırrın güvenliği kapsamında muhafaza altına alınmıştır.

Tedarikçiler ve dışarıdan sağlanan hizmetlere ilişkin uygulamalar belirlenmiş ve standartlar tespit edilmiştir.

Şirket Üretim faaliyetlerini yürütürken işbirliği yaptığı tedarikçilerini ISO 9000 Kalite Sistem Belgesi çerçevesinde değerlendirmeye tabi tutmaktadır. Tedarikçilerini aylık olarak fiyat, kalite ve teslimat yönünden puanlayarak, yeterince iyi sonuç alamayanlar için iyileştirme çalışmaları gerçekleştirmektedir. Bu uygulamalarla Pınar Su'nun, tedarikçilerini belirlerken kendi kurumsal değerlerine uygun, kamu sağlığı ve doğaya karşı sorumluluklarını yerine getiren kuruluşlarla işbirliğini amaçladığı ifade edilmiştir.

2011 yılı sonunda uygulanmaya başlanan sistematik Müşteri İlişkileri Yönetimi (CRM) faaliyetleri ile sisteme verimlilik kazandırmak, müşteri ihtiyaçlarına hızlı cevap vermek, tüketici sadakatini ve bağlılığını arttırmak hedeflenmektedir. "Önce tüketicilerimiz ve müşterilerimiz" ilkesi doğrultusunda hareket eden şirketin, tüketici odaklı çalışma prensibi ile tüketicilerinden gelen istek ve önerileri titizlikle inceleyip, dikkate aldığı beyan edilmiştir.

444 76 27 no'lu Pınar İletişim Merkezi'ne (PİM) gelen müşteri talep ve şikayetleri

operatörler tarafından canlı olarak yanıtlanmakta, ulaştırılan konular hakkında tüketicilere bilgi verilmektedir. Pınar İletişim Merkezi (PİM)'in çağrı karşılama başarı oranının %92 olarak gerçekleştiği bilgisi edinilmiştir. Diğer yandan 2015 yılında tüketicilerle gerçekleştirilen memnuniyet anketi sonuçlarına göre müşteri memnuniyeti oranı %91 olmuştur.

Bu alt bölümle ilgili olarak Pınar Su'nun ilkelere uyumunun çok iyi düzeyde olduğu belirlenmiştir.

e. Etik Kurallar, Sosyal Sorumluluk ve Sürdürülebilirlik

Bir Yaşar Topluluğu Şirketi olan Pınar Su çalışanları da diğer tüm grup şirketleri çalışanları gibi Yaşar Topluluğu İş Etiği Kuralları'na uygun hareket etmek zorundadırlar. İş Etiği Kuralları 8 ana başlık altında ve oldukça detaylı hazırlanmış olup şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanmıştır. Faaliyetlerin kamuya açıklanan bu kurallar çerçevesinde yürüttüğü izlenimi edinilmiştir.

Eğitime, spora ve kültür varlıklarının korunmasına sağladığı sürekli desteği ve katkısı, toplumla paylaşma ilkesinin önemli ve vazgeçilmez bir aracı olarak görmektedir. Pınar, gerçekleştirdiği sosyal sorumluluk projeleri ile toplumun refahına ve bireylerin yaşam kalitesinin arttırılmasına katkı sunmaktadır. Sürdürülebilirliğin sosyal boyutunda eğitim, spor ve sanata yönelik çalışmalar sürdüren şirket, toplumun her kesimine yönelik projeleri hayata geçirmekte ve sürdürmektedir. Pınar, ürünleriyle olduğu kadar, yarattığı doğrudan ve dolaylı istihdam olanakları, yatırımları, gerçekleştirdiği mal ve hizmet tedariki ve ödediği vergilerle de tüm toplum için değer üretmektedir. Pınar, bunlara ek olarak, kültür ve sanata sağladığı sürekli desteği ve katkısı, topluma geri verme ilkesinin önemli ve vazgeçilmez bir aracı olarak görmektedir. Çevre Koruma ve Ambalaj Atıkları Değerlendirme Vakfı (ÇEVKO)'nın kurucu üyesi olan Pınar Su, ambalaj atıklarının geri toplanması ve değerlendirilmesi

sorumluluğunu Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından yetkilendirilmiş bir kuruluş olan ÇEVKO'ya devretmiştir. Pınar Su, Bakanlık tarafından onaylanmış, lisanslı firmalarla yaptığı sözleşmeler doğrultusunda hazırlanan Ambalaj Atıkları Yönetim Planı'na göre, ÇEVKO aracılığı ile ambalaj atıklarının kaynağında ayrı toplanması, geri dönüştürülmesi ve geri kazanılması konularında tüketicilere ve belediyelere yönelik eğitim faaliyetleri düzenlemektedir.

1987 yılında kurulan Türkiye'nin dört bir yanındaki üç milyondan fazla çocuğa ücretsiz olarak ulaşan Pınar Çocuk Tiyatrosu, çocuklara tiyatro sevgisini aşılamayı sürdürmekte ve her oyunda çocukların kültürel ve kişisel gelişimine katkıda bulunmayı hedeflemektedir. Bugüne kadar Türk tiyatrosuna birçok ünlü oyuncunun kazandırılmasında etkili olan bir okul görevi de görmektedir.

Pınar Resim Yarışması, ilköğretim çağındaki çocukların resim sanatına ve güzel sanatlara ilgisini artırmak ve geleceğin ressamlarını yetiştirmek amacıyla 32 yıldır düzenlenmektedir.

Pınar, spora olan katkısını Pınar Karşıyaka Basketbol Takımı'nı destekleyerek sürdürmektedir. 1998 yılından bu yana Pınar Karşıyaka adıyla Türkiye Basketbol Birinci Ligi'nde mücadelesine devam eden basketbol takımı, çocukların spor sevgisini basketbolla güçlendirmek amacını gütmektedir. Her yıl 1.000'e yakın çocuk, Pınar'ın sponsorluğunda Çiğli Selçuk Yaşar Tesisleri'nde spor yapma olanaklarından yararlanmaktadır.

Pınar Enstitüsü; kurumsal sosyal sorumluluk kapsamında toplumun sağlıklı gelişmesine katkıda bulunmak amacıyla, araştırma yapmak, araştırmaları ve eğitimleri desteklemek, sonuçları yayınlamak ve bu doğrultuda faaliyetlerde bulunmak üzere 2012 yılında kurulmuştur.

Ayrıca Pınar Su'nun sponsor olarak desteklediği birçok organizasyon bulunmaktadır.

Şirketin çevre, doğa, enerji tasarrufu, geri dönüşüm ve eğitim konularında politikası, iç düzenlemesi, hedefleri, girişim ve kampanyalarının olduğu belirlenmiştir. Yaşar Grubu, sürdürülebilirlik çalışmalarını içeren

2014 dönemine ait hazırlanmış sürdürülebilirlik raporunu kurumsal internet sitesi yoluyla kamuya açıklamıştır.

Pınar Su birçok ulusal/uluslararası kalite/sağlık standartı belgelerine sahiptir. Yine bu alanda çalışmalarını yürüten yurtiçi / yurtdışı organizasyonlara üyelikleri bulunmaktadır.

Pınar Su, enerji tasarrufu ve alternatif enerji kullanımına yönelik karbon ayak izi hesaplamaları yapmaktadır;

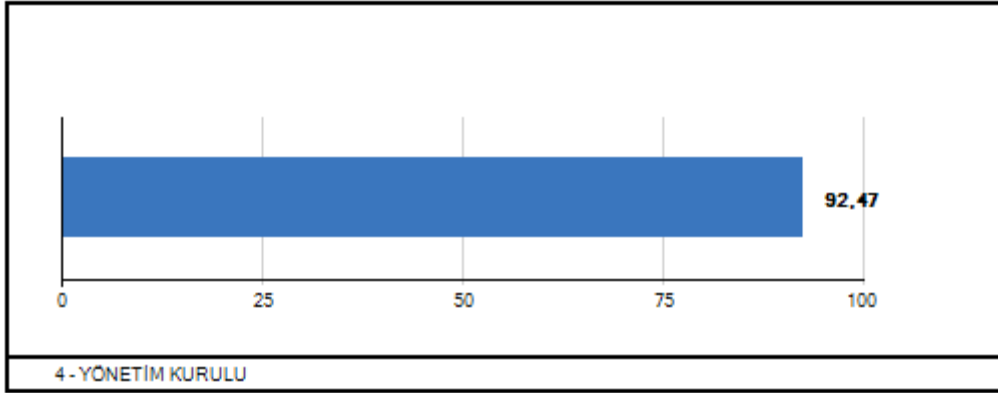
- Pınar Su Türkiye'nin toplam karbon ayak izinin 10.000'de 2'sinden sorumludur. Tüm Grup içinde ise

%3'lük bir payla 3. sırada yer almaktadır.

- Pınar Su'nun yıllık toplam karbondioksit salımı 1 ton ürün için 0,019 ton CO₂'dir.

- Salınan karbondioksitin %75'i elektrik kullanımından kaynaklanmaktadır.

D. YÖNETİM KURULU



Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Şirketin stratejik hedefleri, ihtiyaç duyacağı insan ve finansal kaynakları Yönetim Kurulunca belirlenmiştir.
- ✓ Yönetim Kurulu Başkanlığı ve CEO görevleri farklı kişilerce üstlenilmiş, şirkette tek başına sınırsız karar verme yetkisine sahip kişi yoktur.
- ✓ Yönetim kurulu üye sayısı, yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmaları için yeterlidir.
- ✓ Yönetim kurulu üyelerinin tamamı icrada görevli olmayan üyelere oluşmuştur.
- ✓ Yönetim kurulu üyelerinden ikisi bağımsız üyedir.
- ✓ Yönetim Kurulunda 2 kadın üye vardır.
- ✓ Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunmaktadır.
- ✓ Yönetim kurulu üyeleri ile şirket arasında borç/kredi ilişkisi bulunmamaktadır.
- ✓ Kurumsal Yönetim, Denetimden Sorumlu ve Riskin Erken Saptanması Komiteleri oluşturulmuş ve çalışma ilkeleri belirlenmiştir.
- ✓ Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları belirlenmiş ve kamuya açıklanmıştır.
- ✓/* Yönetim Kurulunun, hem kurul hem de üye bazında performans değerlendirmesi yapması konusunda bir yöntem oluşturması uygun olacaktır.
- ✓/* Mali Sorumluluk sigortası vardır ancak şirket sermayesinin %25'ini aşan bedelde değildir.
- ✓/* İdari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler ve sağlanan diğer menfaatler faaliyet raporunda kişi bazında açıklanmamaktadır.

Bu bölümde Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere; **Yönetim Kurulunun İşlevi, Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları, Yönetim Kurulunun Yapısı, Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli, Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler ve Yönetim Kurulu Üyelerine ve İdari Sorumluluğu Bulunan Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar** başlıkları çerçevesinde 139 farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **92,47** puan almıştır.

a. Yönetim Kurulunun İşlevi

Yönetim kurulu, alacağı stratejik kararlarla, şirketin risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla şirketin öncelikle uzun vadeli çıkarlarını gözeterek, şirketi idare ve temsil etmektedir. Yönetim kurulu bu anlamda şirketin stratejik hedeflerini tanımlamış, ihtiyaç duyulacak insan ve finansal kaynaklarını belirlemiştir.

Yönetim Kurulu, şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmekte; şirket yönetiminin performansını denetlemektedir.

Yönetim Kurulu, şirketin en üst düzeyde karar alma, strateji tayin etme ve temsil yetkisine sahiptir.

Pınar Su bu alt bölümle ilgili olarak ilkelere üst düzeyde uyum sağlamıştır.

b. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Pınar Su Yönetim Kurulunun faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürüttüğü izlenimi edinilmiştir.

Yönetim kurulu üyeleri arasındaki görev dağılımı, yönetim kurulu üyelerinin görev ve yetkileri faaliyet raporunda kamuya açıklanmıştır.

Yönetim kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere şirketin menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini oluşturmuştur. Kurulun risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkinliğini gözden geçirmekte olduğu bilgisi edinilmiştir.

Şirkette tek başına sınırsız karar verme yetkisine sahip kişi bulunmamaktadır. Yönetim kurulu başkanı ve genel müdür görevlerini farklı kişiler üstlenmiştir.

Yönetim kurulunun şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynadığı düşünülmektedir. Yönetim Kurulu bu amaca yönelik olarak Kurumsal Yönetim Komitesi ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü ile yakın işbirliği içerisinde bulunmaktadır.

Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarar sigorta güvencesi altına alınmış, ancak sigorta bedeli şirket sermayesinin %25'ini aşan bir tutarda değildir.

Bu alt bölümle ilgili olarak şirketin Kurumsal Yönetim İlkelerine iyi düzeyde uyum sağladığı belirlenmiştir.

c. Yönetim Kurulunun Yapısı

Şirket Yönetim Kurulu 1 (bir) başkan ve 6 (altı) üye olmak üzere toplam 7 (yedi) kişiden oluşmaktadır. Bu haliyle yönetim kurulunun oluşturulmasında en az 5 (beş) üyenin bulunması koşuluna uyulmuş olup yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmaları ve komitelerin oluşumu ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmeleri bakımından üye sayısının yeterli olduğu görülmüştür.

Yönetim kurulu tamamı icrada görevli olmayan üyelerden teşkil edilmiştir. Diğer yandan, üyelerden 2 si (iki) Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan kriterler çerçevesinde bağımsız üye niteliğini haizdir. Kurumsal Yönetim Komitesi (Aday Gösterme Komitesi sıfatıyla) yönetim ve pay sahipleri de dâhil olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamaması hususunu dikkate alarak değerlendirmiş ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlayarak yönetim kurulu onayına sunmuştur. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri, mevzuat, ana sözleşme ve ilkelerde yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı beyanlarını yönetim kuruluna sunmuş ve bu

beyanlar faaliyet raporunda kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Yönetim Kurulunda 2 (iki) kadın üye bulunmaktadır. Bu yapılanma SPK'nın, yönetim kurulunda kadın üye sayısı oranı olarak belirlediği “%25'ten az olmaması” kriterine de uygundur.

Şirket bu alt bölümdeki uygulamalarıyla ilkelere çok iyi düzeyde uyum sağlamıştır.

d. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli

Şirket ana sözleşmesine göre; Yönetim Kurulu şirket işleri ve işlemleri gerektirdikçe toplanır. Ancak, en az ayda bir defa toplanması zorunludur. Ana sözleşmede yönetim kurulu toplantı ve karar nisabına da yer verilmiştir.

Yönetim Kurulu karar defteri üzerinde yapılan incelemelerden kurulun görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplandığı anlaşılmaktadır. Kurul 2015 yılında 65 kez, 14.11.2016 itibarıyla ise 45 kez toplanmıştır.

Yönetim kurulu başkanı, diğer yönetim kurulu üyeleri ve icra başkanı/genel müdür ile görüşerek yönetim kurulu toplantılarının gündemini belirlemektedir. Yönetim kurulu toplantısı gündeminde yer alan konular ile ilgili bilgi ve belgeler, eşit bilgi akışı sağlanmak suretiyle, toplantıdan yeterli zaman önce yönetim kurulu üyelerinin incelemesine sunulmaktadır. Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunmakta olup herhangi bir üyeye veto hakkı tanınmamıştır.

Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında aldığı görevler grup içi ve grup dışı ayrımı yapılmak suretiyle seçiminin görüşüldüğü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır.

Yönetim kurulu üyelerinin şirket dışında başka görev veya görevler almasına ilişkin bir sınırlandırma bulunmamaktadır. Bununla birlikte kurulun toplantı sayısı ve üyelerin

toplantılara katılım durumu şirket işlerine yeterli zaman ayırdıklarını göstermektedir.

Yönetim Kurulu sekreteryası Yaşar Topluluğu Yönetim Kurulları Genel Sekreteri Sn. Yılmaz GÖKOĞLU tarafından yürütülmektedir.

Pınar Su bu alt bölümle ilgili olarak Kurumsal Yönetim İlkelerine oldukça iyi düzeyde uyum sağlamıştır.

e. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi teşkil edilmiştir. Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamıştır. Bu komitelerin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi için Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esaslarından bağımsız olarak ayrı ayrı çalışma esasları oluşturulmuştur.

Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenmiş ve yazılı dokümanlar olarak kurul tarafından onaylandıktan sonra elektronik ortamda ve KAP'ta kamuya açıklanmıştır.

Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi, diğer komitelerin en az başkanlarının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi ve genel müdürün komitelerde görev almaması ilkelerine uygun davranılmıştır.

Komitelerin görevlerini yerine getirmeleri için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanmaktadır.

Komiteler, gerekli gördükleri yöneticiyi toplantılarına davet edip ve görüşlerinden faydalanmakta, komitelerde yapılan tüm

çalışmaları yazılı hale getirip kayıtları tutulmaktadır.

Komiteler, çalışmaların etkinliği için gerekli görülen ve çalışma ilkelerinde açıklanan sıklıkta toplanmakta olup çalışmaları hakkındaki bilgiyi ve toplantı sonuçlarını içeren raporları yönetim kuruluna sunmaktadır.

Denetimden sorumlu komite; şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktadır. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları denetimden sorumlu komitenin gözetiminde gerçekleştirilmektedir. Komite; muhasebe sistemi, finansal raporlama, kamuyu aydınlatma, iç kontrol ve iç denetim sistemi, bağımsız dış denetim, kanun, düzenleme ve etik ilkelere uyum konularında şirketin sistem, süreç ve faaliyetlerini gözden geçirmekte, değerlendirmekte ve gerektiğinde Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunmaktadır.

Şirket faaliyetlerinin, yürürlükteki mevzuata uygun ve Yönetim Kurulu tarafından belirlenen çerçevede gerçekleştirilmesini ve muhasebe ve raporlama sistemlerinin bütünlüğünü, güvenilirliğini sağlamak üzere her seviyedeki şirket personeli tarafından uyulacak ve uygulanacak iç kontrol mekanizmalarının tesis edilmiş olduğu yetkililerce ifade edilmiştir. İç Denetim Birimi son bir yılda tüm süreçleri kapsayan bir adet kapsamlı genel denetim yapmıştır. Ayrıca, iki adet sınırlı denetim gerçekleştirilmiştir.

Denetimden Sorumlu Komitesi 2015 yılında 4 (dört) kez, 14.11.2016 itibarıyla ise 6 (altı) kez toplanmıştır. Bu toplantılarda, İç Denetim birimi tarafından gerçekleştirilen birim denetiminde tespit edilen önemli bulgular ve periyodik kontrol faaliyetlerinin sonuçları görüşülmüş ve elde edilen bulgular Yönetim Kuruluna raporlanmıştır. Komite faaliyetleri faaliyet raporunda detaylı olarak kamuya açıklanmıştır.

Komite 2 (iki) bağımsız üyeden müteşkil olup üyelerden biri "Denetimden sorumlu komite üyelerinden en az biri denetim/muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübeye sahip olmalıdır." ilkesini karşılar niteliktedir.

Kurumsal Yönetim Komitesi; Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit edip kurumsal yönetim uyum raporu ile kamuya açıklamaktadır.

Kurumsal yönetim komitesi 4 (dört) üyeden kurulu olup 3 üye (üç) icrada görevli olmayan üyelerdir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun II.17-1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi Sn; Onur ÖZTÜRK 23.07.2015 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olarak görevlendirilmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi 2015 yılında 4 (dört) kez, 14.11.2016 itibarıyla de 4 (dört) kez toplanmış, toplantı sonuçlarını içeren raporları yönetim kuruluna sunmuştur. Komite faaliyetleri ve toplantı sayıları faaliyet raporunda kamuya açıklanmıştır.

Kurumsal Yönetim Komitesi ile yakın çalışma ortamı içerisinde olan Yatırımcı İlişkileri Bölümü periyodik olarak Yönetim Kuruluna faaliyetleri ile ilgili raporlama yapmaktadır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi; şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmakla sorumlu olup, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmektedir. Komitenin çalışma esasları oluşturulmuş ve elektronik ortamda kamuya açıklanmıştır.

Komite 3 (üç) üyeden oluşturulmuş olup komite başkanı bağımsız üye statüsündedir. Diğer iki (2) üye ise icracı olmayan yönetim kurulu üyesidir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi 2015 yılında 4 (dört) kez, 14.11.2016 itibarıyla ise 5 (beş) kez toplanmış, toplantı sonuçlarını içeren raporlarını yönetim kuruluna sunmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Denetimden Sorumlu Komite ve Riskin Erken Saptanması Komitesi sekreteryası Yatırımcı İlişkileri Uzmanı Gökhan Kavur tarafından yapılmaktadır.

Bu alt bölümle ilgili olarak şirketin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine iyi düzeyde uyum sağladığı kanısına varılmıştır.

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

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş, genel kurulca onaylanmış ve elektronik ortamda kamuoyu ile paylaşılmıştır.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaması ilkesine uygun davranıldığı ve bu üyelerin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak ölçüde belirlendiği görülmüştür.

Şirketin, herhangi bir yönetim kurulu üyesine veya üst düzey yöneticilerine borç ve kredi vermediği veya üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmadığı veya lehine kefalet gibi teminatlar vermediği öğrenilmiştir.

Yönetim Kurulu üyelerine veya idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler; SPK tarafından hazırlanan Kurumsal Yönetim Uyum Raporu formatı 5.6 bölümde yer alan "kişi bazında veya yönetim kurulu ve üst düzey yönetici bazında" ifadesini karşılayacak nitelikte, yönetim kurulu ve üst düzey yönetici ayrımı ile açıklanmakta ise de; ilkelerde önerilen kişi bazında açıklanması hususunu karşılamamaktadır. Ayrıca;

Yönetim kurulunun, şirketin belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşmasından sorumlu olduğundan hareketle; hedefe ulaşıp ulaşılamadığı, ulaşılamadı ise söz konusu hususun gerekçeleri ile birlikte faaliyet raporunda açıklanmamış olması,

Yönetim kurulunun, hem kurul hem de üye bazında performans değerlendirmesini yapmaması,

Yönetim Kurulu üyelerinin performansları dikkate alınarak ödüllendirilmesi veya azledilmesi uygulamasının bulunmaması, Bu alt bölümde yeniden düzenleme gerektiren alanlar olarak belirlenmiştir.

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

NOT	TANIMLARI
9–10	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 halka arzı halinde BİST Kurumsal Yönetim Endeksine en üst düzeyde katılmaya hak kazanacaktır.
7–8,9	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 halka arzı halinde BİST Kurumsal Yönetim Endeksine dahil edilmeyi hak edecektir.
6–6,9	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 koşullarda şirket halka arzı halinde BİST Kurumsal Yönetim Endeksine katılmaya hazır değildir.

NOT	TANIMLARI
4-5,9	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 halka arzı halinde BİST Kurumsal Yönetim Endeksine katılmaya uygun değildir.
< 4	Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlayamamıştır. İç Kontrol sistemlerini oluşturamamış Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilememiş ve bu riskler yönetilememektedir. Şirket kurumsal yönetim ilkelerine her kademedede duyarlı değildir. Pay sahipleri hakları, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları ve yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları önemli derecede zaafılar içermekte ve yatırımcı için maddi kayıplara neden olabilecek düzeydedir.