



Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu



24 Kasım 2011

İÇİNDEKİLER

Derecelendirme Sonucu ve Özeti	3
Derecelendirme Metodolojisi	5
Şirket Hakkında	6
1.KISIM: PAY SAHİPLERİ	9
Pay sahipliği haklarının kullanımının kolaylaştırılması	10
Bilgi alma ve inceleme hakları	11
Azınlık hakları	11
Genel kurula katılım hakkı	11
Oy hakkı	13
Kâr payı hakkı.	13
Payların devri	14
Pay sahiplerine eşit işlem ilkesi	14
2. KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	15
Kamuyu aydınlatma esasları ve araçları	16
Şirket ile pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler arasındaki ilişkilerin kamuya açıklanması	17
Kamunun aydınlatılmasında periyodik mali tablo ve raporlar	17
Bağımsız denetimin işlevi	18
Ticari sır kavramı ve içerden öğrenenlerin ticareti	18
Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler	18
3. KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ	19
Menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikası	19
Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi.	20
Şirket mal varlığının korunması	20
Şirketin insan kaynakları politikası	21
Müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler	22
Etik kurallar	22
Sosyal sorumluluk	22
4. KISIM: YÖNETİM KURULU.	24
Yönetim kurulunun temel fonksiyonları	25
Yönetim kurulunun faaliyet esasları ile görev ve sorumlulukları	25
Yönetim kurulunun oluşumu ve seçimi	26
Yönetim kuruluna sağlanan mali haklar	26
Yönetim kurulunda oluşturulan komitelerin sayısı, yapı ve bağımsızlığı	27
Yöneticiler	27
Notların Anlamı	29

Derecelendirme Sonucu ve Özeti

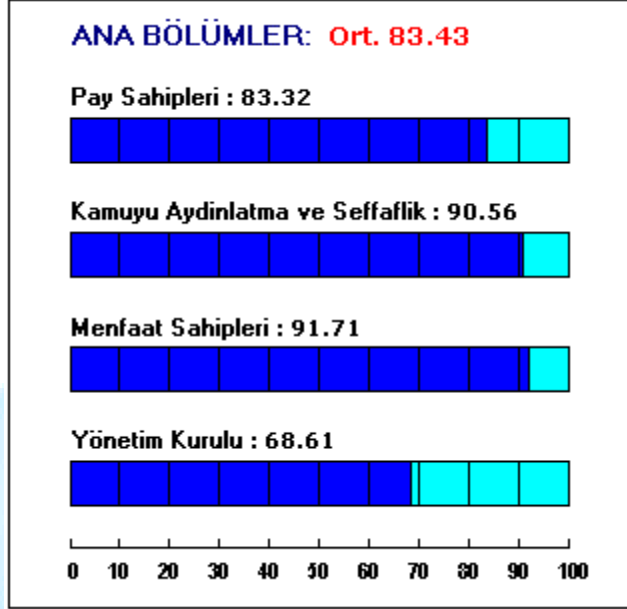
PINAR SÜT MAMULLERİ SANAYİİ A.Ş.

SAHA
Kurumsal Yönetim Notu:

8.34

İrtibat:

S. Suhan Seçkin
suhan@saharating.com
Ali Perşembe
apersembe@saharating.com
Mustafa Karamehmetoğlu
mkaramehmet@saharating.com



YÖNETİCİ ÖZETİ

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.'nin (Pınar Süt), 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.

Pınar Süt, şirketimizce yapılan Kurumsal Yönetim Derecelendirme çalışmasının sonucunda **8,34** notu ile derecelendirilmiştir. Çalışmanın ayrıntıları, bu raporun devam eden bölümlerinde açıklanmaktadır. Pınar Süt'ün, 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 **8,33** alan Pınar Süt'ün Türkiye ortalamalarının üzerinde bir gayret içinde olduğu görülmektedir. Şirket pay sahipleri ile ilişkilerini, Sermaye Piyasası Koordinatörlüğü altında Yatırımcı İlişkileri Birimi bünyesinde yürütmektedir. Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakları yeterli düzeyde sağlanmaktadır. Genel kurulların hazırlanması, gerçekleştirilmesi, sonuçlarının duyurulması süreçleri tatmin edicidir. Bununla birlikte; pay sahiplerinin özel denetçi atanmasını talep edememesi,

şirket ana sözleşmesinde azınlık hakları konusunda, halka açık anonim şirketler için öngörülen oranın (%5) aynen benimsenmesiyle yetinilmiş olması, birikimli oy sisteminin kullanılmaması gibi iyileştirmeye açık alanlar mevcuttur.

Pınar Süt, **Kamuyu Aydınlatma ve Şeffalık** başlığı altında **9,06** 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 Sermaye Piyasası Kanunu ve İMKB mevzuatına uygun şekilde kamuya açıklanmaktadır. Buna karşılık, şirketin hisse değerini etkileyecek önemli yönetim kurulu kararları tutanaklarının internet sitesinde yer almaması ve şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahiplerinin dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle bir tablo halinde mali tablo dip notlarında yer almaması bu başlık altında düzenlemelere açık alanlar olarak göze çarpmaktadır.

Pınar Süt'ün **9,17** aldığı **Menfaat Sahipleri** başlığı, şirketin kurumsal yönetim uygulamaları bağlamında en iyi durumda bulunduğu konuları kapsamaktadır. Menfaat sahipleriyle ilişkiler son derece olumludur; haklarının ihlâl edildiğine ilişkin kayda değer hiçbir olay gözlenmemiştir. Şirketin insan kaynakları politikası da insan kaynakları yönetiminin bütün boyutlarını içerecek denli kapsamlıdır ve uygulamalar da buna koşuttur. Müşterilerin şirketin ürün ve hizmetlerine ilişkin taleplerinin karşılanma düzeyi de memnuniyet vericidir. Şirketin, kamu idareleri ile ilişkileri ve sivil toplum kuruluşlarının aktivitelerine katılım düzeyi de oldukça iyidir.

Yönetim Kurulu başlığından **6.86** alan Pınar Süt'ün vizyon ve stratejik hedefleri belirlenmiştir ve yönetim kurulu şirketin gereksindiği bütün görevleri yerine getirmektedir. Şirkette etkin bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması kurulmuş ve işlemektedir. Yöneticiler; görevlerini adil, şeffaf, hesap verebilir ve sorumlu bir şekilde yürütmekte ve gerekli yetki ve nitelikleri haizdirler. Denetim komitesinin çalışmaları ve etkinlik düzeyi de oldukça iyidir. Ne var ki, kurulda ve dolayısıyla komitelerde bağımsız üye bulunmamaktadır. Bunlara ek olarak; yönetim kurulu üyelerinin müteselsilen sorumluluk beyanlarının olmaması ve esas sözleşmede pay ve menfaat sahiplerinin kurulu toplantıya davet edebilmesi hükmünün bulunmaması iyileştirme gerektiren alanlar olarak tespit edilmiştir.

ÇEKİNCELER

Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri baz alınarak, hem Pınar Süt işbirliğiyle sağlanan ve hem de Pınar Süt'ün 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 aksettirilmesinden 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).

© 2008, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Pınar Süt'ün izni olmaksızın yazılı veya elektronik ortamda basılması, çoğaltılması ve dağıtılması yasaktır.

Derecelendirme Metodolojisi

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.'nin kurumsal yönetim derecelendirme metodolojisi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Temmuz 2003 tarihinde yayınladığı ve daha sonra Şubat 2005 tarihinde revize ettiği "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, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın 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; uygulanmadı 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: **%35**
Menfaat Sahipleri: **%15**
Yönetim Kurulu: **%25**

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 Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.	
	Yönetim Kurulu Başkanı İdil Yiğitbaşı Genel Müdür Ergun Akyol
Şehit Fethi Bey Cd. No:120 35210 Alsancak/İzmir www.pinarsut.com.tr	Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi Yöneticisi Senem Demirkan Tel: (0232) 482 22 00 yatirimci@pinarsut.com.tr

Pınar Süt 1975 yılında Orta Doğu'nun en büyük ve Avrupa'nın en gelişmiş tesisi olarak İzmir'de kurulmuştur.

Pınar Süt'ün ana faaliyet konusu; içme sütü, yoğurt, ayran, geleneksel ve modern peynir, meyve suyu, tereyağı, krema, puding, ketçap, mayonez, bal, sos, reçel tatlı ve toz ürünlerin üretimi ile satışını gerçekleştirmektedir.

Türkiye'yi 1975 yılında ilk defa aseptik kutu ambalajda, uzun ömürlü süt ile tanıştıran Pınar Süt, İzmir ve Eskişehir fabrikalarındaki faaliyetleriyle Türkiye süt pazarındaki liderliğini sürdürmektedir.

İzmir ve Eskişehir fabrikaları ile ilgili bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Üretim Tesisleri-İzmir	
Üretim hattı:38	
Kapalı Alan	48.179 m ²
Açık Alan	65.817 m ²
Toplam	113.996 m²

Üretim Tesisleri-Eskişehir	
Üretim hattı:30	
Kapalı Alan	22.700 m ²
Açık Alan	127.276 m ²
Toplam	149.976 m²

Şirketin halka açık olan hisseleri "PNSUT" kodu ile İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Ulusal Pazarı'nda işlem görmekte olup, İMKB Ulusal Tüm (XUTUM), İMKB Ulusal Sınai (XUSIN), İMKB Temettü 25 (XTM25), İMKB Temettü (XTMTU), İMKB Tüm-100 (XTUMY), İMKB Ulusal (XULUS), İMKB Gıda, İçecek (XGIDA), İMKB İzmir (XSIZM) endekslerine dahil bulunmaktadır.

Pınar Süt'ün %61,18 oranındaki hissesi Yaşar Holding'e aittir. Kalan kısmın %38,82'si ise halka açıktır.

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Sermaye Yapısı		
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Yüzdesi
Yaşar Holding A.Ş.	27.503.257,79	%61,18
Halka Açık	17.447.793,46	%38,82
Toplam	44.951.051,25	%100,00

Süt Sektörü:

Global süt sektörü son on yıllık dönemde değer bazında yıllık ortalama %9 ile en hızlı büyüyen sektörler arasında yer almaktadır. 2010 yılında Türkiye'de ambalajlı süt ürünleri pazarı %8 büyüme göstermiştir.

Dünyada yıllık çiğ süt üretimi 714 milyon ton olurken, Türkiye yaklaşık 12 milyon ton üretimle dünya sıralamasında 15.sırada bulunmaktadır.

2010 yılında Türkiye'de entegre süt işletmeleri tarafından 6,7 milyon ton süt toplanmış, bu sütlerin, 1 milyon tonu içme sütü, 473 bin tonu peynir, 908 bin tonu yoğurt, 398 bin tonu da ayran olarak işlenmiştir.

Pınar Süt'ün Sektör içindeki yeri:

2010 yılı pazar araştırma raporlarına göre Pınar Süt, uzun ömürlü süt pazarında %27, light süt pazarında %59'luk ciro payıyla liderliğini korumuştur. Zenginleştirilmiş çocuk sütü kategorisinde de %50 pazar payı ile liderliğini sürdürmektedir.

Pınar Süt'ün 2010 yılı itibarıyla Pazar payları ile ilgili bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Pazar Payları		
Ürün	Pazar Payları	
UHT Light Süt	% 59	Lider
Organik Süt	% 100	Lider ve Tek
Zenginleştirilmiş Süt (Çocuk)	%50	Lider
Toplam UHT Süt	%27	Lider
Sürülebilir Peynir	%39	Lider
Labne	%53	Lider
Krem Peynir	%17	Lider
Taze Peynir	%78	Lider

Pınar Süt'ün Finansal göstergeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş.			
Finansal Göstergeler (milyon TL)	2010	2009	Değişim (%)
Toplam Varlıklar	532,6	479,0	11,2
Toplam Özkaynaklar	384,8	350,2	9,9
Finansal Borçlar	15,0	20,0	-25,0
Satış Gelirleri	577,1	480,7	20,1
Sürdürülebilir Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	71,4	71,2	0,3
Net Dönem Kârı	60,1	57,8	4,0
Hisse Başına Kazanç	1,3365	1,2863	3,9

Pınar Süt'ün Finansal Rasyoları aşağıdaki gibidir:

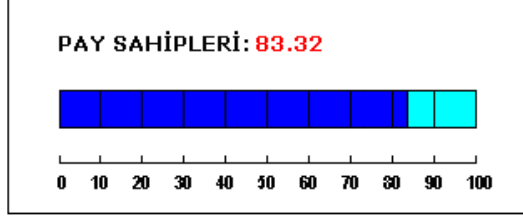
Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Finansal Rasyolar		
Rasyolar	2010	2009
Toplam borçlar/Toplam Varlıklar (%)	27,75	26,88
Toplam borçlar/Özsermaye (%)	38,41	36,77
Satışlara göre kârlılık (%)	10,41	12,03
Cari varlıklar/Cari yükümlülükler	1,92	2,17
Özkaynak devir hızı	1,50	1,37
Net Finansman masrafları/Net Satışları (%)	0,67	0,94
Net Finansman masrafları/Özsermaye (%)	1,00	1,29

Şirketin Yönetim Kurulu aşağıdaki gibidir:

Pınar Süt Mamulleri Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu	
İsim	Görevi
İdil Yiğitbaşı	Başkan
Yılmaz Gökoğlu	Başkan Vekili
Mehmet Aktaş	Üye
Hakkı Hikmet Altan	Üye
Hasan Girenes	Üye
Zeki Ilgaz	Üye
*Ali Sözen	Üye

* Yönetim Kurulu Üyesi Ali Sözen 23.08.2011 tarihinde görevinden ayrılmıştır.

1.KISIM: PAY SAHİPLERİ



SİNOPSİS

+	Faal bir yatırımcı ilişkileri birimi var
+	Kâr dağıtım politikası var
+	Tüm pay sahiplerine "eşit işlem ilkesi" çerçevesinde muamele edilmekte
+	Genel kurul öncesi çalışmalar ve duyurular tatmin edici
+	Oy hakkının kullanımı kolay bir şekilde sağlanmakta
+	Payların devrinde bir kısıtlama yok
-	Pay sahipleri özel denetçi atanmasını talep edemiyor
-	A grubu payların yönetim kurulunun çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı var
-	Birikimli oy yöntemi kullanılmıyor

Şirket pay sahipleri ile ilişkilerini, Sermaye Piyasası Koordinatörlüğü altında Yatırımcı İlişkileri Birimi bünyesinde yürütmektedir. Bu birim; pay sahipleriyle ilgili kayıtları sağlıklı ve güncel olarak tutmakta, pay sahiplerinin bilgi taleplerini yanıtlamakta, genel kurul toplantılarının mevzuata, esas sözleşmeye ve iç düzenlemelere uygun şekilde yapılması için gerekli her türlü hazırlığı gerçekleştirmekte, genel kurul toplantısında pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamakta, oylama sonuçlarının kayıtlarını tutmakta, sonuç tutanaklarını pay sahiplerine

ulaştırmakta ve şirketin internet sitesinde yer alan yatırımcı ilişkileri bilgilerini güncel tutmaktadır.

Pay sahipliği haklarının kullanılması bakımından gerekli olan bilgilerin sunumunda şirketin (www.pinar.com.tr) adresindeki internet sitesi aktif olarak kullanılmakta, şirket ile ilgili bilgiler, zamanında, tam ve dürüst biçimde verilmektedir.

Bilgi verme yükümlülüğü kapsamında, şirketin sermaye, yönetim ya da denetim bakımından ilişkili olduğu gerçek ya da tüzel kişilerle şirket arasındaki ilişkiler de açıklanmaktadır. Buna karşın, pay sahiplerinin belirli bir maddi durumun özel olarak incelenmesi ve aydınlatılması için özel denetçi atanmasını genel kuruldan talep etme hakkı esas sözleşmede yer almamıştır.

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

Ana sözleşme, azınlıktaki pay sahiplerinin yönetim kuruluna temsilci göndermelerini sağlayacak olan birikimli oy kullanma yöntemine de yer vermemektedir.

Şirketin genel kurulları genel olarak hissedar haklarına üst düzeyde riayet eden bir yapılanma içinde, mevzuatın emredici hükümlerine ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun şekilde gerçekleşmektedir.

Yıllık faaliyet raporu, mali tablo ve raporlar, genel kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgilendirme dokümanı, gündem maddelerine dayanak teşkil eden diğer

belgeler, esas sözleşmenin son hali ve esas sözleşmenin tadil metni ve gerekçesi pay sahiplerinin en rahat şekilde ulaşabileceği yerlerde incelemeye açık tutulmuştur.

Son genel kurul toplantısına tüm yönetim kurulu üyeleri katılmıştır. Toplantı öncesi pay sahiplerine sunulan bilgiler, toplantı gündem maddeleriyle kolaylıkla ilişki kurulabilecek şekilde düzenlenmekte, genel kurul gündeminin açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde yazılmakta, gündemde "diğer" ve "çeşitli" gibi muğlak maddelere yer verilmemektedir.

Genel kurula asaleten katılmayacak olanlar için vekâletname örneklerinin usulüne uygun ilân edilmekte, pay sahiplerinin gündemde yer almasını istediği hususlar yönetim kurulu tarafından dikkate alınmaktadır.

Oy kullanma prosedürü şirket ana sözleşmesi içeriğinde elektronik ortamda her zaman ulaşılabilir vaziyettedir ve toplantı öncesi gündem vasıtasıyla pay sahiplerine duyurulmuştur. Aynı şekilde, genel kurulda kullanılacak toplam oy adedi, pay sahipleri bazında sınıflandırılarak toplantı başlangıcında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Genel kurulca yönetim kurulu üyelerine şirket ile işlem yapabilmeleri ve rekabet edebilmeleri hususunda onay verilmiş, ancak bu izin hangi faaliyetlerde kullanılacağı konusunda genel kurul bilgilendirilmemiştir.

Şirketin her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmış, genel kurulda kullanabilecek oy sayısına herhangi bir üst sınır getirilmemiştir. Ancak, esas sözleşmede, yönetim kuruluna aday gösterilmesi konusunda imtiyaz hükmü bulunmaktadır. Bu hükme göre, A grubu hisselerin yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu aday gösterme

imtiyazı vardır. Oy hakkı kullanımında yasal temsilciler ile kurumsal temsilciler için herhangi bir kısıtlama öngörülmemiştir.

Şirketin belirli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası vardır ve kamuya açıklanmıştır. Bu politika genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş ve faaliyet raporunda yer verilmiştir. Kâra katılım konusunda herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr payı avansı uygulaması esas sözleşmede yer almakla birlikte bugüne kadar hiç uygulanmamıştır.

Esas sözleşmede, payların devri konusunda herhangi bir kısıtlama yoktur.

Şirkette azınlık ve yabancı pay sahipleri dahil tüm pay sahiplerine "eşit işlem ilkesi" çerçevesinde muamele edildiği kanaatine varılmış ve şirketin pay sahiplerinin, kendi menfaatlerini koruma amacı olmaksızın, şirkete veya diğer pay sahiplerine zarar verme kastı ile hareket ettiklerine ilişkin herhangi bir karineye de rastlanmamıştır.

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 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; pay sahipleriyle ilgili kayıtları sağlıklı ve güncel tutmakta; pay sahiplerinin şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini gizli ve ticari sır niteliğinde olmadıkça yanıtlamakta; genel kurul

toplantılarının mevzuata, esas sözleşmeye ve şirketin bu konuyla ilgili iç düzenlemelerine uygun şekilde yapılması için gerekli her türlü hazırlığı gerçekleştirmekte, genel kurul toplantısında pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamakta, oylama sonuçlarının kaydının tutulması ve sonuç tutanaklarının pay sahiplerine ulaşmasını sağlamakta, şirketin internet sitesinde yer alan yatırımcı ilişkileri bilgilerini güncel tutmak için gerekli çalışmaları yapmaktadır.

1.2. Bilgi Alma ve İnceleme Hakları:

Şirket, pay sahipliği haklarının kullanılması bakımından gerekli olan; pay sahipleriyle ilişkilerden sorumlu birimdeki görevlilerin kimlik ve görevleri, genel kurulların zamanı ve buna ilişkin öteki ayrıntılar, oy ve azınlık hakları, payların devrinde izlenecek usuller gibi bilgileri pay sahiplerine sunmaktadır. Bilgilerin sunumunda şirketin (www.pinar.com.tr) adresindeki internet sitesi aktif olarak kullanıldığı gibi, telefon ve yazılı yanıt olanaklarından da yararlanılmaktadır.

Şirket ile ilgili bilgiler, zamanında, tam ve dürüst biçimde verilmektedir. Bilgi verme yükümlülüğü kapsamında, şirketin sermaye, yönetim ya da denetim bakımından ilişkili olduğu gerçek ya da tüzel kişilerle şirket arasındaki ilişkiler de açıklanmaktadır. Bu kapsamda; ana ortaklık, iştirakler ve diğer ilişkili taraflarla şirket arasındaki ilişkilere ait bilgilere de finansal raporlarda ve faaliyet raporlarında yer verilmektedir.

Pay sahiplerinin, belirli bir maddi durumun özel olarak incelenmesi ve aydınlatılması için özel denetçi atanmasını genel kuruldan talep etme hakkının esas sözleşmede yer almaması, bu başlıkta kaydedilmesi

gereken bir noksanlık olarak dikkati çekmektedir.

1.3. Azınlık Hakları:

Şirket, azınlık hakları bakımından mevzuatta halka açık şirketler için öngörülmüş olan oranları (%5) aynen benimsemiştir. Ne var ki, SPK kurumsal yönetim ilkelerinin, bu genel oranın ana sözleşmelere konacak hükümlerle daha da aşağı çekilmesi yönündeki eğiliminin dikkate alınması uygun olacaktır.

Ana sözleşme, azınlıktaki pay sahiplerinin yönetim kuruluna temsilci göndermelerini sağlayacak olan birikimli oy kullanma yöntemine de yer vermemektedir. Bu hususlar, bu başlık altında geliştirilmeye muhtaç alanlardır. Aynı şekilde, şirketin ana sözleşmesinde, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazının bulunması kurumsal yönetim ilkeleri açısından olumsuz bir durumdur.

Yurt dışındaki ve yurt içindeki, genel kurula bizzat katılamayacak durumda olan pay sahipleri için vekaletname örnekleri şirketin internet sitesinde yayımlanmaktadır.

1.4. Genel Kurula Katılım Hakkı:

Genel kurul öncesinde, gerçek pay sahiplerinin genel kurula katılımını teminen, nama yazılı hisse sahipleri pay defterine kaydedilmiştir. Yönetim kurulu, gündem maddeleri ile ilgili gerekli dokümanları hazırlamış ve bunları kamuya duyurmuştur.

Genel kurul toplantı ilânı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, şirketin imkanları dahilinde mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak şekilde, şirketin internet sitesi ve iki ayrı gazetede yayımlanmıştır. Genel kurul ilânları, kurumsal yönetim ilkelerine uygun olarak, toplantı tarihinden 3 hafta önce yapılmıştır.

Tüm bildirimlerde; toplantı gün ve saati, tereddüt yaratmayacak şekilde toplantı yeri, gündem, gündem maddelerine ilişkin bilgilendirme dokümanı, esas sözleşmede değişen maddelerin ilgili kurumlardan izin alınan eski ve yeni şekilleri, davetin hangi organ tarafından yapıldığı ve faaliyet raporu ile mali tabloların, diğer genel kurul evrakının ve dokümanının hangi adreste incelenebileceği açıkça belirtilmiştir.

Yıllık faaliyet raporu, mali tablo ve raporlar, genel kurul gündem maddeleri ile ilgili olarak hazırlanan bilgilendirme dokümanı, gündem maddelerine dayanak teşkil eden diğer belgeler genel kurul toplantısına davet için yapılan ilân tarihinden itibaren, şirketin merkez ve şubeleri ile elektronik ortam dahil, pay sahiplerinin en rahat şekilde ulaşabileceği yerlerde incelemeye açık tutulmuştur.

Şirket geçmiş hesap döneminde gerçekleşen yönetim ve faaliyet organizasyonu değişikliklerini özel durum açıklamalarıyla İMKB'ye bildirmekte ve internet sitesinde kamuya duyurmaktadır.

Toplantı öncesi pay sahiplerine sunulan şirketle ilgili bilgilerin, toplantı gündem maddeleriyle kolaylıkla ilişki kurulabilecek şekilde düzenlendiği, genel kurul gündeminin açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde yazıldığı, gündemde "diğer" ve "çeşitli" gibi muğlak maddelere yer verilmediği görülmüştür.

Genel kurula asaleten katılamayacak olanlar için vekâletname örneklerinin usulüne uygun ilân edildiği tespit edilmiştir.

Pay sahiplerinin gündemde yer almasını istediği hususların, yönetim kurulu tarafından dikkate alındığı ve böylece toplantıya katılımın en üst düzeyde olmasının sağlanmaya çalışıldığı anlaşılmıştır.

Son genel kurul toplantısında; toplantı mekânının bütün pay sahiplerinin ulaşmasına olanak verecek bir yapıda olduğu, toplantıdan önce muhtemel katılımcı sayısının tespit edilmeye çalışıldığı, toplantının yapılaş şekli ile başkanın yönetim tarzının, pay sahiplerinin haklarını ihlâl etmeyecek nitelikte olduğu beyan edilmiştir. Tüm yönetim kurulu üyelerinin, mali tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililerin, denetçilerin ve gündemde özellik arz eden konularda açıklamalarda bulunacak yetkili kişilerin toplantıda hazır buldukları da aynı şekilde beyan edilmiştir.

Oy kullanma prosedürü şirket ana sözleşmesi içeriğinde ve elektronik ortamda her zaman ulaşılabilir vaziyettedir. Oylama ana sözleşmeye uygun şekilde açık ve el kaldırmak suretiyle yapılmış olup, toplantı başlangıcında oy kullanma şekli gündem vasıtasıyla duyurulmuştur. Aynı şekilde, genel kurulda kullanılacak toplam oy adedi, pay sahipleri bazında sınıflandırılarak toplantı başlangıcında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Son genel kurulda, yönetim kurulu üyelerine şirket ile işlem yapabilmeleri ve rekabet edebilmeleri hususunda onay verilmiştir.

Toplantı başkanı, toplantıyı adil, etkin ve pay sahiplerinin haklarını kullanmalarını sağlayacak şekilde yönetmiş ve pay sahiplerince sorulan her sorunun doğrudan genel kurul toplantısında cevaplandırılmış olmasını sağlamıştır. Aynı şekilde, toplantıda yıllık faaliyet raporunun ve performans göstergelerinin tartışılması olanağı pay sahiplerine verilmiştir.

Toplantıda her gündem maddesi ayrı ayrı oylanmış, genel kurul toplantısı bitmeden oylar sayılmış ve oylama sonuçları duyurulmuştur. Toplantı

tutanakları yazılı ve elektronik ortamda her zaman erişilebilir durumdadır.

Son olağan genel kurulda, yeni yönetim kurulu üyesi seçilmemiş, eski yönetim kurulu aynen göreve devam etmiştir. Yönetim kurulunda görev alan üyeler hakkındaki bilgiler şirketin internet sitesinde bulunmaktadır, ancak bu bilgilerin faaliyet raporunda aynı şekilde yer almadığı tespit edilmiştir.

Yönetim kurulu üyeliğine aday olan kişilerin, başka hangi şirketlerin yönetim kurullarında görev aldığı ve münhasıran bu konuda belirlenen şirket içi düzenlemelere uyulup uyulmadığı hakkında pay sahipleri bilgilendirilmemiştir. Adaylar hakkında hangi bilgilerin asgari olarak açıklanacağı hususu şirket esas sözleşmesinde de yer almamaktadır.

Bağımsız denetim kuruluşu; mali tabloların, sermaye yeterlilik tablosunun ve diğer raporların standartlara uygunluğu; bilgilerin doğruluğu ve dürüstlüğü; şirkete ve bağlı ortaklıklarına verdiği hizmetlerde bağımsızlığını etkileyen herhangi bir husus olup olmadığı konularında; denetim raporunda pay sahiplerine yazılı açıklama yapmıştır.

Şirketin sermayesinde, yönetim yapısında ve mal varlığında değişiklik yaratan bölünme ve hisse değişimi, önemli (şirket aktif toplamının %10'u veya daha fazlası) tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı gibi kararların genel kurullarda alınacağı şeklinde bir hükmün esas sözleşmeye konulmamış olması bu başlık altında iyileştirme gereken bir alandır.

1.5. Oy Hakkı:

Şirkette sınır ötesi de dahil olmak üzere, her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmıştır. Pay sahiplerinin genel

kurulda kullanabileceği oy sayısına herhangi bir üst sınır getirilmemiştir ve oy hakkının edinimi iktisaptan itibaren başlamaktadır. Aynı şekilde, pay sahibi olmayan kişinin temsilci olarak vekaleten oy kullanmasını engelleyen hükümlere de esas sözleşmede yer verilmemiştir. Ancak, esas sözleşmede yönetim kuruluna aday gösterme hakkında bir imtiyaz hükmü bulunmaktadır.

Oy kullanmaya kimin yetkili olduğu yetki belgesinde gösterilmiş, kanuni temsil halinde bu durum belgelendirilmiştir. Kurumsal temsilci sıfatıyla oy kullanımında açık temsil ilkesi geçerli olmuştur.

Oy hakkı kullanımında yasal temsilciler ile kurumsal temsilciler için herhangi bir kısıtlama öngörülmemiştir. Genel kurulda her bir paya bir oy hakkı tanınmaktadır.

1.6. Kâr Payı Hakkı:

Şirketin belirli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası vardır ve kamuya açıklanmıştır. Bu politika genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş ve faaliyet raporunda yer verilmiştir.

Son bilanço dönemindeki kârın bir kısmının dağıtılması yönündeki yönetim kurulu önerisi genel kurulda oylanarak kabul edilmiş, kârın kalan kısmı ise fevkalade ihtiyat olarak ayrılmıştır. Şirket 1992 yılından bu yana (2002 hariç) temettü dağıtmaktadır ve İMKB Temettü 25 (XTM25), İMKB Temettü (XTMTU) endekslerinde yer almaktadır.

Kâra katılım konusunda herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Şirketin kâr dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile şirketin çıkarları arasında denge gözetilmiş olduğu kanaatine varılmıştır.

Kâr payı avansı uygulaması esas sözleşmede var olmasına rağmen bugüne kadar hiç uygulanmamıştır.

1.7. Payların Devri:

Payların devri hususunda; hem halka açık kısım hem de halka açık olmayan kısım için herhangi bir zorlaştırıcı hüküm veya uygulama gerek esas sözleşmede, gerekse genel kurul kararlarında bulunmamaktadır.

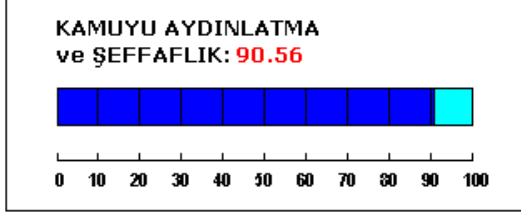
1.8. Pay Sahiplerine Eşit İşlem İlkesi:

Şirket esas sözleşmesi ile genel kurul tutanaklarının ve yetkililerle yapılan yüz yüze görüşmeler sonucunda; azınlık ve yabancı pay sahipleri dahil tüm pay sahiplerine "eşit işlem ilkesi" çerçevesinde muamele edildiği kanaatine varılmıştır.

Yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler ile yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerinin, ya da imtiyazlı bir şekilde çeşitli bilgilere ulaşma imkânı olan kimselerin, kendileri adına şirketin faaliyet konusu kapsamında herhangi bir işlem yapmadıkları, şirket yetkilileri tarafından beyan edilmiştir.

Şirketin pay sahiplerinin, kendi menfaatlerini koruma amacı olmaksızın, şirkete veya diğer pay sahiplerine zarar verme kastı ile hareket ettiklerine ilişkin herhangi bir karineye de rastlanmamıştır.

2.KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



SİNOPSİS

+	İnternet sitesi kapsamlı ve kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılıyor
+	Kapsamlı bir bilgilendirme politikası var
+	Periyodik mali tablolar mevzuata uygun
+	Bağımsız denetim kuruluşu ile yapılan anlaşma ve çalışmalar mevzuata uygun
+	Önemli olay ve gelişmeler mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanmakta
+	İnternet sitesinde Genel Kurul'larla ilgili gerekli tüm bilgiler yer almakta
=	Kurumsal yönetim uyum raporu var ancak çıkar çatışmalarıyla ilgili tek taraflı irade beyanı ıslak imzalı değil
-	Şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri kamuya açıklanmamış ve bir tablo halinde faaliyet raporunda yer almıyor
-	Çalışanlara yapılan ödemelerle ilgili bilgiler faaliyet raporunda yer almıyor

Şirket bünyesinde Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) bildirimleri için görevlendirilmiş iki yönetici bulunmaktadır. Şirketin kamuya açıklanmış olan bilgilendirme politikası, pay ve menfaat sahiplerinin

bilgilennemelerini sağlama işlevini iyi biçimde yerine getirmektedir. Özel durum açıklamaları düzenli ve zamanındadır.

Şirketin internet sitesi; içerik, ulaşım ve kullanım rahatlığı bakımından tatmin edicidir.

Bu olumlu noktaların varlığına karşın; yöneticilerin ücret ve diğer mali ve mali olmayan hak ve menfaatlerinin açıklanmamış olması da bir eksiklik olarak kaydedilmelidir.

Şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri, dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle dökümlü bir tablo halinde faaliyet raporunda yer almamaktadır.

Periyodik mali tabloların, mevzuat ve uluslararası muhasebe standartları çerçevesinde hazırlanmış olduğu; yıllık faaliyet raporlarının da faaliyet konusu, organizasyon, sermaye, ortaklık ve yönetim yapısı, finansal durum ve faaliyet sonuçları gibi pek çok bilgiyi içerdiği; buna karşılık bağımsız denetim kuruluşunun şirketin iç kontrol sistemi ile ilgili görüşü ile şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahibi/sahipleri, dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile gösteren ortaklık yapısı tablosuna ilişkin bilgilere yer verilmediği tespit edilmiştir.

Şirketin bağımsız denetimi deneyimli bir firma tarafından yapılmakta olup bu sürecin bütün yönleriyle mevzuata uygun olduğu görülmüştür.

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. KAP (Kamuyu Aydınlatma Platformu) bildirimleri için iki yönetici görevlendirilmiştir.

Uygulanan muhasebe politikaları ve faaliyet sonuçları gerçeğe uygun şekilde kamuya açıklanmaktadır. Aynı şekilde, kamunun aydınlatılması ile ilgili olarak bir bilgilendirme politikası oluşturulmuş ve kamuya açıklanmıştır. Bilgilendirme politikası genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Bilgilendirme politikası; kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını, şirkete yöneltilen soruların yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceğini, yönetim kurulunun veya yöneticilerin basın ile hangi sıklıkla görüşeceğini, kamunun aydınlatılması için hangi sıklıkla toplantılar düzenleneceğini, genel kurulda görüşülecek konularla ilgili bilgi ve belgelerin neler olduğunu ve geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanmasına ilişkin esasları içermektedir.

Genel kurul toplantıları ve internet sitesi, kamunun aydınlatılmasında etkin olarak kullanılmaktadır. Ayrıca, mevzuatın gerektirdiği hallerde SPK ve İMKB'ye doğrudan bilgi verilmektedir. şirketin değerini etkileyecek karar ve durumlar "özel durum açıklamaları" ile, yine yukarıdaki araçlar kullanılarak pay sahiplerine ve kamuoyuna duyurulmaktadır.

Kamunun aydınlatılması kapsamında; yönetim kurulunun ve üst düzey yönetimin yapısı ve nitelikleri, şirketin

temel faaliyet alanları ve tüzel kişilik yapısı, bağlantılı kişi ve kuruluşlarla ilişkilerin mahiyeti gibi hususlar kamuya duyurulmaktadır. Buna karşılık, yönetici ücretleri ve primler gibi şirketin teşvik sistemine dair bilgi kamuya açıklanmamaktadır.

Yönetim Kurulu'nun, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan hususların uygulanıp uygulanmadığına dair kurumsal yönetim uyum raporuna yıllık faaliyet raporunda yer verilmiştir. Ancak, uygulanmayan ilkelerin gerekçelerine ilişkin bilgileri içeren tek taraflı irade beyanı uyum raporunda ıslak imzalı olarak yer almamaktadır. Şirketin kâr dağıtım politikası faaliyet raporunda ve internet sitesinde yer almış ve bilgilendirme politikası çerçevesinde kamuya açıklanmıştır. Şirketin etik kuralları da internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

Şirketin internet sitesi, kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılmaktadır. İnternet sitesinin kullanımını rahat ve kapsamlıdır. Site İngilizce olarak da aynı kapsamlı içerikte hazırlanmıştır. Şirketin antetli kağıdında internet sitesinin adresi bulunmaktadır. İnternet sitesi, şirket tarafından kamuya açıklanmış olan bilgilere erişim olanağı verecek şekilde yapılandırılmış ve bölümlendirilmiştir.

İnternet sitesinde; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve üst düzey yönetim yapısı, temel örgütsel yapı, esas sözleşmenin son hali, özel durum açıklamaları, vizyon, misyon ve ana stratejiler, yıllık faaliyet raporları, periyodik mali tablo ve raporlar, genel kurul toplantılarının gündemleri, hazırlanmış cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu gibi bilgiler yer almaktadır. Buna karşılık, sermaye piyasası araçlarının değerine etki edebilecek önemli yönetim kurulu kararlarının toplantı tutanakları yer almamaktadır.

Şirketin sermaye, yönetim ve denetim bakımından doğrudan ve dolaylı olarak ilişkide bulunduğu gerçek ve tüzel kişiler ile şirket arasındaki hukuki ve ticari ilişkilerin açıklanmasına dair hükümlere şirketin bilgilendirme politikasında yer verilmiştir.

2.2. Şirket ile Pay Sahipleri, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticiler Arasındaki İlişkilerin Kamuya Açıklanması:

Yakın geçmişte, şirketin pay sahipliğinde %5 ve daha fazla nispette bir değişiklik olmamakla beraber, yetkililerle yapılan görüşmede böyle bir değişikliğin meydana gelmesi halinde zaman geçirmeksizin kamuya açıklanacağına dair şirket politikalarının olduğu ifade edilmiştir. Şirket, SPK ve İMKB normlarına uygun olarak bilgilendirme yapmaktadır.

Şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri, dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle kamuya açıklanmamıştır. Aynı şekilde, şirketin ortaklık yapısındaki gerçek kişi pay sahiplerinin payları, dökümlü bir tablo halinde faaliyet raporu ve mali tabloların dip notlarında yer almamaktadır.

Diğer taraftan, yönetici, yönetim kurulu üyesi ve şirket sermayesinin belli bir oranında pay sahibi olanların yönetim kontrolünü elinde bulundurduğu veya yönetiminde etkili olduğu diğer şirketlerle olan ticari ve benzeri iş ve işlemlerin kamuya açıklanması SPK ve İMKB normları çerçevesinde uygulanmaktadır.

2.3. Kamunun Aydınlatılmasında Periyodik Mali Tablo ve Raporlar:

Şirketin periyodik mali tabloları ve dipnotlarının, mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartları çerçevesinde hazırlanmış olduğu, uygulanan muhasebe politikalarına bu dip notlarında yer verildiği

görülmüştür. Periyodik mali tablo dipnotları, şirketin; şarta bağlı olanlar dahil, tüm önemli bilanço dışı işlemlerini, yükümlülükleri ile gelecekteki finansal durumunda etki yaratabilecek faaliyet sonuçlarını, likiditesini, yatırım harcamalarını, yatırım kaynaklarını ve konsolidasyon kapsamı dışındaki gerçek ve tüzel kişilerle olan ilişkilerini içermektedir.

Yıllık faaliyet raporunun; şirketin yönetim kurulu başkanı, genel müdürü, denetim komitesi üyeleri ve bunların hazırlanmasından sorumlu yetkililer tarafından imzalandığı beyan edilmiştir. Ancak, periyodik mali tabloların şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve şirketin mevzuata tam olarak uyduğuna dair beyanları faaliyet raporunda yer almamaktadır.

Yıllık faaliyet raporu; şirketin faaliyet konusunu, şirketin finansal durumuna ve faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak yönetimin analiz ve değerlendirmesini, plânlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesini, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumunu, sektör hakkında genel bilgilerle şirketin sektör içindeki yerine ilişkin bilgiler, grup içi şirketler ve diğer ilişkili kişi ve kurumlarla yapılan önemli tutardaki işlemlerle ilgili açıklamaları içermektedir.

Aynı şekilde, organizasyon, sermaye, ortaklık ve yönetim yapısı değişiklikleri, istatistiki bilgiler ve grafikler, grup şirketleriyle şirket arasında ticari iş ve işlemler, kâr dağıtım politikası, genel kurulların fonksiyonu, pay sahiplerinin sahip oldukları haklar ve bu hakların kullanımına ilişkin esasların açıklandığı metinlere ulaşım bilgileri faaliyet raporuna dahil edilmiştir.

Buna karşılık; bağımsız denetim kuruluşunun şirketin iç kontrol sistemi ile ilgili görüşü ile şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahiplerini karşılıklı

iştirak ilişkilerinden arındırılmış şekilde gösteren ortaklık yapısı tablosu faaliyet raporunda yer almamaktadır.

Faaliyet raporunda; yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sadece kimlik bilgilerine yer verilmiştir. Buna karşılık; bu kişilerin özgeçmişleri, bireysel ücretleri, ikramiyeleri, yapılan diğer düzenli ya da arızı nakdi ödemeler, mülkiyet devri yoluyla ya da kullanım için tahsis edilen ev, otomobil gibi gayrinakdi ödemeler ve sağlanan diğer tüm menfaatler; yapılan bütün bu ödemelerin belirlenmesindeki kriterler gibi bilgiler yer almamaktadır. Çalışanlara yapılan ödemelere ilişkin bu bilgiler, faaliyet raporu dışındaki başka bir yolla da kamuya duyurulmamaktadır.

2.4. Bağımsız Denetimin İşlevi:

Şirketin bağımsız denetimini yapan kuruluş; Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. olup firma uluslararası deneyim sahibi PricewaterhouseCoopers grubuna bağlı olarak faaliyet göstermektedir.

Bağımsız denetim kuruluşunun seçim süreci; Denetim Komitesi'nin uygun gördüğü denetim firmasının teklifini yönetim kuruluna sunması, yönetim kurulunda da bu firmayı uygun gördüğünü genel kurulun onayına sunması biçiminde gerçekleşmektedir.

Bağımsız denetim kuruluşu ile yapılan anlaşma ve çalışmaların mevzuata uygun olduğu görülmüştür.

Bağımsız denetim sözleşmesi, SPK'nın bu konudaki mevzuatına uygun biçimde tanzim edilmekte ve SPK'ya gönderilmektedir. Şirketin işlerinden doğmuş yasal kovuşturmalar dolayısıyla maruz kalınabilecek risklere karşı bağımsız denetim kuruluşuna sözleşmesel bir dokunulmazlık sağlanmamış, SPK yönetmeliği referans alınmıştır.

Firma ile şirket arasında mahkemeye yansımış bir ihtilâfın bulunmadığı ifade edilmiştir. Aynı şekilde; bağımsız denetim kuruluşunun, ortak ve yöneticilerinin, denetim elemanlarının, bağımsız denetim hizmeti verdikleri dönemde şirkete ayrıca bir danışmanlık hizmeti vermedikleri de beyan edilmiştir.

2.5. Ticari Sır Kavramı ve İçerden Öğrenenlerin Ticareti:

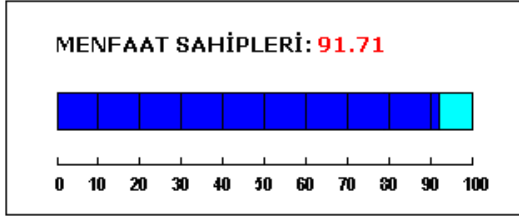
Şirketin iç yönetmeliklerinde ticari sır kavramının tarifi yapılmıştır. İçerden öğrenilen bilgilerin kullanımının önlenmesi için alınan tedbirler "Yaşar Topluluğu İş Etiği Kuralları Kılavuzu ve Personel Yönetmeliği" dökümanlarında yer almaktadır. Şirketin sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgilere ulaşabilecek durumda olan yöneticilerle hizmet alınan üçüncü şahısların ayrı bir liste halinde hazırlandığı ve bilgilendirme politikası çerçevesinde bu kişilerin kamuya duyurulduğu tespit edilmiştir.

2.6. Kamuya Açıklanması Gereken Önemli Olay ve Gelişmeler:

Önemli olay ve gelişmelerin kamuya duyurulması konusundaki inceleme ve gözlemlerimiz neticesinde, şirketin bu alanda SPK ve İMKB mevzuatına tamamen uyduğu kanaati hasıl olmuştur.

Şirket; ortaklık yapısındaki ve öncelikli faaliyet konularındaki değişiklikleri, şirket için önem arz eden olay ve gelişmeleri finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına olan etkileriyle birlikte derhal kamuya açıklamaktadır.

3.KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ



SİNOPSİS

+	Menfaat sahiplerinin haklarının kullanımı kolaylaştırılmış
+	Şirkette faal bir sendika var
+	Etkin ve kapsamlı bir İK politikası mevcut
+	Üretilen mal ve hizmetlerde kalite standartlarına uyulmakta
+	Kamu otoriteleriyle ilişkiler iyi düzeyde
=	Menfaat sahiplerinin yönetime katılımını destekleyici modeller iç düzenlemelerde var, ancak esas sözleşmede yer almıyor
-	Çalışanların yönetim kurulunda temsiline ilişkin bir düzenleme yok

Şirketin pay sahipleri ve yönetim kurulu dışındaki ilişkili özel ve kamu kişilerini oluşturan menfaat sahiplerine ilişkin olarak:

- Şirket politikası,
- Şirket yönetimine katılımları,
- Şirket mal varlığının korunması,
- Şirketin insan kaynakları politikası,
- Müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler,
- Sosyal sorumluluk anlayışı
- Etik Kuralları

konularında metodolojimizde yer alan 40 mertebesinde alt başlıkta yapılan incelemede; özellikle şirket politikası, şirket mal varlığının korunması, insan kaynakları politikası, etik kuralları, müşteri ve tedarikçilerle ilişkiler alanlarında yaptığımız tespitler olumludur.

Bu olumlu neticeye varmamızda; menfaat sahiplerinin haklarının gerek kanunlar çerçevesinde gerekse haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket olanakları ölçüsünde korunmakta olduğunun gözlemlenmesi etkili faktör olmuştur.

Şirket, bir etik kurallar bütünü hazırlamış, bu ilkeleri internet sitesinden kamuya duyurmuş ancak henüz genel kurulun bilgisine sunmamıştır.

Şirketin kurumsal sosyal sorumluluk çalışmalarının var olduğu, sivil toplum kuruluşlarının eğitim, çevre, spor, kültür sanat gibi çalışmalarına destek verildiği gözlemlenmiştir.

Şirketin yönetim kurulu ve yöneticilerinin, menfaat sahiplerini zarara uğratmak kastıyla mal varlığında azalmaya yol açacak herhangi bir tasarrufta bulduklarına dair hiçbir karineye rastlanmamıştır.

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 görölmüştür.

Mal ve hizmetlerde kalite standartlarına uyulduğu ve standartların korunmasına özen gösterildiği belirlenmiştir. Bu çerçevede standartların altında kalan mal ve hizmetler tüketici kanunları çerçevesinde telafi ve tazmin edildiği tespit edilmiştir.

şirketin menfaat sahipleriyle yaşanacak anlaşmazlıkların çözüme ulaştırılmasında öncü rol üstlendiği; menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda ise iyi niyet kuralları ve şirket itibarı çerçevesinde çözümler üretilmesine çalışıldığı kanaati hasıl olmuştur.

Ayrıca şirket yetkilileri, müşteri dilek ve şikayetlerinin tüm kayıtlarının şirkette izlendiğini ve değerlendirildiğini belirtmişlerdir. Bu amaçla tüketici memnuniyet anketleri düzenlenmekte, anketler değerlendirilerek sonuçlarına göre ürünlerde iyileştirilmeler yapılmaktadır.

Menfaat sahiplerinin haklarının korunması ile ilgili şirket politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli şekilde bilgilendirmek amacıyla, şirketin internet sitesi (www.pinar.com.tr) aktif olarak kullanılmaktadır.

şirket, menfaat sahiplerinin mevzuat, karşılıklı anlaşma ve sözleşmelerle elde ettikleri haklarına saygı duymakta ve korumaktadır. şirketin kurumsal yönetim yapısının başta çalışanlar olmak üzere tüm menfaat sahiplerinin yasal ve etik açıdan uygun olmayan işlemlere ilişkin kaygılarını yönetime iletmesine imkân verecek yapıda olduğu görölmüştür.

3.2. Menfaat Sahiplerinin şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi:

Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi konusunda, şirket esas sözleşmesinde bir hüküm olmamakla beraber menfaat sahiplerinin yönetime katılımının öneri sistemleri ve anket gibi araçlarla şirket faaliyetlerini aksatmayacak şekilde desteklendiği; çalışma koşulları, ortamı ve çalışanlara sağlanan haklar konusunda yapılacak uygulama değerlikleri için işçi sendikasının görüş ve mutabakatının alındığı, ayrıca bayi toplantıları vasıtasıyla şirket ile doğrudan iş ilişkisi bulunan bayilerin görüş ve önerilerinin üst yönetime iletilmesinin sağlandığı görölmüştür.

şirket içi ilişkilerde ve yönetime katılım konusunda Tek Gıda İş Sendikası'nın aktif olduğu tespit edilmiştir. Mavi yakalı çalışanların sendika üyesi olduğu şirkette, toplu sözleşme kapsamındaki çalışanlarla ilişkilerin sendika temsilcileri vasıtasıyla yürütüldüğu, bu kapsamda 2010-2011 dönemini kapsayan toplu iş sözleşmesi anlaşma tutanağının imzalandığı belirtilmiştir.

şirketin yönetim ve faaliyetlerini izleme yönünden daha öncelikli konumda bulunan menfaat sahiplerinin, bu öncelikleri nedeniyle öğrendikleri ticari sır niteliğindeki bilgileri, diğer menfaat grupları ile aralarındaki fırsat eşitliğini bozacak şekilde kullandıkları yönünde bir bulguya rastlanmamıştır.

3.3. şirket Mal Varlığının Korunması:

şirketin hissedarlık yapısı ve İMKB kotasyonu dolayısıyla mal varlığının korunmasına azami dikkat gösterilmektedir.

şirketin yönetim kurulu üyeleri ile yöneticilerinin, menfaat sahiplerini

zarara uğratmak kastıyla şirket mal varlığında azalmaya yol açacak tasarruflarda bulduklarına ilişkin bir karineye rastlanmamıştır.

3.4. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası:

İnsan kaynakları politikasının gerek çalışanların kariyer plânlaması gerekse sosyal hakları bakımından, ülke koşulları da göz önünde bulundurulmak suretiyle, üst düzeyde olduğu kanaati hasıl olmuştur. Hizmet içi eğitim ve personel terfi uygulamaları ile sendika ilişkileri ileri düzeydedir.

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

a) Şirket'te personel kadroları, işletme ekonomisi kriterleri ile tespit edilmektedir ve onurlu çalışmanın ancak verimli çalışma ile mümkün olduğunu tüm çalışanlar kabul eder.

b) Personelin gelişmesini sağlamak amacıyla her kademedeki tespit edilen plan çerçevesinde şirket içi ve dışı eğitim programları uygulanır.

c) Organizasyon içindeki terfi ve atamalarda fırsat eşitliği gözetilir, atamalar prensip olarak şirket içi personel arasından yapılır.

d) Gelişim planları uygulanarak, kariyer planlama sistemiyle potansiyeli olan personele yükselme olanakları en geniş biçimde sağlanır.

e) Personelin performans değerlendirilmesi, hedeflerin gerçekleştirilmesi ve yetkinlik baz alınarak yapılır.

f) En üst kademedeki başlayarak en alt kademeye kadar her pozisyon için iş tanımları ve performans standartları dokümanlaştırılır ve personel

değerlendirmesinde bu sistem baz olarak kullanılır.

g) Çalışan Görüşü Anketi periyodik olarak her yıl uygulanarak çalışma koşulları, yönetim, sosyal aktiviteler, ücret, eğitim, performans değerlendirme, kariyer planlama, katılımcı yönetim ve şirket memnuniyeti konularında çalışanların fikirleri alınır. Alınan geribildirimler doğrultusunda iyileştirme çalışmaları yapılır.

h) Güvenli çalışma ortamı ve koşullarının sağlanması şirketimizin çok önem verdiği bir konudur. İşçi Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği çerçevesinde mesleki risklerin önlenmesi, sağlık ve güvenliğin korunması, risk ve kaza faktörlerinin ortadan kaldırılabilmesi için tüm yasal tedbirler alınır. Düzenli toplantılarla iyileştirme çalışmaları sürekli devam eder.

i) Yönetim tarzımız "...yasalara ve ahlaki kuralara uygun davranan, toplam kalite felsefesini ve katılımcı yönetim şeklini benimseyen bir şirket olarak varlığımızı sürdürmektir."

j) Şirketimizde çalışanların dil, ırk, renk, cinsiyet, siyasi ve felsefi düşünce, din, mezhep ve benzeri sebeplerle ayırım gözetilmeksizin eşit uygulama görmesi prensibi esastır. Çalışanların söz konusu temel anayasal haklarının korunması için gerekli tedbirler alınmıştır.

Personel alımına ilişkin kriterler yazılı olarak belirlenmiştir ve uygulamada bu kriterlere uyulmaktadır. Bu amaçla seçme ve değerlendirme sürecinde; uygun eğitim, bilgi, yetkinlik ve deneyime sahip tüm adaylara eşit fırsatların sağlandığı ve tüm adayların tanımlı yöntemler kullanılarak değerlendirildiği belirtilmiştir.

Şirkette eğitim, terfi ettirme hususlarında çalışanlara eşit

davranılmakta, çalışanların bilgi, beceri ve görgülerini arttırmalarına yönelik eğitim planları yapılarak eğitim politikaları oluşturulmaktadır. Bu çerçevede, 2011 yılının başından Ekim ayına kadar olan sürede, kişi başı 13 saat eğitim verilmiştir. Şirket yakın gelecekte on-line eğitim sistemini de hayata geçirmeye hazırlanmaktadır.

Çalışanların performans ve ödüllendirme kriterleri yazılı olarak düzenlenmiş ve çalışanlara duyurulmuştur.

3.5. Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler:

Şirketin, mal ve hizmetlerinin pazarlamasında ve satışında müşteri memnuniyetini sağlayıcı her türlü tedbiri aldığı görülmüştür. Bu amaçla Pınar Süt, Türk Standartları Enstitü' (TSE) sünden; Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi belgesi (ISO 22000), Çevre Yönetim Sistemi belgesi (ISO 14001) ve Kalite Yönetim Sistemi belgesini (ISO 9001) almıştır.

Pınar Süt müşterilere üst düzeyde ve modern bir hizmet verebilmek, müşterilerin Pınar Süt ile olan diyaloglarının sağlıklı işlenmesini sağlamak, onların öneri ve taleplerini daha kısa sürede değerlendirerek müşteri memnuniyetini üst düzeye çıkarmak amacıyla ücretsiz hizmet veren bir çağrı merkezi oluşturmuştur. Söz konusu çağrı merkezinin ayrıca müşterilerden gelen öneri ve eleştirilerin diğer birimlere aktırılmasını sağlayarak müşteri beklentilerini karşılayacak ürünlerin üretimine katkıda bulunduğu da belirtilmiştir.

Şirkette gerek satış öncesi, gerekse satış sonrası üretilen mal ve hizmetlerde kalite standartlarına uyulduğu ve bu standartların korunmasına azami önem verildiği gözlemlenmiştir. Bu amaçla kaliteye ilişkin belirli bir garanti sağlanmaktadır ve standartın altında kalan mal ve

hizmetlerde tüketici kanunları çerçevesinde telafi ve tazmin mekanizması işletilmektedir.

3.6. Etik Kurallar:

Şirket, bir etik kurallar bütünü hazırlamış, bu ilkeleri internet sitesinden kamuya duyurmuş ancak henüz genel kurulun bilgisine sunmamıştır.

Personelin etik ve operasyonel kurallara aykırı davranışlarının saptanması halinde izlenecek süreçler, personel yönetmeliğinde ayrıntılı olarak yer almaktadır.

3.7. Sosyal Sorumluluk:

Şirketin son yıllarda kamu otoriteleri tarafından yükümlü tutulduğu kayda değer bir uygulama olmadığı ve vergi daireleri ile yaşanmış sorun bulunmadığı şirket yetkilileri tarafından beyan edilmiştir. Şirket bünyesine görev yapan avukat bulunmadığı, gerektiğinde şirket dışından avukatlık hizmetinin alındığı belirtilmiştir.

Pınar Süt'ün, sosyal sorumluluklarına karşı duyarlı olduğu; çevreye, tüketiciye, kamu sağlığına ilişkin düzenlemeler ile etik kurallara uyduğu görülmüştür. Şirketin bu konularda yapmış olduğu çalışmalar spor, çevre, toplumsal sorumluluk, kültür ve sanat başlıklarında toplanmaktadır.

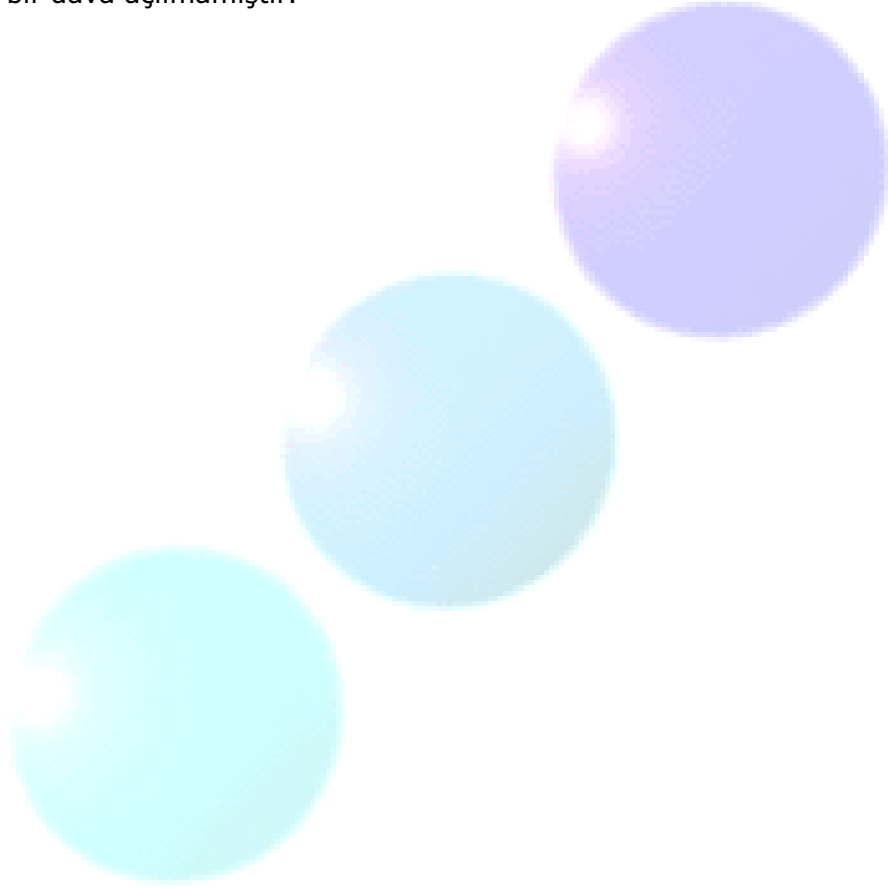
Kamu sağlığı ve doğaya karşı sorumluluklarını yerine getirmek amacıyla Şirket, üretim faaliyetlerini yürütürken üreticisi, tedarikçisi ve çalışanları ile bütünleşerek çevre ile ilgili performansını sürekli denetlemeyi ve geliştirmeyi prensip edinmiştir.

Şirket'in Çevresel Etki Değerlendirme Raporu ve TS EN ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi belgesi mevcuttur.

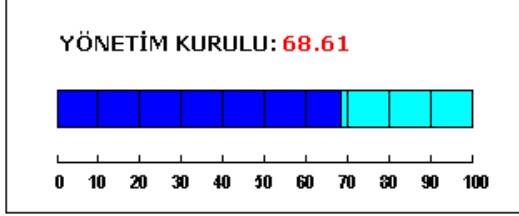
Pınar Kido resim yarışmaları, Pınar Kido çocuk tiyatrosu, Pınar Karşıyaka

basketbol takımının sponsorluğu, çiftçi eğitimleri, Pınar gazetesi ve Yaşam Pınarım Dergisi ile çalışanlar ve topluma kültür, sanat, spor ve eğitim alanlarında katkı sağlanması hedeflenmektedir.

Yaşar Üniversitesi ve Yaşar Eğitim ve Kültür Vakfı gibi kuruluşlarla işbirliği yaparak eğitime destek sağlamaktadır. Dönem içinde çevreye verilen zararlardan dolayı şirket aleyhine herhangi bir dava açılmamıştır.



4.KISIM: YÖNETİM KURULU



SİNOPSİS

+	Şirketin misyon, vizyon ve stratejik hedefleri belirlenmiş
+	Etkin ve nitelikli üyeler
+	Yönetim kurulunda icracı üye yok
+	Yönetim Kurulu Başkanı ve CEO aynı kişi değil
+	Denetim komitesi ve kurumsal yönetim komitesi var
-	Bağımsız üye yok
-	Birikimli oy sistemi yok
-	Yönetim kurulu üyelerinin imzalı müteselsilen sorumluluk beyanları yok
-	Esas sözleşmede pay ve menfaat sahiplerinin yönetim kurulunu toplantıya davet edebilmesi hükmü yok

Yönetim kurulu; şirketin misyon, vizyon ve stratejik hedeflerini belirlemiş olup kurulun işinin ehli, etik değerlere sahip, bilgili ve deneyimli kişilerden oluştuğu görülmüştür. Kurul, şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmektedir.

Yönetim kurulu başta pay sahipleri olmak üzere şirketin menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturmuş ve bunun sağlıklı olarak işlenmesi için gerekli önlemleri almıştır.

Yönetim Kurulu, şirketin yıllık bütçe ve iş plânlarını onaylamakta, genel kurul toplantılarının mevzuata ve şirket esas sözleşmesine uygun olarak yapılmasını sağlamakta, yöneticilerin kariyer plânları ve ödüllendirmelerini onaylamakta, şirketin bilgilendirme politikası ve etik kurallarını belirleyerek kamuya açıklanmasını sağlamaktadır.

Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı vardır ve hiç icracı üye yoktur. Ancak, yönetim kurulu üyeliğine seçilmek için gerekli nitelikler ana sözleşmede belirtilmemiştir.

Yönetim kurulu üyeleri içinde, şirket ile iş yapan ve/veya rekabet içinde bulunan olan üye olmadığı yetkililerce beyan edilmiştir.

Yönetim kurulu bünyesinde kurulmuş olan denetim komitesi; iç denetim mekanizmalarının yeterli ve şeffaf bir şekilde yürütülmesi için gerekli tedbirleri almakta, bağımsız denetim kuruluşuyla olan ilişkiyi ve periyodik mali tabloların ve dipnotlarının, mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunu denetlemektedir.

Şirket yöneticileri, şirket işlerini misyon, vizyon ve stratejik hedefler doğrultusunda yürütmekte ve bu amaçla yönetim kurulunun her yıl onayladığı finansal ve operasyonel plânlara uygun hareket etmektedirler. Yöneticiler bu görevlerini ifa edebilmek için yeterli yetki ile donatılmışlar ve yeterli profesyonel nitelikleri haizdirler.

Buna karşılık; yönetim kurulunda bağımsız üye bulunmaması, dolayısıyla komitelerde de bağımsız üye olmaması ve birikimli oy sisteminin

uygulanmayışı, bu başlık altındaki iyileştirme gereken alanlardır.

Keza seçilen yönetim kurulu üyelerinin kendi kusurlarından dolayı pay sahipleriyle menfaat sahiplerinin uğrayabilecekleri zararları tazmin edeceklerine dair, kuruldaki görevlerine başlarken imzaladıkları, yazılı beyanları yoktur.

4.1. Yönetim Kurulunun Temel Fonksiyonları:

Yönetim Kurulu Pınar Süt'ün vizyonunu; Yaşar Holding'in değer, hedef ve stratejileri doğrultusunda; çalışanları, üreticisi ve tedarikçileriyle birlikte büyüme, tüketicisi ile bütünleşerek uluslararası alanda söz sahibi olan bir "bölgesel güç" olmak, çalışanlarıyla birlikte kârlılığı ve verimliliği arttırmak olarak belirlemiştir.

Yönetim Kurulu Şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmekte, şirket ile ilgili finansal bilgilerin doğruluk derecesini kontrol etmektedir. Bu amaçla şirketin ana sözleşmesi uyarınca periyodik aralıklarla gerçekleştirilen yönetim kurulu toplantıları esnasında, şirket hedefleri ile gerçekleşen faaliyetleri, önceki dönem performanslarını da kapsayacak şekilde takip edilerek yeni hedefler ve stratejiler geliştirilmektedir.

Yönetim kurulu; yöneticilerin pozisyonlarına uygun gerekli nitelikleri taşımasını gözetmekte, nitelikli personelin uzun süre şirkete hizmet etmesini sağlamaya yönelik teşvik ve önlemleri almakta, gerekli gördüğü takdirde yöneticileri vakit geçirmeksizin görevden alabilmekte ve yerlerine bu görevlere uygun ve nitelikli yenilerini atayabilmektedir.

Yönetim kurulu başta pay sahipleri olmak üzere şirketin menfaat

sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturmuş ve bunun sağlıklı olarak işlemesi için gerekli önlemleri almıştır. Risk yönetimine ilişkin faaliyetler esas itibarıyla denetimden sorumlu komite vasıtasıyla gözetilmektedir. Denetimden sorumlu komite söz konusu fonksiyonu yerine getirirken, Mali İşler Başkan Yardımcılığı'na bağlı Denetim Müdürlüğü, bağımsız denetim ve yeminli mali müşavirlik kapsamında tasdik işlemlerini gerçekleştiren kuruluşların bulgularından faydalanmaktadır.

4.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları ile Görev ve Sorumlulukları:

Yönetim Kurulu, şirketin yıllık bütçe ve iş plânlarını onaylamakta, ayrıca genel kurul toplantılarının mevzuata ve şirket esas sözleşmesine uygun olarak yapılmasını sağlamakta, yöneticilerin kariyer plânları ve ödüllendirmelerini onaylamaktadır. Yönetim Kurulu, şirketin bilgilendirme politikası ve etik kurallarını belirlemiş olup kamuya açıklanmasını da sağlamıştır.

Yönetim kurulu; pay sahipleri, menfaat sahipleri ve halkla ilişkilere yönelik politikaları belirlemekte ve şirket organizasyon şemasının günün koşullarına cevap vermesini teminen gerekli tedbirleri almaktadır.

Buna karşın, yönetim kurulu üyelerinin, şirkette göreve başlamadan önce, mevzuata, esas sözleşmeye, şirket içi düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uyacaklarını ve uymadıkları takdirde şirketin, pay ve menfaat sahiplerinin bu nedenle uğrayacakları zararları müteselsilen karşılayacaklarına dair yazılı beyanları yoktur.

Yönetim kurulunun yetki ve sorumlulukları esas sözleşmede yer almakla birlikte bu yetki ve

sorumluluklar yöneticilere ve genel kurula tanınan münhasır yetkilerden açıkça ayrılabilir nitelikte değildir. Yönetim kurulu üyeleri arasında görev dağılımı yapılmıştır.

Yönetim kurulu üyelerinin şirket hakkındaki gizli ve kamuya açık olmayan bilgileri kendileri veya başkaları lehine kullandıkları yolunda bir bilgi veya karineye rastlanmamıştır.

Yönetim Kurulu, 2010 yılı içinde 37 kez toplanmıştır. Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı vardır.

Şirketin etik kuralları dökümanında çalışanların hediye kabul etmeyecekleri ve şirket varlıklarını koruyacaklarına ilişkin hükümler mevcut olsa da yönetim kurulu üyelerinin pay sahiplerinin aleyhine sonuçlanabilecek baskılara boyun eğmeyecekleri ve maddi menfaat kabul etmeyecekleri yönünde de bir madde yoktur. Ancak, şirketin internet sitesinde etik kuralların yönetim kurulu üyelerini de bağladığı beyan edilmiştir.

Yönetim kuruluna bilgi akışını aksatıcı veya engelleyici hareketlerde bulunan şirket çalışanlarına gerektiğinde uyarı ve iş akdinin sona erdirilmesine kadar giden yaptırımlar uygulanacağına ilişkin esaslar şirketin iç düzenlemelerinde yer almaktadır. Bu kapsamdaki düzenlemeler Pınar Süt personel yönetmeliğinde yazılı hale getirilmiştir.

Yönetim kurulu toplantısı gündeminde yer alan konular ile ilgili belge ve bilgiler, toplantıdan en az yedi gün önce yönetim kurulu üyelerinin incelemesine sunulmakta, bu zamanlamaya uymanın mümkün olmadığı hallerde, yönetim kurulu üyelerine eşit bilgi akışının sağlanmasına azami özen gösterilmektedir. Yönetim kurulu toplantı dökümanının ne şekilde yönetim kurulu üyelerine ulaştırılacağı şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale

getirilmiştir. Yönetim kurulu toplantıları ile ilgili dökümanın düzenli bir şekilde tutulması amacıyla tüm yönetim kurulu üyelerine hizmet vermek üzere yönetim kuruluna bağlı bir sekreteryaya oluşturulmuştur.

Diğer yandan esas sözleşmede, pay ve menfaat sahiplerinin yönetim kurulunu toplantıya davet edebilmelerine olanak sağlayacak bir hüküm yoktur.

4.3. Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Seçimi:

Şirketin Yönetim Kurulu üyeleri arasında Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ceza Kanunu çerçevesinde hüküm giymiş kimse bulunmamaktadır. Üyelerin tümü etik değerlere sahip, kendi alanında bilgili ve deneyimli kişiler olup şirket yönetimi görevini lâıykıyla yerine getirebilecek yeterliliktedirler. Ancak, Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmek için gerekli nitelikler ana sözleşmede belirtilmemiştir.

Yönetim Kurulunun hiçbir üyesi icracı değildir. Aynı şekilde, Yönetim Kurulu Başkanı ve İcra başkanı/Genel Müdür aynı kişi değildir.

Şirketin Yönetim Kurulunda bağımsızlık koşullarını sağlayan üye yoktur. Yönetim Kurulunda ve komitelerde bağımsız üye bulunmaması ve birikimli oy sisteminin benimsenmemiş olması Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri" açısından iyileştirme gerektiren alanlardır.

4.4. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:

Yönetim kurulu üyelerinin şirkete borçlu olmadığı ve lehlerine verilmiş herhangi bir borç veya kredi bulunmadığı bu inceleme sürecinde şirket yetkilileri tarafından beyan edilmiştir. Şirketin ana sözleşmesine göre yönetim kurulu üyelerine

sağlanacak haklar genel kurulda kararlaştırılmaktadır. Son genel kurulda yönetim kurulu üyelerine aylık ücret verilmesi hissedarlarca uygun görülmüştür.

Bunun dışında, şirket esas sözleşmesinde, yönetim kurulu üyelerine genel kurul kararı ile "idare meclisi tahsisatı" adı altında kardan pay dağıtılabileceğine dair hüküm vardır.

4.5. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Şirketin yönetim kurulu bünyesinde denetim komitesi kurulmuştur. Komitenin başkanı, şirkette bağımsız üye bulunmadığından bağımsız üyelerden seçilememiştir. Denetim komitesi, iç denetim mekanizmalarının yeterli ve şeffaf bir şekilde yürütülmesi için gerekli tedbirleri almıştır. Denetim komitesi ayrıca bağımsız denetim kuruluşuyla olan ilişkiyi ve muhasebe standartlarına olan uyumu denetlemektedir.

Denetimden sorumlu komite, kamuya açıklanacak periyodik mali tabloların ve dipnotlarının, mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunu denetlemektedir. Bu durumu bağımsız denetim kuruluşunun görüşünü de alarak yönetim kuruluna yazılı olarak bildirmektedir.

Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşunun seçimi ve bu kuruluşun alınacak hizmetler, denetimden sorumlu komitenin ön onayından geçtikten sonra şirket yönetim kuruluna sunulmaktadır. Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi için teklif götürülmeden önce denetimden sorumlu komite, bağımsız denetim kuruluşunun bağımsızlığını zedeleyebilecek bir husus bulunup bulunmadığını belirten bir rapor hazırlamıştır.

Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve yönetim kuruluna öneriler sunmak üzere kurulmuş bir kurumsal yönetim komitesi de bulunmaktadır. Komitenin başkanı, şirkette bağımsız üye bulunmadığından bağımsız üyelerden seçilememiştir. Ayrıca, komitede icracı bir üye bulunmaktadır.

Komite; pay sahipleri ile ilişkiler biriminin çalışmalarını koordine etmekte, şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını tespit ederek yönetim kuruluna uygulamaları iyileştirici önerilerde bulunmaktadır.

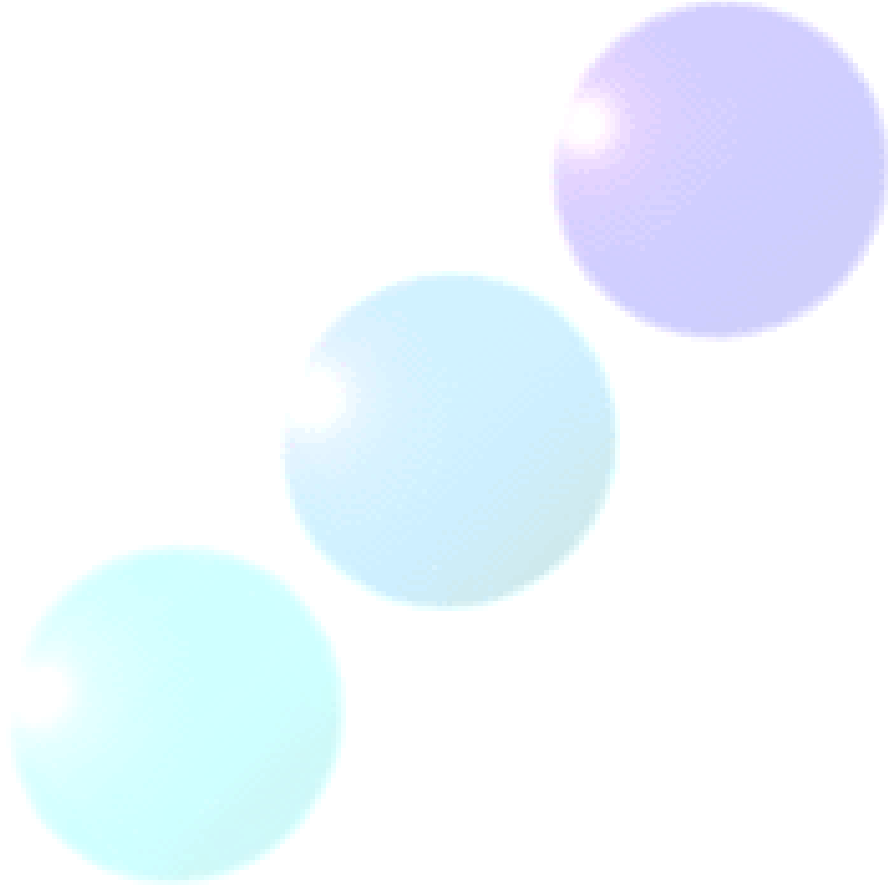
4.6. Yöneticiler:

Şirket yöneticilerinin, şirket işlerini misyon, vizyon ve stratejik hedefler doğrultusunda yürüttükleri ve bu amaçla yönetim kurulunun her yıl onayladığı finansal ve operasyonel plânlara uygun hareket ettikleri gözlemlenmiştir.

Ayrıca, yöneticilerin bu görevlerini ifa edebilmek için yeterli yetki ile donatıldıkları ve yeterli profesyonel nitelikleri haiz oldukları tespit edilmiştir. Yöneticiler arasında şirket işleriyle ilgili olarak haksız menfaat elde etmiş kimse yoktur. Ayrıca, yöneticiler arasında Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ceza Kanunu çerçevesinde hüküm giymiş kimse olmadığı şirket yetkililerince bu inceleme sürecinde beyan edilmiştir. Aynı şekilde, beyaz yakalı çalışanlar ile yapılan iş akitlerinde işten ayrılmaları durumunda şirketin rekabet ettiği başka bir şirkette çalışamayacakları yolunda cezai müeyyide ihtiva eden madde bulunmakta olduğu da beyan edilmiştir.

Diğer taraftan, yöneticilerin yapılan işlerin esas sözleşmeye ve şirket içi düzenlemelere uygunluğu konusunda yönetim kuruluna periyodik raporlar

verdikleri şirket yetkililerince beyan edilmiştir. Ayrıca, yöneticilerin görevlerini gereği gibi yerine getirememeleri nedeniyle, şirketin ve üçüncü kişilerin uğradıkları zararların tazmini ile ilgili olarak sorumluluk sigortasının bulunduğu tespit edilmiştir.



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 hemen hiçbir zaaf bulunmamaktadır. İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi'ne en üst düzeyde dahil 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. İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi'ne üst düzeyde dahil 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. 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.