



Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu



4 Aralık 2013

İÇİNDEKİLER

Derecelendirme Sonucu ve Özeti	3
Derecelendirme Metodolojisi	5
Şirket Hakkında	6
1.KISIM: PAY SAHİPLERİ	8
Pay sahipliği haklarının kullanımının kolaylaştırılması	8
Bilgi alma ve inceleme hakları	9
Azınlık hakları.	9
Genel kurula katılım hakkı	9
Oy hakkı	10
Kâr payı hakkı.	10
Payların devri.	11
2. KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	12
Kamuyu aydınlatma esasları ve araçları	12
İnternet sitesi.	13
Faaliyet raporu	13
Bağımsız denetim	14
3. KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ	15
Menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikası	15
Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi	16
Şirketin insan kaynakları politikası	16
Müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler	17
Etik kurallar ve sosyal sorumluluk	17
4. KISIM: YÖNETİM KURULU	19
Yönetim kurulunun işlevi	20
Yönetim kurulunun faaliyet esasları	20
Yönetim kurulunun yapısı	20
Yönetim kurulun toplantılarının şekli	20
Yönetim kurulu bünyesinde oluşturulan komiteler	21
Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar.	22
Notların Anlamı	23
Çekinceler	

Derecelendirme Sonucu ve Özeti

PINAR SU SANAYİ VE TİCARET A.Ş. (PINSU)

SAHA
Kurumsal Yönetim Notu:

9.34



ANA BÖLÜMLER: Ort. 93.41

Pay Sahipleri : 89.80



Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık : 92.55



Menfaat Sahipleri : 94.81



Yönetim Kurulu : 96.00



0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

YÖNETİCİ ÖZETİ

Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye (Pınar Su) ait Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumunun derecelendirilmesine ilişkin bu rapor, şirket nezdinde yapılan ayrıntılı incelemelerimizde elde edilen sonuçlardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Derecelendirme metodolojimizin (Bkz. Sayfa 5) temelini, Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri" oluşturmaktadır. SAHA, bu derecelendirme çalışmasında Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 30.12.2011 tarihinde yayınladığı "Kurumsal Yönetim İlkeleri" ni baz alan metodolojisini ve yine SPK tarafından Nisan 2013 tarihinde belirlenen yeni başlık ağırlıklarını kullanmıştır. Taslak halinde olan yeni Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği'nin kesinlik kazanmasını müteakiben tüm şirketler yeni ilkelere göre uyarlanan yeni metodoloji ile tekrar notlanacaktır.

Ayrıca, SAHA'nın 30 Ocak 2013 tarihinde yayınlamış olduğu Dünya Kurumsal Yönetim Endeksi'ne (WCGI) göre Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. 1. grup içinde yer almaktadır. SAHA'nın yayınladığı Dünya Kurumsal Yönetim Endeksi'nin (WCGI) detaylarına www.saharating.com adresinden ulaşılabilir.

Pınar Su, şirketimizce yapılan Kurumsal Yönetim Derecelendirme çalışmasının sonucunda **9,34** notu ile derecelendirilmiştir. Çalışmanın ayrıntıları, bu raporun devam eden bölümlerinde açıklanmaktadır. Pınar Su'nun, kurumsal yönetim risklerini belirleme ve bu riskleri yönetme yolunda önemli adımlar atmış olduğu; buna karşılık, Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne tam uyum yolunda, halen belirli konularda bazı iyileştirmelere gerek olduğu tespit edilmiştir.

Pay Sahipleri başlığı altında **8,98** alan Pınar Su'da pay sahipliği haklarının kullanılmasında mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer iç düzenlemelere uyulmakta olup bu hakların kullanılmasını sağlayacak önlemler alınmıştır. Şirket pay sahipleri ile ilişkilerini, Sermaye Piyasası Koordinatörlüğü altında Yatırımcı İlişkileri Birimi bünyesinde yürütmektedir. Oy hakkında imtiyaz veya üst sınır yoktur. Genel kurul öncesi çalışmalar ve genel kurulun yapılışı mevzuata ve düzenlemelere uygundur. Şirketin kamuya açıklanmış tutarlı bir kâr dağıtım politikası vardır. Öte yandan, şirket ana sözleşmesinde azınlık hakları konusunda ve halka açık anonim şirketler için öngörülen oranın (%5) aynen benimsenmesiyle yetinilmiş olması, henüz bağış ve yardımlara ilişkin bir politika oluşturulup genel kurul onayına sunulmamış olması ve genel kurulların söz hakkı olmaksızın medya ve kamuya açık olarak yapılmasına izin veren bir esas sözleşme hükmü bulunmayışı gibi iyileştirmeye açık alanlar mevcuttur.

Pınar Su, **Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık** başlığı altında **9,26** almıştır. Şirketin, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin "Kamuyu Aydınlatma" maddesinde belirtilen bilgi ve belgelerin yer aldığı kapsamlı bir internet sitesi mevcuttur ve önemli olay ve gelişmeler, hemen her türlü iletişim olanağı kullanılarak SPK ve BIST mevzuatına uygun şekilde kamuya açıklanmaktadır. Ancak, şirketin ortaklık yapısı; dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile sadece gerçek kişi pay sahiplerinin isimleri kamuya duyurulmamıştır. İnternet sitesi uluslararası yatırımcılar için de İngilizce olarak hazırlanmıştır.

Pınar Su, **Menfaat Sahipleri** başlığı altında **9,48** almıştır. Pınar Su, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını garanti altına almış, ihlâl halinde etkili ve süratli bir tazmin imkânı sağlamıştır. Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici modeller geliştirilmiştir. Şirketin yazılı bir insan kaynakları politikası vardır. Şirkette faal bir sendika bulunmamaktadır. Pınar Su, mal ve hizmetlerde kalite standartlarına uymakta ve standardın korunmasına özen göstermektedir. Bu amaçla kaliteye ilişkin belirli garantiler sağlanmaktadır. Şirketin internet sitesi vasıtasıyla kamuya açıklanmış etik kuralları bulunmaktadır. Bunlara karşın; çalışanlara yönelik yazılı bir tazminat politikası henüz oluşturulmamıştır.

Yönetim Kurulu başlığından **9,60** alan şirketin stratejik hedefleri belirlenmiştir ve yönetim kurulu şirketin gereksindiği tüm görevleri yerine getirmektedir. Yönetim kurulu başkanı ile icra başkanı aynı kişi değildir. Yönetim kurulu yedi üyeden oluşmuş ve iki üye bağımsızdır. Bağımsız üyelerin belirlenmesinde Kurumsal Yönetim Komitesi'nin görüşü alınmış ve SPK kriterlerine uyulmuştur ve yazılı bağımsızlık beyanları vardır. Yönetim kurulunda bir kadın üye bulunmaktadır. Önemli nitelikte ilişkili taraf işlemlerine dair SPK düzenlemelerine uyum için gerekli esas sözleşme değişiklikleri yapılmıştır. Yönetim kurulu bünyesinde Kurumsal Yönetim, Denetim ve Riskin Erken Saptanması komiteleri kurulmuştur. Komitelerin çalışma esasları kamuya açıklanmıştır. Etkinlik ve işlevsellik dereceleri hakkında daha iyi bir görüş sahibi olabilmek için gözlemlerimiz devam edecektir. Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları şirketin internet sitesinde yer almaktadır. Şirket, yönetim kurulu üyelerine veya üst düzey yöneticilerine borç vermemekte, kredi kullandırmamaktadır.

Derecelendirme Metodolojisi

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'nin kurumsal yönetim derecelendirme metodolojisi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 31 Aralık 2011 tarihinde yayınladığı "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ni baz alır.

Bu ilkeler, Dünya Bankası, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ve bu iki örgütün özel sektör temsilcilerinin katılımı ile birlikte oluşturduğu Global Kurumsal Yönetim Forumu (GCGF) öncü çalışmaları temel alınarak, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kurulan komiteye Sermaye Piyasası Kurulu'nun, Borsa İstanbul'un ve Türkiye Kurumsal Yönetim Forumu'nun uzmanları ve temsilcileri dahil edilerek, bir çok akademisyen, özel sektör temsilcisi, kamu kuruluşları ile çeşitli meslek örgütlerinin görüş ve önerileri dikkate alındıktan sonra ülke koşullarına göre uyarlanmıştır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan ana prensipler "uygula, uygulamıyorsan açıkla" prensipleridir. Ancak bu prensiplerin bazıları tavsiye niteliğindedir ve uygulanıp uygulanmaması isteğe bağlıdır. Ancak; bu İlkelerde yer alan prensiplerin uygulanıp uygulanmadığına; uygulanmıyor ise buna ilişkin gerekçeli açıklamaya, bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarına ve gelecekte şirketin yönetim uygulamalarında İlkelerde yer alan prensipler çerçevesinde bir değişiklik yapma plânının olup olmadığına ilişkin açıklamaya, yıllık faaliyet raporunda yer verilmesi ve ayrıca kamuya açıklanması gerekmektedir.


İlkeler; pay sahipleri, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, menfaat sahipleri, yönetim kurulu olmak üzere dört ana bölümden oluşmaktadır. Bu İlkeler baz alınarak SAHA Kurumsal Yönetim Derecelendirme metodolojisi 400'den fazla alt kriter belirlemiştir. Her bir kriter, derecelendirme sürecinde, şirket yöneticileri tarafından sağlanan ve kamunun kullanımına açık şirket bilgileri kullanılarak değerlendirilir. Bu kriterlerin bazıları basit bir Evet/Hayır yanıtıyla skorlanabildiği gibi, bazıları daha ayrıntılı açıklamaları gerektirir. Derecelendirme notları 1 (en zayıf) ilâ 10 (en güçlü) arasında verilir. En yüksek (10) dereceyi elde edebilmek için şirketlerin SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne tam uyum göstermiş olması gerekir (notların daha ayrıntılı bir açıklaması için bu raporun son bölümüne bakınız).

Toplam derecelendirme notunu belirlemede her bir ana bölüm için SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne paralel olarak aşağıdaki ağırlıklar kullanılır:

Pay Sahipleri: **%25**
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık: **%25**
Menfaat Sahipleri: **%15**
Yönetim Kurulu: **%35**

Metodolojimizde her bir ana bölümün alt başlıklarına ağırlık tahsis edilip değerlendirme yapıldıktan sonra nihai "toplam" derecelendirme notuna ulaşılır. Bunun için, her bir bölüme verilen not belirlenmek suretiyle ilân edilerek "İlkeler"e uyum düzeyi ayrıntılı olarak tespit edilmiş olur.

Şirket Hakkında

Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.	
	Yönetim Kurulu Başkanı İdil Yiğitbaşı Genel Müdür Hüseyin Karamehmetoğlu
Şehit Fethi Bey Cd. No:120 35210 Alsancak/İzmir www.pinar.com.tr	Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi Yöneticisi Senem Demirkan Tel: (0232) 482 22 00 yatirimciiliskileri@pinarsu.com.tr

1982 yılında su dolum ve satışı yapmak üzere kurulmuş olan Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş., Türkiye'nin önde gelen gruplarından Yaşar Topluluğunun bir üyesidir.

Yaşar Topluluğu, gıda, içecek, tarımsal üretim, kâğıt, turizm, dış ticaret ve enerji iş kollarında olmak üzere toplam 20 şirketten oluşmakta olup yaklaşık 7.200 kişiye istihdam sağlamaktadır.

Bağlı olduğu topluluğun lider markalarından olan Pınar Su, Aydın, Isparta ve Sakarya daki üretim tesislerinde faaliyet göstermektedir. 2012 yılsonu itibarıyla şirketin çalışan sayısı 432'dir.

Şirketin halka açık olan hisseleri "PINSU" kodu ile Borsa İstanbul Ulusal Pazarı'nda işlem görmekte olup, BIST Gıda-İçecek, BIST İzmir, BIST Sınai, BIST Tüm, BIST Tüm-100 ve BIST Ulusal endekslerine dâhil bulunmaktadır.

Şirketin ödenmiş sermayesi **12.789.345,27 TL** olup, her biri 1 Kuruş itibari değerinde **1.278.934.527** adet hamiline paydan oluşmaktadır. Rapor tarihimiz itibarıyla şirketin sermaye yapısı aşağıdaki şekilde oluşmaktadır:

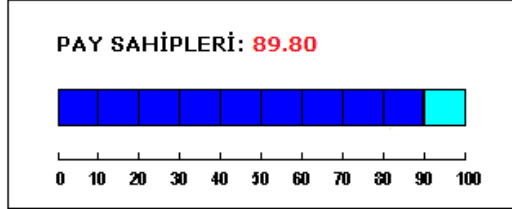
Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. Sermaye Yapısı		
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Yüzdesi
Yaşar Holding A.Ş.	7.417.546,06	58,00
Pınar Süt Mamulleri San.A.Ş	1.122.150,07	8,77
Diğer (Halka Açık)	4.249.649,14	33,23
Toplam	12.789.345,27	100,00

15.05.2013 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında, 2012 yılı kârından yasal yükümlülükler ayrıldıktan sonra kalan kısmın dağıtılmayarak yedek akçe olarak şirket bünyesinde bırakılmasına karar verilmiştir.

Şirketin yönetim kurulu aşağıdaki gibidir:

Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu	
İsim	Görevi
İdil Yiğitbaşı	Başkan
Yılmaz Gökoğlu	Başkan Vekili
Mehmet Aktaş	Üye
Hakkı Hikmet Altan	Üye /Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi
Suat Özyiğit	Üye
Turhan Talu	Bağımsız Üye / Denetim Komitesi Başkanı / Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı / Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi
Mehmet Öğütçü	Bağımsız Üye / Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı / Denetim Komitesi Üyesi

1. KISIM: PAY SAHİPLERİ



SİNOPSİS

+	Tüm pay sahiplerine "eşit işlem ilkesi" çerçevesinde muamele edilmektedir.
+	Faal bir yatırımcı ilişkileri birimi vardır.
+	Oy hakkında herhangi bir imtiyaz veya üst sınır yoktur.
+	Genel kurullar mevzuata uygun yapılmaktadır.
+	Genel kurul öncesi çalışmalar ve duyurular tatmin edicidir.
+	Bir kâr dağıtım politikası mevcuttur ve kamuya açıklanmıştır.
=	Şirket, bağış ve yardımlara ilişkin politikasını oluşturarak genel kurulun onayına sunmamıştır.
-	Azınlık hakları sermayenin yirmide birinden daha düşük bir miktara sahip olanlara tanınmamıştır.
-	Genel kurulların kamuya açık yapılması yönünde esas sözleşmede hüküm yoktur.

Pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılması amacıyla Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi ihdas edilmiş ve aktif olarak çalışmaktadır.

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkı esas sözleşmeyle sınırlandırılmamıştır ve şirketle ilgili her türlü bilgi, tam, zamanında ve dürüst bir şekilde verilmektedir.

Herhangi bir pay sahibinin oy hakkına üst sınır getirilmemiştir. Her bir payın bir oy hakkı vardır.

Şirket, azınlık hakları bakımından mevzuatta halka açık şirketler için öngörülmüş olan oranları (%5) aynen benimsemiştir.

Genel kurulların yapılış şekli mevzuata uygun ve pay sahiplerinin haklarını ihlâl etmeyecek niteliktedir. Genel kurul öncesi yapılan bildirim ve çalışmalar tatmin edici bulunmuştur.

Şirketin belirli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası vardır. Bu politika faaliyet raporunda ve şirketin internet sitesinde kamuya açıklanmıştır. Kâra katılım konusunda herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Bunlara karşın; henüz bağış ve yardımlara ilişkin bir politika oluşturulup genel kurul onayına sunulmamış olması ve genel kurulların söz hakkı olmaksızın medya ve kamuya açık olarak yapılmasına izin veren bir esas sözleşme hükmü bulunmayışı bu başlık altında geliştirilmeye açık alanlar olarak belirlenmiştir.

1.1. Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması:

Şirket pay sahipleri ile ilişkilerini, Sermaye Piyasası Koordinatörlüğü altında Yatırımcı İlişkileri Birimi bünyesinde yürütmektedir. Bu birim; Sn. Senem Demirkan (Sermaye Piyasası Koordinatörü) ve Sn. Gökhan Kavur (Yatırımcı İlişkileri Uzmanı) şeklinde organize olmuştur.

Birimin yapılanma ve deneyim bakımından yeterli olduğu; birim çalışanlarının da şirkette kurumsal

yönetim ilkelerinin uygulanması için aktif ve istekli oldukları gözlemlenmiştir.

Birim, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılması amacıyla pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı ve güncel olarak tutmakta, şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamakta, genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket düzenlemelerine uygun olarak yapılmasını sağlamakta, genel kurul toplantısında pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamakta ve oylama sonuçlarının kaydını tutup sonuçlarla ilgili raporların pay sahiplerine yollanmasını sağlamaktadır.

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamalar güncel olarak şirketin internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır.

1.2. Bilgi Alma ve İnceleme Hakları:

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılmamış veya sınırlandırılmamıştır. Bununla birlikte, şirketle ilgili her türlü bilgi, tam, zamanında ve dürüst ve özenli bir şekilde verilmektedir.

1.3. Azınlık Hakları:

Azınlık haklarının kullanılmasında azami özen gösterilmektedir ve herhangi bir pay sahibinin oy hakkına üst sınır getirilmemiştir. Her bir payın bir oy hakkı vardır. Azınlık hakları, esas sözleşme ile sermayenin yirmide birinden daha düşük bir miktara sahip

olanlara tanınmamış, şirket mevzuatta halka açık şirketler için öngörülmesi olan oranları aynen benimsemiştir.

1.4. Genel Kurula Katılım Hakkı:

15.05.2013 tarihinde gerçekleştirilen genel kurula ait toplantı ilânı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde, elektronik haberleşme de dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak 22.04.2013 tarihinde yapılmıştır.

Yapılan bildirimlerde; toplantı günü ve saati, tereddüt yaratmayacak şekilde toplantı yeri, gündem, gündem maddelerine ilişkin bilgilendirme dokümanı, esas sözleşme değişikliklerine ilişkin ilgili kurumlarından izin alınan eski ve yeni şekilleri, davetin hangi organ tarafından yapıldığı, faaliyet raporu ile mali tabloların, diğer genel kurul evrakının ve dokümanının hangi adreste incelenebileceği açıkça belirtilmiştir.

Yıllık faaliyet raporu, mali tablo ve raporlar, kâr dağıtım önerisi, gündem maddelerine dayanak teşkil eden diğer belgeler; genel kurul toplantısına davet için yapılan ilân tarihinden itibaren, şirketin merkez ve şubeleri ile elektronik ortam dâhil, pay sahiplerinin en rahat şekilde ulaşabileceği yerlerde incelemeye açık tutulmuştur.

Şirketin internet sitesinde; genel kurul toplantı ilânı ile birlikte, şirketin mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra; açıklamanın yapılacağı tarih itibarıyla şirketin ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı pay sahiplerine duyurulmuş, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterilecek kişiler hakkında bilgilendirme dokümanı yoluyla bilgi verilmiştir.

Genel kurul gündemi hazırlanırken, her teklifin ayrı bir başlık altında verilmiş olmasına dikkat edilmiş ve gündem başlıkları açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde ifade edilmiştir. Gündemde "diğer", "çeşitli" gibi ibareler yer almamaktadır. Genel kurul toplantısından önce verilen bilgiler, ilgili oldukları gündem maddelerine atıf yapılarak verilmiştir.

Kendisini vekil ile temsil ettirecekler için toplantıdan önce vekâletname örnekleri ilân edilmiş ve elektronik ortamda da pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur. Ayrıca pay sahipleri tarafından şirketin Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'ne iletilmiş gündem maddesi talebi olmadığı şirket tarafından duyurulmuştur.

Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konuların tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılması konusuna toplantı başkanı özen göstermiş, pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkânı verilmiştir. Toplantı başkanı genel kurul toplantısında pay sahiplerince sorulan ve ticari sır kapsamına girmeyen her sorunun doğrudan genel kurul toplantısında cevaplandırılmış olmasını sağlamıştır.

Gündemde özellik arz eden konularla ilgili biri yönetim kurulu başkanı olmak üzere 2 üye, genel müdür, ilgili diğer kişiler, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler gerekli bilgilendirmeleri yapabilmek ve soruları cevaplandırmak üzere genel kurul toplantısında hazır bulunmuşlardır. Ayrıca, genel kurul toplantısında yıllık faaliyet raporunun ve şirketin performans göstergelerinin tartışılması imkânı pay sahiplerine tanınmıştır.

Önemli nitelikte işlemlere ilişkin SPK hükümlerine esas sözleşmede yer verilmiştir. Dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımlar hakkında genel

kurul bilgilendirilmiş ve 2013 yılında yapılacak bağışlara ilişkin teklif edilen üst limit genel kurul onayına sunulmuştur. Ancak şirket henüz bağış ve yardımlara ilişkin genel bir politika oluşturmamıştır.

Genel kurul toplantılarının, söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve kamuya açık olarak yapılması hususunda uygulamada bir problem tespit edilmemekle birlikte esas sözleşmede bu yönde bir hüküm bulunmamaktadır.

Genel kurul toplantı tutanakları yazılı ve elektronik ortamda her zaman erişilebilir vaziyettedir.

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş ve 2012 yılında yapılan genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuştur.

1.5. Oy Hakkı:

Oy hakkında herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Şirkette sınır ötesi de dâhil olmak üzere, her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmıştır.

1.6. Kâr Payı Hakkı:

Şirketin belirli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası vardır. Bu politika, genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulmuş, faaliyet raporunda yer almış ve şirketin internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

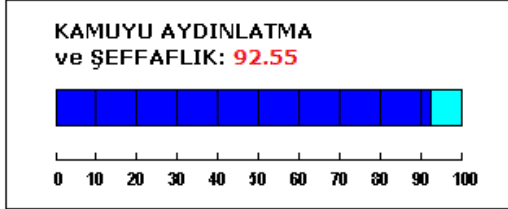
Şirketin kâr dağıtım politikası yatırımcıların şirketin gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesine imkân verecek açıklıkta asgari bilgileri içermektedir. Kâr dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaati arasında dengeli bir politika izlenmektedir.

15.05.2013 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında, 2012 yılı kârından yasal yükümlülükler ayrıldıktan sonra kalan kısmın dağıtılmayarak yedek akçe olarak şirket bünyesinde bırakılmasına karar verilmiştir.

1.7. Payların Devri:

Payların devri hususunda; halka açık kısım için herhangi bir zorlaştııcı hüküm veya uygulama bulunmamaktadır.

2.KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



SİNOPSİS

+	Bilgilendirme Politikası yeterlidir.
+	İnternet sitesi kapsamlı, kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılmaktadır.
+	Faaliyet raporu mevzuata uygun, kapsamlı ve bilgilendiricidir.
+	İçerden öğrenebileceklerin listesi hazırlanmıştır.
+	Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler mevzuata uygun yapılmaktadır.
+	Bağımsız denetim kuruluşu ile yapılan anlaşma ve çalışmalar mevzuata uygundur.
+	Kâr dağıtım politikası internet sitesinde kamuya duyurulmuştur.
=	Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan tüm menfaatlere toplu olarak yer verilmiştir.
-	Gerçek kişi nihai hâkim pay sahipleri kamuya açıklanmamıştır.
-	Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlık beyanları faaliyet raporunda yer almamıştır.

Pınar Su, kamuyu aydınlatma görevini Sermaye Piyasası Koordinatörlüğü altında Yatırımcı İlişkileri Birimi bünyesinde yürütmektedir. Şirketin Bilgilendirme Politikası kapsamlıdır ve kamuya hangi bilgilerin, ne şekilde ve hangi yollardan duyurulacağını içermektedir.

Şirketin kapsamlı ve kullanışlı bir internet sitesi mevcuttur. Uluslararası yatırımcılar için hazırlanmış olan İngilizce internet sitesi bulunmaktadır.

Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler SPK ve BİST mevzuatına uygun olarak yapılmaktadır. Yıllık faaliyet raporu mevzuata uygun ve kapsamlıdır.

Şirketin gerçek kişi nihai hâkim pay sahipleri, dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle kamuya açıklanmamıştır.

Seçilen bağımsız denetim kuruluşu ile şirket arasında mahkemeye yansımış herhangi bir ihtilaf söz konusu değildir. Bağımsız denetçinin görüş bildirmekten kaçındığı, şartlı görüş bildirdiği ya da imza atmadığı bir durum bulunmamaktadır.

2.1. Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları:

Kamuyu aydınlatma görevi ve pay sahipleri ile ilişkiler, Sermaye Piyasası Koordinatörlüğü altında Yatırımcı İlişkileri Birimi bünyesinde yürütülmektedir. Yatırımcılar, finansal analistler, basın mensupları ve benzeri kesimler, bilgi için bu birime yönlendirilmektedir.

Şirketin bilgilendirme politikası, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını içermektedir.

Kamuya açıklanacak bilgiler, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir,

yorumlanabilir ve düşük maliyetle kolay erişilebilir biçimde "Kamuyu Aydınlatma Platformu" (www.kap.gov.tr) ve şirketin internet sitesinde kamunun kullanımına sunulmaktadır.

Şirket, geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanması durumunda, varsayımlar ve varsayımların dayandığı verileri de açıklamaya özen göstermektedir. Bilgilerin, dayanağı olmayan, abartılı öngörüler içermediği, kamuya açıklanan geleceğe yönelik bilgilerde yer alan tahminlerin ve dayanakların gerçekleşmemesi veya gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde, güncellenen bilgiler derhal gerekçeleri ile birlikte kamuya açıklanacağı da şirket yetkililerince beyan edilmiştir. Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar bilgilendirme politikasında yer almaktadır.

Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler tebliği kapsamında, şirket SPK veya BIST'den ceza/uyarı almamıştır.

Şirket, ortaklık nam veya hesabına hareket eden gerçek veya tüzel kişiler, iş akdi ile veya başka şekilde kendilerine bağlı çalışan ve içsel bilgilere düzenli erişimi olan kişilerin bir listesini hazırlamıştır ve bu listeyi değişiklik olduğunda güncellemektedir.

2.2. İnternet Sitesi:

Kamunun aydınlatılmasında, şirkete ait internet sitesi (www.pinar.com.tr) aktif olarak kullanılmakta ve burada yer alan bilgiler sürekli güncellenmektedir. Ayrıca, şirket antetli kâğıdında internet sitesinin adresi yer almaktadır.

Şirketin internet sitesinde mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicil bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı pay olmadığına dair bilgi, esas sözleşmenin son hali, özel

durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, izahnameler ve halka arz sirküleri, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu, bilgilendirme politikası, ilişkili taraflarla işlemlere ilişkin bilgiler, etik kurallar, sıkça sorulan sorular başlığı altında şirkete ulaşan bilgi talepleri ile bunlara verilen cevaplar, komitelerin çalışma esasları ve ücretlendirme politikası yer almaktadır.

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

Bunlara karşın; şirketin ortaklık yapısı; dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile sadece gerçek kişi pay sahiplerinin isimleri, pay miktarı ve oranları ile hangi imtiyaza sahip oldukları gösterilecek şekilde kamuya açıklanmamıştır.

2.3. Faaliyet Raporu:

Yönetim kurulunun hazırladığı faaliyet raporunda; raporun dönemi, ortaklığın unvanı, dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin isimleri, özgeçmişleri, yetki sınırları, görev süreleri, şirketin performansını etkileyen ana etmenler, şirketin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, şirketin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, şirketin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve finansman kaynakları ile risk yönetim politikaları, finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar, Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu, yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri, ana sözleşmede yapılan değişiklikler, şirketin üretim, satış ve finansal verileri, ilişkili taraf işlemlerine, kâr dağıtım önerisi,

kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgiler yer almaktadır.

Bu bilgilere ek olarak; şirket aleyhine açılan önemli davalar hakkında bilgiye, %5'i aşan karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgiye, kâr dağıtım politikasına, yönetim kurulu üyelerinin görev dağılımına, iç kontroller ve iç denetimin varlığı, işleyişi ve etkinliği hakkında bilgiye, operasyonel ve finansal hedeflere ulaşıp ulaşılamadığına dair bilgilere faaliyet raporunda yer verilmiştir.

Bunlara mukabil; bağımsız yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlık beyanlarına yer verilmediği, çalışanların sosyal hakları ile ilgili bilginin yetersiz olduğu görülmüştür.

Üst düzey yöneticilere sağlanan tüm menfaatlere ise yönetim kurulu üyesi ve üst yönetim ayrımı yapılmadan toplu olarak yer verilmiştir.

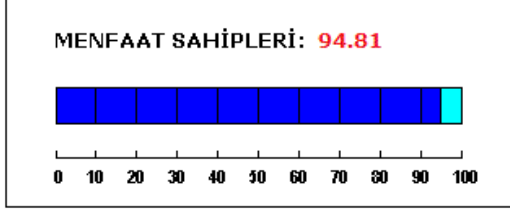
2.4. Bağımsız Denetim:

Şirketin bağımsız denetimini yapan kuruluş; Yöntem Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş olup söz konusu firma uluslararası deneyim sahibi Nexia International grubuna bağlı olarak faaliyet göstermektedir.

Bağımsız denetim kuruluşunun seçim süreci, denetim komitesinin bağımsız denetim kuruluşlarının yetkinlik ve bağımsızlık koşullarını da dikkate alarak uygun gördüğü denetim firmasını yönetim kuruluna önermesi biçiminde gerçekleşmektedir.

Bağımsız denetçinin görüş bildirmekten kaçındığı, şartlı görüş bildirdiği ya da imza atmadığı bir durum yoktur.

3.KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ



SİNOPSİS

+	Menfaat sahiplerinin haklarının kullanımını kolaylaştırılmıştır.
+	Etkin bir insan kaynakları politikası vardır.
+	Etik kurallar kamuya açıklanmıştır.
+	Mal/hizmetlerinin satışında müşteri memnuniyetini sağlayıcı tedbirler alınmıştır.
+	Şirket kamuya ve çevreye saygılıdır.
+	Sosyal sorumluluk ve çevre bilinci üst düzeydedir.
+	Menfaat sahiplerinin yönetime katılımını destekleyici modeller geliştirilmiştir.
-	Yönetici görev değişiklikleri hususunda halefiyet planlaması hazırlanmamıştır.
-	Çalışanlara yönelik yazılı bir tazminat politikası hazırlanmamıştır.
-	Şirkette sendika bulunmamaktadır.

Pınar Su, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını garanti altına almıştır. Hakların ihlâli halinde etkili ve süratli bir tazmin imkânı sağlanmıştır.

Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici modeller geliştirilmiş ve bunlar şirketin

Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'nda açıklanmıştır.

Şirketin yazılı ve gelişmiş bir insan kaynakları politikası vardır. Ancak çalışanlara yönelik yazılı bir tazminat politikası henüz oluşturulmamıştır.

Şirkette mal ve hizmetlerde kalite standartlarına uyulmakta ve standardın korunmasına özen gösterilmektedir. Bu amaçla kaliteye ilişkin belirli garantiler sağlamaktadır.

Şirketin internet sitesi vasıtasıyla kamuya açıklanmış etik kuralları bulunmaktadır.

Yönetici görev değişikliklerinin şirket yönetiminde aksaklığa sebep olabileceği öngörülen durumlarda yeni görevlendirilecek yöneticilerin belirlenmesi hususunda yazılı bir halefiyet planlaması mevcut olmaması bu başlık altında geliştirilebilecek bir unsur olarak göze çarpmaktadır.

3.1. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası:

Şirket, Türkiye'de çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren ve ülkenin önde gelen gruplarından biri olan Yaşar Grubu'nun hakim olduğu bir kuruluştur. Bu sebeple kurumsal bir kimliği haizdir. Bu kimlik dolayısıyla şirketin gerek kamu gerekse özel kesim ile ilişkili politikaları oldukça gelişmiş durumdadır.

Menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlâl edildiğine ilişkin kayda değer ya da sık sayılabilecek bir duruma rastlanmamıştır. Şirketin kurumsal yönetim uygulamalarının üst seviyede olduğu ve menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle

düzenlenen haklarının garanti altına alındığı görülmüştür.

Şirketin kurumsal yönetim yapısının başta çalışanlar olmak üzere tüm menfaat sahiplerinin yasal ve etik açıdan uygun olmayan işlemlere ilişkin kaygılarını yönetime ilemesine imkân verecek yapıda olduğu görülmüştür.

3.2. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi:

Pınar Su, başta şirket çalışanları olmak üzere menfaat sahiplerinin, şirket faaliyetlerini aksatmayacak şekilde, şirket yönetimine katılımını destekleyici modeller geliştirmiş, bunları Kurumsal Yönetim Uyum Raporu'nda açıklamıştır.

Şirket, düzenli olarak yapılan bayi toplantıları yoluyla bayilerinin görüşlerini almaktadır. Müşteri Memnuniyeti Sistemi oluşturan Pınar Su, 444 99 00 nolu hat üzerinden gelen taleplerde bölge bayisini müşteriye yönlendirerek hızlı ve etkin hizmet alınması sağlanmaktadır.

Ayrıca Pınar Su, Çalışan Görüşleri Anketi (ÇGA) vasıtası ile çalışanlarının yönetime katılmalarını sağlamaktadır. ÇGA süreçleri şirket içi düzenlemelerde yazılı olarak belirlenmiştir.

3.3. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası:

Şirket, insan kaynakları misyonunu;

çalışanlarının en önemli değerlerinden biri olduğu bilinciyle, cazibe merkezi olma yolunda, yenilikçi, toplam kalite anlayışını ilke edinmiş, değişime ve gelişime kolaylıkla ayak uydurarak global anlamda rekabet avantajı sağlayan, milliyet, ırk, cinsiyet, etnik köken, din ve medeni hal ayrımı yapmayan İnsan Kaynakları Yönetimini sürdürmek olarak tanımlamıştır.

Şirketin, detaylı bir insan kaynakları politikası bulunmaktadır. Bu politikanın temel esasları şunlardır:

a) Doğru işe doğru insanı yerleştirerek ve kalifiye işgücünü geliştirerek, başarılı, mutlu ve motivasyonu yüksek çalışanlar yaratmak, çalışanların bağlılığını artırarak bünyesinde tutmak,

b) Personelin gelişmesini sağlamak amacıyla her kademe için günümüz ihtiyaçları doğrultusunda farklı birçok konuda eğitimleri içeren şirket içi ve dışı eğitim programları uygulamak, bu eğitim programlarını uzaktan öğrenme gibi metodolojilerle zenginleştirmek,

c) Organizasyon içindeki terfi ve atamalarda fırsat eşitliği gözeterek kariyer planlarını desteklemek,

d) Çalışanlara görev tanımları ile işlerinde yön vermek,

e) Adaptasyonun hızlandırılması için işe yeni başlayan çalışanlara yönelik oryantasyon programları gerçekleştirmek,

f) Performansın yükseltilmesi için çalışanların hedeflerinin Şirket hedefleri ile bütünleşmesini sağlamak, performans odaklı çalışmayı teşvik etmek, çalışanların gelişimlerine sistemli bir şekilde destek olmak amacıyla Dengelenmiş Puan Kartı Sistemi ile çalışanların performansını değerlendirmek,

g) Her yıl uygulanan Çalışan Görüşü Anketi ile çalışanların çeşitli konularda görüşlerini almak, aksiyon planları ile çalışanlarını memnuniyetinin ve bağlılığını artırıcı uygulamalar gerçekleştirmek,

h) İşçi Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği çerçevesinde mesleki risklerin önlenmesini ve güvenli çalışma ortam ve koşullarını sağlamak, sağlık ve güvenliğin korunması, risk ve kaza

faktörlerinin ortadan kaldırılabilmesi için tüm yasal tedbirleri almak.

İnsan Kaynakları süreçleri; kademe yapısı, kurumsal değerler, yetkinlikler, insan kaynakları prosedür ve politikaları dikkate alınarak uygulanmaktadır. Bu uygulamalar, kanunlar ve hazırlanan yönetmelikler, prosedürler ve etik kurallar kılavuzu ile yapılandırılmaktadır.

Organizasyonel değişiklikler, hak ve menfaatlerdeki değişiklikler, çalışanları ilgilendiren her türlü uygulamalar ve kararlara yönelik duyurular intranet ve duyuru panoları aracılığıyla çalışanlar ile paylaşılmaktadır.

Şirkette faaliyet gösteren bir sendika ve işyeri temsilcisi atanması uygulaması bulunmamaktadır.

Yönetici görev değişikliklerinin şirket yönetiminde aksaklığa sebep olabileceği öngörülen durumlarda yeni görevlendirilecek yöneticilerin belirlenmesi hususunda yazılı bir halefiyet planlaması mevcut olmaması bu başlık altında geliştirilebilecek bir unsur olarak göze çarpmaktadır.

3.4. Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler:

Şirketin, mal ve hizmetlerinin pazarlamasında ve satışında müşteri memnuniyetini sağlayıcı her türlü tedbiri aldığı görülmüştür. Bu kapsamda şirket, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 22000 Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, OHSAS 18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi ve ISO 10002 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi belgelendirmelerini tamamlamıştır.

Şirkette gerek satış öncesi, gerekse satış sonrası üretilen mal ve hizmetlerde kalite standartlarına uyulduğu ve bu standartların

korunmasına azami önem verildiği gözlemlenmiştir.

Ayrıca, müşteri talep ve şikayetleri için ücretsiz bir danışma hattı hizmet vermektedir. (444 76 27)

Ticari sır kapsamında, müşteri ve tedarikçiler ile ilgili bilgilerin gizliliğine de özen gösterilmektedir.

3.5. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk:

Şirket, bir etik kurallar bütünü hazırlamış, bu ilkeleri internet sitesinden kamuya duyurmuştur.

Pınar Su'nun sosyal sorumluluklarına karşı duyarlı olduğu; çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara uyduğu görülmüştür.

Şirket, enerji tasarrufu ve alternatif enerji kullanımına yönelik gelişmeleri yakından takip etmekte, bu doğrultuda karbon ayak izi hesaplamalarını yapmakta ve faaliyet raporunu aracılığıyla kamuya ilan etmektedir.

Pınar su ayrıca; Bakanlık tarafından onaylanmış lisanslı firmalarla yaptığı sözleşmeler doğrultusunda hazırlanan Ambalaj Atıkları Yönetim Planı'na göre kurucu üyesi olduğu Çevre Koruma ve Ambalaj Atıkları Değerlendirme Vakfı (ÇEVKO) aracılığı ile ambalaj atıklarının kaynağında toplanması, geri dönüştürülmesi ve geri kazanılması konularında tüketici ve belediyelere yönelik bilgilendirici eğitim faaliyetleri düzenlemektedir.

Bunların yanında; şirket, uygulayacağı sosyal sorumluluk projelerini belirlerken ülke gerçeklerini ve ihtiyaçlarını dikkate aldığı, bu projelerin araştırılmış ve faydasına inanılmış olmasına özen gösterdiğini beyan etmektedir.

Bu kapsamda; ilköğretim çağındaki çocukların resim ve güzel sanatlara ilgisini artırmak amacıyla 31 yıldır Pınar Resim Yarışması düzenlenmektedir.

25 yıldır 3 milyondan fazla çocuğa ulaşan Pınar Çocuk Tiyatrosu, sahnelediği oyunlarla çocukların kişisel ve kültürel gelişimine katkıda bulunmayı hedeflemektedir.

Çocuklarda bilimsel düşünmeyi geliştirmek amacıyla Londra Bilim Müzesi tarafından oluşturulan interaktif atölye çalışması "Gizemli Kutular" projesinde yer alan şirket aynı zamanda UNICEF ile ortak çalışmalar yürütmektedir.

2012 yılı içerisinde Pınar Enstitüsü'nü kuran şirket, gıda, sağlık ve beslenme konularında toplumu bilinçlendirmek ve kaliteli yaşam farkındalığı yaratmak amacıyla bilimsel projelere destek vermek, bilgi ağlarında yer almak ve eğitim faaliyetlerinde bulunmayı amaçlamaktadır.

Pınar Grubu, 1998 yılından bu yana Pınar Karşıyaka adıyla Türkiye Basketbol Birinci Liginde mücadelesine devam eden basketbol takımını reklam bazında desteklemektedir. Ayrıca Karşıyaka Voleybol Kulübü, ESTİ, Bornova Barış Gücü ve Türkiye Atletizm Federasyonlarına reklam/ sponsorluk desteği vermektedir.

2004 yılından bu yana her 3 ayda bir basılmakta olan ve ücretsiz dağıtılan Yaşam Pınarım dergisi ile özellikle anne ve babalara yönelik yararlı bilgiler verilmektedir.

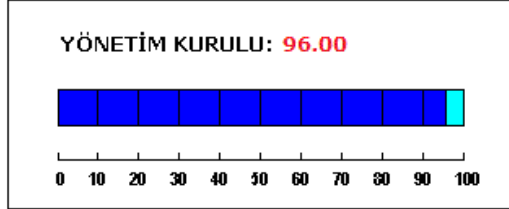
Şirket, ayrıca fuarlara sponsorluk desteği vererek ürünlerini daha yakından tanıtmaya olanağı yakalamaktadır. Pınar Su, 2012 yılı

içerisinde 6 fuara sponsorluk desteği vermiştir.

Şirketin önemli nitelikteki dava ve olası sonuçlarına faaliyet raporunda yer verdiği görülmüştür.

2012 yılı içerisinde, Aydın Bozdoğan Belediyesi, Belediye Gelirleri Kanununun 63. Maddesi gereğince vermiş olduğu denetim hizmetlerinin karşılığında toplam 3.101.159 TL kaynak suları harç bedelini Şirkete tebliğ etmiştir. Söz konusu bedele istinaden Şirketin, Belediye aleyhine açtığı dava 31.12.2012 tarihinde red edilmiş olup şirket tarafından karar düzeltme talep edilmiştir. Bahsi geçen ihtilaf haricinde şirketin kamu kuruluşları ile ilişkilerinin iyi olduğu tespit edilmiştir.

4.KISIM: YÖNETİM KURULU



SİNOPSİS

+	Yönetim kurulu etkin ve nitelikli üyelerden oluşuyor.
+	Yönetim kurulu toplantı ve karar nisabına esas sözleşmede yer verilmiştir.
+	Yönetim kurulunda 2 bağımsız üye vardır.
+	Denetim, Kurumsal Yönetim ve Riskin Erken Saptanması komiteleri ihdas edilmiştir.
+	Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları belirlenmiş ve kamuya açıklanmıştır.
+	Yönetim kurulunda bir kadın üye bulunmaktadır.
+	Yöneticilerin görevlerini gereği gibi yerine getirmemeleri nedeniyle şirketin ve üçüncü kişilerin uğradıkları zararların tazmini ile ilgili düzenleme bulunmaktadır.
=	Komitelerin işlevsellik ve etkinlik dereceleri hakkında gözlemlerimiz devam edecektir.

Yönetim kurulu; şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmektedir.

Yönetim kurulu üyeleri arasındaki görev dağılımı faaliyet raporunda açıklanmıştır.

Şirketin yönetim kurulu yedi üyeden oluşmuştur. Bu üyelerin tamamı icrada görevli olmayan üyelerden seçilmiştir. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde, görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilme niteliğine sahip iki bağımsız üye vardır.

Kurumsal yönetim komitesi bağımsız üyelik için aday tekliflerini seçim sürecinden önce bir rapora bağlayarak yönetim kurulu onayına sunmuştur. Bağımsız üye adaylarının belirlenmesinde SPK kriterlerine uyulmuştur. Bağımsız yönetim kurulu üye adayları, mevzuat, esas sözleşme ve SPK kriterleri çerçevesinde bağımsız olduklarını yazılı olarak beyan etmişlerdir.

Yönetim kurulu şirket işlerine yetecek sıklıkta toplanmaktadır. Yönetim kurulu toplantılarında her üyenin bir oy hakkı bulunmaktadır. Yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı şirket içi düzenlemelerde ve toplantı ve karar nisabı esas sözleşmede belirtilmiştir.

Önemli nitelikte ilişkili taraf işlemlerine dair SPK düzenlemelerine uyum için gerekli esas sözleşme değişiklikleri yapılmıştır.

Yönetim kurulu bünyesinde Kurumsal Yönetim, Denetim ve Riskin Erken Saptanması komiteleri kurulmuştur. Komitelerin çalışma esasları kamuya açıklanmıştır. Her üç komitenin de başkanları bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları şirketin internet sitesinde yer almaktadır. Şirket, yönetim kurulu üyelerine veya üst düzey yöneticilerine

borç vermemekte, kredi kullandırmamaktadır.

Yöneticilerin görevlerini gereği gibi yerine getirmemeleri nedeniyle şirketin ve üçüncü kişilerin uğradıkları zararların tazmini ile ilgili düzenleme bulunmaktadır.

4.1. Yönetim Kurulunun İşlevi:

Yönetim kurulu, aldığı stratejik kararlarla, şirketin risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla şirketin öncelikle uzun vadeli çıkarlarını gözetmekte, şirketi bu prensiplerle idare ve temsil etmektedir.

Yönetim kurulu, şirketin stratejik hedeflerini tanımlamış, şirketin ihtiyaç duyacağı insan ve finansal kaynaklarını belirlemiştir ve şirket yönetiminin performansını denetlemektedir.

Bunlarla birlikte; yönetim kurulu şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu da gözetmektedir.

4.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim kurulunun faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürüttüğü kanaati hâsıl olmuştur.

Yönetim kurulu üyeleri arasındaki görev dağılımı faaliyet raporunda açıklanmıştır. Yönetim kurulu, risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini, ilgili yönetim kurulu komitelerinin görüşünü de dikkate alarak oluşturmuştur. Bu çerçevede, yönetim kurulu, yılda en az bir kez risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkinliğini gözden geçirmektedir.

İç kontroller ve iç denetimin varlığı, işleyişi ve etkinliği hakkında faaliyet raporunda bilgi verilmiştir.

Yönetim kurulu şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynamakta ve bu amaca yönelik olarak Kurumsal Yönetim Komitesi ve Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi ile yakın işbirliği içerisinde çalışmaktadır.

4.3. Yönetim Kurulunun Yapısı:

Şirketin yönetim kurulu yedi üyeden oluşmaktadır. Bu üyelerin tamamı icrada görevli olmayan üyelere seçilmiştir. İcrada görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içerisinde, görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilme niteliğine sahip iki bağımsız üye vardır.

Kurumsal yönetim komitesi yönetim ve pay sahipleri de dâhil olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşımadığı hususunu dikkate alarak değerlendirmiş ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlayarak yönetim kurulu onayına sunmuştur. Bağımsız üye adaylarının belirlenmesinde SPK kriterlerine uyulmuştur. Bağımsız yönetim kurulu üye adayları, mevzuat, esas sözleşme ve SPK kriterleri çerçevesinde bağımsız olduklarını yazılı olarak beyan etmişlerdir.

Yönetim kurulunda bir kadın üye bulunmaktadır.

4.4. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli:

Yönetim kurulu şirket işlerine yetecek sıklıkta toplanmaktadır. Yönetim Kurulu olağan toplantıları yeterli sayıda gerçekleştirmekte olup (2012 yılı içerisinde 37 defa), yönetim kurulu üyeleri olağanüstü durumlarda da bir

araya gelerek önemli gündem maddeleri üzerinde görüşmekte ve karar alabilmektedir.

Yönetim kurulu başkanı, diğer yönetim kurulu üyeleri ve icra başkanı/genel müdür ile görüşerek yönetim kurulu toplantılarının gündemini belirlemektedir.

Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunmaktadır.

Şirketin önemli nitelikte ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin yönetim kurulu kararlarında bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayı aranmasıyla ilgili madde esas sözleşmeye dâhil edilmiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin şirket işleri için gereken zamanı ayırmalarına özen gösterilmekte olup, üyelerin holding dışında başka görev veya görevler alması iş akitleri ile sınırlandırılmıştır.

4.5. Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler:

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı olarak yerine getirmek amacıyla kurul bünyesinde Kurumsal Yönetim, Denetim ve Riskin Erken Saptanması komiteleri kurulmuştur.

Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenmiş ve şirketin internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

Denetim komitesinin tamamı bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmiştir. Tüm komitelerin başkanları bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmiştir. İcra başkanı/genel müdür komitelerde görev almamaktadır. Bir yönetim kurulu üyesinin birden fazla komitede görev almamasına mümkün olduğunca özen gösterilmiştir.

Komitelerin görevlerini yerine getirmeleri için gereken kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanmaktadır. Komiteler, gerekli gördükleri yöneticiyi toplantılarına davet edebilmekte ve görüşlerini alabilmektedirler.

Komitelerin toplanma sıklığı yeterli görülmüştür. Kurumsal Yönetim Komitesi şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmekte ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmaktadır. Ayrıca, pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmalarını gözetmektedir. Riskin Erken Saptanması Komitesi, risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmektedir. Ancak şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapıp yapmadığı hakkında sağlam bir görüş sahibi olabilmemiz için daha fazla gözleme ihtiyacımız bulunmakta olup komitenin işlevselliği tarafımızca incelenecektir.

Aday Gösterme Komitesi ve Ücretlendirme Komitesi kurulmamış olup bu komitelerin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi'nin çalışma esaslarına dâhil edilmiştir. Kurumsal Yönetim Komitesi bağımsız yönetim kurulu adaylarının tespiti aşamasında, yönetim kuruluna uygun adayların saptanmasına ilişkin önerilerini yapmıştır. Ancak komitenin; yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapıp yapmadığı; bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin yönetim kuruluna tavsiyelerde bulunup bulunmadığı ile şirketin ve üyenin performansı ile bağlantılı olacak şekilde ücretlendirmede kullanılacak

ölçütleri belirleyip belirlemediği ve kriterlere ulaşma derecesi dikkate alınarak, yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerin yönetim kuruluna sunulup sunulmadığı hususlarında etkinlik derecesinin tespiti için yeterli kanaat oluşmamış olup komitelerin işlevselliği tarafımızca izlenmeye devam edilecektir.

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

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş ve genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuştur. Bu amaçla hazırlanan ücretlendirme politikası, şirketin internet sitesinde yer almaktadır.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme plânları kullanılmamaktadır.

Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine veya üst düzey yöneticilerine borç vermemekte, kredi kullandırmamakta, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmamakta veya lehine kefalet gibi teminatlar vermemektedir.

Yöneticiler, verilen görevleri ifa edebilmeleri için gerekli profesyonel nitelikleri haizlerdirler. İcra başkanı/genel müdür görevine atanan kişi, konusunda uzman ve yeterli yöneticilik tecrübesine sahiptir. İcra başkanı/genel müdür şirket dışında başka herhangi bir görev üstlenmemiştir.

Yöneticiler görevlerini yerine getirirken mevzuata, esas sözleşmeye, şirket içi düzenlemelere ve politikalara uymaktadırlar.

Yöneticilerin, şirket hakkındaki gizli ve kamuya kapalı bilgileri kendileri veya başkaları lehine kullandıklarına dair karine yoktur. Şirket işleri ile ilgili olarak doğrudan veya dolaylı hediye kabul etmiş, haksız menfaat sağlamış yönetici yoktur. Ayrıca, yöneticilerin görevlerini gereği gibi yerine getirmemeleri nedeniyle şirketin ve üçüncü kişilerin uğradıkları zararların tazmini ile ilgili olarak mesleki sorumluluk sigortası bulunmaktadır.

Yöneticilere verilecek ücret, kişilerin nitelikleriyle ve şirketin başarısına yaptıkları katkıyla orantılı olup, piyasa koşullarına göre belirlenmiştir.

Notların Anlamı

Not	Anlamı
9 - 10	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne büyük ölçüde uyum sağlamış ve tüm politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Tüm kurumsal yönetim riskleri tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları en adil şekilde gözetilmektedir; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri en üst düzeydedir ve yönetim kurulunun yapı ve işleyişi en iyi uygulama kategorisindedir. Bu alanlarda hemen hiçbir zaaf bulunmamaktadır. BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'ne en üst düzeyde dâhil edilmek hakedilmiştir.
7 - 8	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağlamış ve çoğu gerekli politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, az sayıda iyileştirmelere gerek duyulsa da etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Kurumsal yönetim risklerinin çoğunluğu tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir ve yönetim kurulunun yapı ve işleyişi sağlam temellere dayandırılmıştır. Çok büyük riskler teşkil etmese de, bu alanların biri veya birkaçında bazı iyileştirmeler gereklidir. BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'ne üst düzeyde dâhil edilmek hakedilmiştir.
6	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne orta derecede uyum sağlamış ve gerekli politika ve önlemlerin bir kısmını uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, orta derecede oluşturulmuş ve işlemekte, ancak iyileştirmelere gerek vardır. Kurumsal yönetim risklerinin bir kısmı tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil edilmek hakedilmiş ve ulusal standartlara uyum sağlanmıştır ancak uluslararası platformlarda bu standartların gerisinde kalınabilir. Pay sahipleri; menfaat sahipleri; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık; ve yönetim kurulu alanlarının bazılarında iyileştirmeler gerekmektedir.
4 - 5	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne gereken asgari derecede uyum sağlamış ve gerekli politika ve önlemlerin standartların altında bir kısmını uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, gereken asgari derecede oluşturulmuş, ancak tam etkin bir şekilde işlememektedir. Kurumsal yönetim riskleri tamamen tespit edilmemiş ve aktif bir şekilde yönetilememektedir. Pay sahipleri; menfaat sahipleri; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık ve yönetim kurulu alanlarının bazılarında veya hepsinde önemli iyileştirmeler gerekmektedir.
<4	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum sağlamamıştır ve gerekli politika ve önlemleri zayıftır. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, gerekli etkinlikte oluşturulmamıştır. Önemli kurumsal yönetim riskleri mevcut olup bu riskler aktif bir şekilde yönetilmemekte ve şirket kurumsal yönetim ilkelerine duyarlı değildir. Pay sahipleri; menfaat sahipleri; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık ve yönetim kurulu alanlarının hepsinde önemli zaaf vardır. Yatırımcı güveni zedelenebilir ve maddi zararlar oluşabilir.

ÇEKİNCELER

Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri baz alınarak, hem Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş işbirliğiyle sağlanan ve hem Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından eldeki bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların hissedar haklarına verdikleri önemin, kamuyu aydınlatma faaliyetlerinin, menfaat sahipleri ile ilişkilerinin ve yönetim kurullarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilaflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

© 2013, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Pınar Su Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

İrtibat:

S. Suhan Seçkin

suhan@saharating.com

Ali Perşembe

apersembe@saharating.com

Oğuzhan Güner

oguner@saharating.com