



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.

21 Kasım 2017

Geçerlilik Dönemi 21.11.2017-21.11.2018

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.

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

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

Kobirate Uluslararası Kredi derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlamış ve internet sitesi aracılığı ile (www.kobirate.com.tr) 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.	İkinci Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu	3
2.	Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yıldaki Değişiklikler	7
3.	Derecelendirme Metodolojisi	12
4.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	14

Kobirate®



PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

SPK KURUMSAL YÖNETİM
İLKELERİNE UYUM NOTU

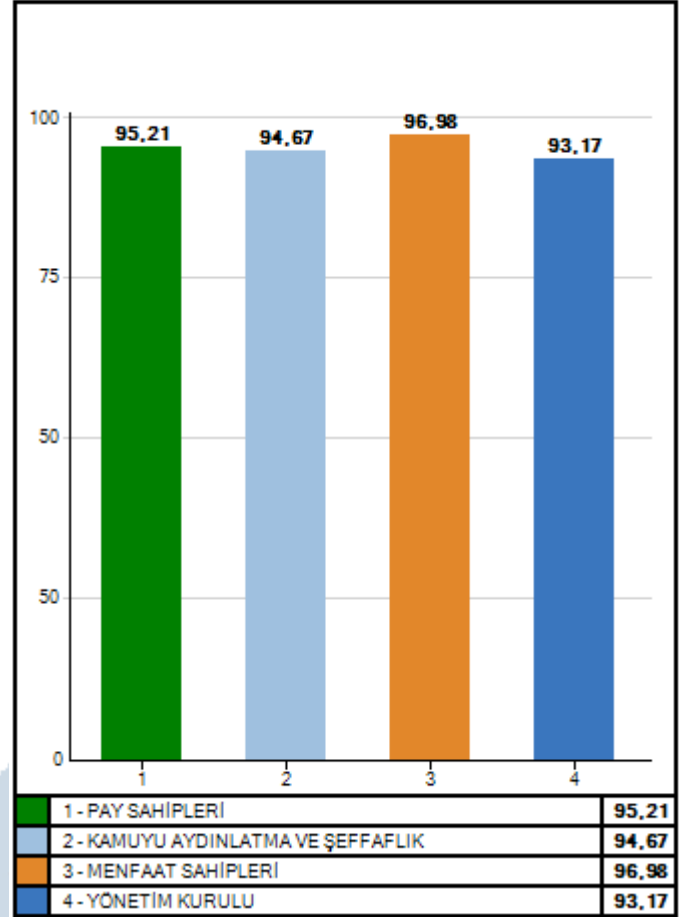
9.46

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme
ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.

İletişim:

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

www.kobirate.com.tr



1. İKİNCİ DÖNEM REVİZE EDİLEN DERECELENDİRME SONUCU

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 gözlemlerle dayanarak hazırlanmıştır. Derecelendirme çalışması Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisi baz alınarak yapılmıştır. Metodoloji ve derecelendirme sürecinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.01.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği esas alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 06.01.2017 tarih ve 1/23 sayılı kararına göre Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş BIST 3. Grup Şirketler listesinde yer almaktadır. Şirket, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, "BIST Üçüncü Grup Şirketler" için hazırladığı metodolojisinde tanımlanan 399 kriterin incelenmesi ile değerlendirilmiştir. Derecelendirme çalışması Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında yapılmış olup PINAR SU Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **9.46** olarak belirlenmiştir.

Bu sonuç şirketin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığını göstermektedir. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş ve kontrol edilebilmektedir. Kamuyu aydınlatma faaliyetleri ve şeffaflık üst düzeydedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları genel olarak kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur. Ancak 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.

Sonuç olarak; ulaşılan bu not, Şirketin BIST Kurumsal Yönetim Endeksinde bulunmayı üst düzeyde hak ettiğini ifade etmektedir.

▪ Pay Sahipleri bölümünden Pınar Su'nun ulaştığı notun **95,21** olduğu görülmektedir.

İzleme dönemi içerisinde şirketin temel pay sahipliği haklarının kullanılmasında gerekli özeni gösterdiği belirlenmiştir.

Yatırımcı İlişkileri 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 Sayılı SPK Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uygunluk sağlandığı belirlenmiştir.

Şirket her ne kadar bugüne kadar pay sahipleri ve potansiyel yatırımcıların sorularına gecikmesizin cevap verse de bu sorular ve şirket tarafından verilen cevapların kayıt altına alınmaya başlanması tarafımızdan önemli bir adım olarak görülmektedir. Aynı şekilde; kar dağıtımında imtiyaz bulunmadığı konusunda pay sahiplerinin bilgilendirilmesi pay sahipliği haklarının kullanılması konusunda değerli bir bilgi olarak kabul edilmelidir.

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

Şirketin 2016 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü olağan genel kurul toplantısı 30.03.2017 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet 07.03.2017 tarih ve 9278 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde (TTSG), Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP), Merkezi Kayıt Kuruluşu e-genel kurul sisteminde (EGKS) ve şirketin kurumsal internet sitesinde usulüne uygun ve toplantı tarihinden 3 (üç) hafta önce yapılmıştır.

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

Genel kurul toplantısında; Yönetim Kurulu Başkanı Sn. Emine Feyhan YAŞAR, Yönetim Kurulu Üyeleri Sn. Mustafa Selim YAŞAR, Sn. Kemal SEMERCİLER, Sn. Yılmaz GÖKOĞLU, Sn. Cengiz EROL, Genel Müdür Sn. Hüseyin KARAMEHMETOĞLU ve Mali İşler ve Finans Direktörü/Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi Sn. Onur ÖZTÜRK hazır bulunmuşlardır. Ayrıca, bağımsız denetim kuruluşu temsilcisi Sn. Mehmet KARAKURT da toplantıya

katılmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantısı sonuçları, İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 31 Mart 2017 tarihinde tescil edilmiştir.

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

Şirketin yasal kayıtlarına göre 31 Aralık 2016 itibarıyla (21.421.595-) TL net dönem zararı oluşmuştur. Konuya ilişkin diğer açıklamalara raporumuzun 12. sayfasında yer verilmiştir.

▪ Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünden Şirketin ulaştığı not **94,67** dir.

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

- 2016 yılında, yatırımcı ilişkilerine ilişkin internet sitesinin teknik altyapısı yenilenerek kullanıcı ara yüzünün geliştirilmiş ve Türkçe ile aynı detayda İngilizce dilinde de kullanıcıların hizmetine sunulmuş olması,
- Faaliyet raporunda yönetim kurulunun komiteler hakkındaki değerlendirmelerine yer verilmesi,
- Faaliyet raporunda sermayede imtiyazlı pay bulunup bulunmadığı hakkında bilgilere yer verilmesi,

Bu alt başlıktaki not artışlarının gerekçesi olarak değerlendirilmektedir.

Şirkette kamunun aydınlatılmasında yapılacak bildirimlerden sorumlu ve imza yetkisini haiz kişiler; Sn. Hüseyin KARAMEHMETOĞLU (Genel Müdür), Sn. Onur ÖZTÜRK (Mali İşler ve Finans Direktörü/Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi) ve Sn. Ufuk ATİK (Bütçe ve Muhasebe Müdürü) tir. Adı geçen kişiler kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Şirketin 2016 yılı bağımsız denetimi PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş 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. 2017 yılı denetiminin, Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulunun önerisi ve Genel Kurulun onayı ile yine aynı kuruluş tarafından yapılmasına karar verilmiştir.

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

▪ Menfaat Sahipleri bölümünden Şirketin aldığı not **96,98** olmuştur.

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

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

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

2017 yılında Şirketin kapsam dışı personel yönetmeliği revize edilmiş, ayrıca, satış prim prosedürü değiştirilmiştir.

Şirket kurumsal sosyal sorumluluk ve sürdürülebilirlik alanındaki uygulamalarını faaliyet raporlarında kamuya açıklamaktadır.

▪ Yönetim Kurulu bölümünde ise Pınar Su'nun ulaştığı not **93,17** olmuştur.

Yönetim kurulunun şirketin kurumsal yönetim alanındaki uygulamalarına liderlik etmesi, vizyoner tutumuyla yapılması gereken iyileştirmeleri izleme çabasında olması önemli bulunmuştur. Diğer yandan kurulun komite çalışmalarını gözetmesi ve komitelerin çalışmaları hakkındaki değerlendirmelerine faaliyet raporunda yer verilmesi bu bölümdeki not artışının gerekçesi olarak görülmektedir.

Kurulun şirketin stratejik hedeflerini tanımladığı belirlenmiştir. Yönetim kurulu başkanlığı ve genel müdürlük görevleri farklı kişiler tarafından ifa edilmekte olup her birinin yetkileri tanımlanmıştır. İlkelerde anılan Denetimden Sorumlu, Kurumsal Yönetim ve Riskin Erken Saptanması Komitelerinin oluşturulması sağlanmış, çalışma prensipleri belirlenerek yazılı dokümanlar olarak hazırlandığı görülmüştür. 7 (yedi) kişiden oluşan Yönetim Kurulunun hiçbir üyesi icracı değildir. Kurul üyelerinden 2 (iki) si SPK kriterleri çerçevesinde bağımsızlık niteliğini haizdir. Yönetim kurulunda 2 (iki) kadın üye görev yapmakta olup SPK'nın tavsiye ettiği kadın üye oranına uygun davranılmıştır.

Yönetim Kurulu 2016 yılında 50 (elli) toplantı yapmıştır. 2017 eylül ayı itibariyle ise 28 (yirmisekiz) kez toplanmıştır. Aynı dönemde Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi toplam 4'er (dört) kez, Riskin Erken Saptanması Komitesi ise 5 (beş) kez toplanmış ve toplantı sonuçlarını Yönetim Kuruluna iletmiştir.

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

2. ŞİRKETİN TANITIMI VE SON BİR YILDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

A. Şirketin Tanıtımı:



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 52 50
Şirket Faksı	: (0232) 436 52 04
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:

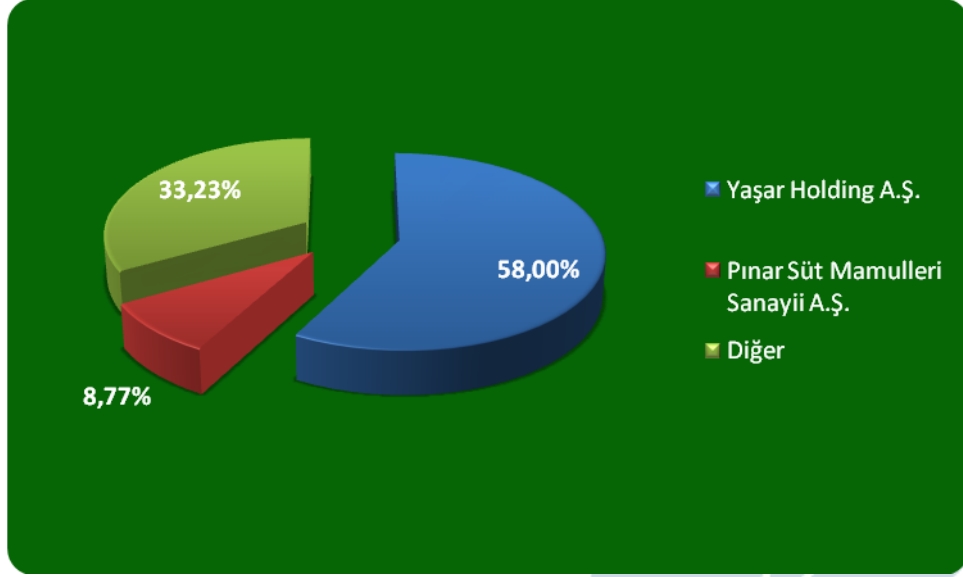
Onur ÖZTÜRK

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

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	100,00

(*) Hedef Ziraat'in 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 Kağıt ve Selüloz AŞ	KAĞIT	42.000.000	710.769,34	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 YiğitBAŞI	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 ilk 9 aylık dönemine ait Bilanço karşılaştırması

	2016/09	2017/09	Değişim %
Dönen Varlıklar	73.530.978	86.024.500	16,99
Duran Varlıklar	143.678.251	159.125.318	10,75
Toplam Aktifler	217.209.229	245.149.818	12,86
Kısa Vadeli Yükümlülükler	79.166.375	127.489.639	61
Uzun Vadeli Yükümlülükler	65.941.815	63.237.546	-4,10
Öz Kaynaklar	72.101.039	54.422.633	-24,51

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

Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılın ilk 9 aylık dönemine ait Kâr/Zarar Tablosu Karşılaştırması

	2016/09	2017/09	Değişim %
Satış Gelirleri	131.139.677	163.923.899	24,99
Satışların Maliyeti (-)	(75.071.666)	(94.391.890)	-25,73
Faaliyet Kârı veya Zararı	(9.197.755)	3.008.670	132,7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	(14.034.125)	(9.661.896)	-31,15
Dönem Kârı/Zararı	(10.152.646)	(8.888.942)	-12,44

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

Şirket Hisse Senedinin 13.11.2016-13.11.2017 Tarihleri Arasında BİST' deki Kapanışlar İtibariyle En Düşük ve En Yüksek Değerleri

En Düşük (TL)	En Yüksek (TL)
1,42.- (01/02.12.2016)	2,44.- (12.01.2017)

Kaynak: Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar ve Şirketin Dâhil Olduğu Endeksler

BIST TÜM-100 / BIST ANA / BIST GIDA, İÇECEK / BIST SINAİ / BIST TÜM / BIST İzmir / BIST KURUMSAL YÖNETİM

Kaynak: www.kap.gov.tr

B. Son Bir Yıl İçerisinde Şirkette Yaşanan Değişiklikler:

i. Sermaye ve Ana Sözleşme DeęiŐiklikleri:

İzleme dönemi içerisinde Şirketin sermaye yapısı ile ana sözleşmesinde yapılan değişiklikler aŐaęıda sunulmuŐtur:

- Şirketin merkez adresinin, Merkezi Adres Sistemi ve ticaret sicili işlemlerinin elektronik olarak yürütüldüğü MERSİS (Merkezi Sicil Kayıt Sistemi) ile uyumlu hale getirilmesi amacıyla Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Şirketin Merkezi ve Őubeleri" başlıklı 4. maddesi tadil edilmiştir. Söz konusu deęiŐiklik önerisi 30.03.2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulda gündemin 7. Maddesi olarak görüŐülmüŐ ve onaylanmıştır.

- Şirketin kayıtlı sermaye tavanına ilişkin 5 yıllık geçerlilik süresi 2017 yılı sonunda dolmaktadır. Kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin 2017-2021 yıllarını kapsayacak şekilde uzatılması amacıyla, Şirket Ana Sözleşmesi'nin "Kayıtlı Sermaye" başlıklı 6. Maddesi, 30.03.2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulda gündemin 8. Maddesi olarak görüŐülp onaylanarak tadil edilmiştir.

44.762.708,45- TL olan Şirket sermayesinin dağılımı ve Şirketin gerçek kiŐi nihai pay sahipleri raporumuzun 9. Sayfasında sunulmuŐtur.

ii. Yönetim ve Organizasyon DeęiŐiklikleri

İzleme dönemi içerisinde Şirketin yönetim ve organizasyon yapısında deęiŐiklik olmamıştır.

iii. Kâr Dağıtımı:

Şirketin yasal kayıtlarına göre 31 Aralık 2016 itibarıyla (21.421.595TL -) TL net dönem zararı oluşmuştur. Yönetim Kurulu'nun 03.03.2017 tarihli toplantısında, SPK mevzuatına göre düzenlenen kâr dağıtım tablosunda dağıtılabilir kâr oluŐmadıęından dönem zararının geçmiŐ yıllar zararları hesabına aktarılmasına ve 30.03.2017 tarihinde yapılacak genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulmasına karar verilmiştir. Söz konusu karar 30.03.2017 tarihinde yapılan genel kurulda gündemin 14. maddesi olarak görüŐülmüŐ ve onaylanmıştır.

iv. Politikalar:

İzleme dönemi içerisinde kamuya açıklanan Şirket politikalarında herhangi bir deęiŐiklik yapılmamıŐtır.

v. İŐtirak ve Bağlı Ortaklıklardaki Değişiklikler:

İzleme dönemi içerisinde iŐtirak ve bağlı ortaklıklarında herhangi bir deęiŐiklik yapılmamıŐtır.

3. DERECELENDİRME METODOLOJİSİ

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

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

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

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

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

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

Türkiye bu gelişmeleri yakından takip ederek, 2001 yılında TÜSİAD çatısı altında oluşturulan çalışma grubunun çabalarıyla "Kurumsal

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

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

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

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

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı 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 BIST Üçüncü Grup Şirketlerde **399** kriter kullanılmaktadır. Belirlenen kriterler Kobirate A.Ş.'ye ait olan yazılım programı ile "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Soru Setlerine" dönüştürülmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunun 12.04.2013 Tarih ve 36231672-410.99(KBRT)-267/3854 sayılı

yazıları ile belirlediği Yeni Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum derecelendirmelerinde kullanılacak ağırlıkları Kobirate A.Ş. tarafından aynen uygulanmakta olup bu oranlar aşağıdaki şekildedir:

Pay Sahipleri % 25

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık % 25

Menfaat Sahipleri % 15

Yönetim Kurulu %35

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

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

Şirketin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Komitesi'nden alacağı genel değerlendirme puanı 0-10 aralığında

olmaktadır. Bu puantajda 10 mükemmel, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine tam anlamıyla uyumlu anlamına, 0 ise çok zayıf mevcut yapıda, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleriyle hiçbir anlamda uyum bulunmadığı anlamına gelmektedir.

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

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 BİST Kurumsal Yönetim Endeksine en üst düzeyde katılmaya/endekste kalmaya hak kazanmıştır
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 BİST Kurumsal Yönetim Endeksine dahil edilmeye/endekste kalmaya hak kazanmıştır
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 koşullar altında şirket BİST kurumsal endeksine katılmaya uygun değildir

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