



## ***Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu***



***Pınar Su ve İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş.***

21 Kasım 2019

Geçerlilik Dönemi 21.11.2019-21.11.2020

## SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, Pınar Su ve İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş. hakkında düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu;

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen kriterlerin yanı sıra yine SPK'nın 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul toplantısında alınan kurul kararları dikkate alınarak hazırlanmıştır.

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

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

Kobirate Uluslararası Kredi derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlamış ve internet sitesi aracılığı ile ([www.kobirate.com.tr](http://www.kobirate.com.tr)) kamuoyu ile paylaşmıştır.

Derecelendirme her ne kadar birçok veriye dayanan bir değerlendirme olsa da sonuç itibarıyla Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin kamuya açıkladığı metodolojisi ile oluşan bir kurum görüşüdür.

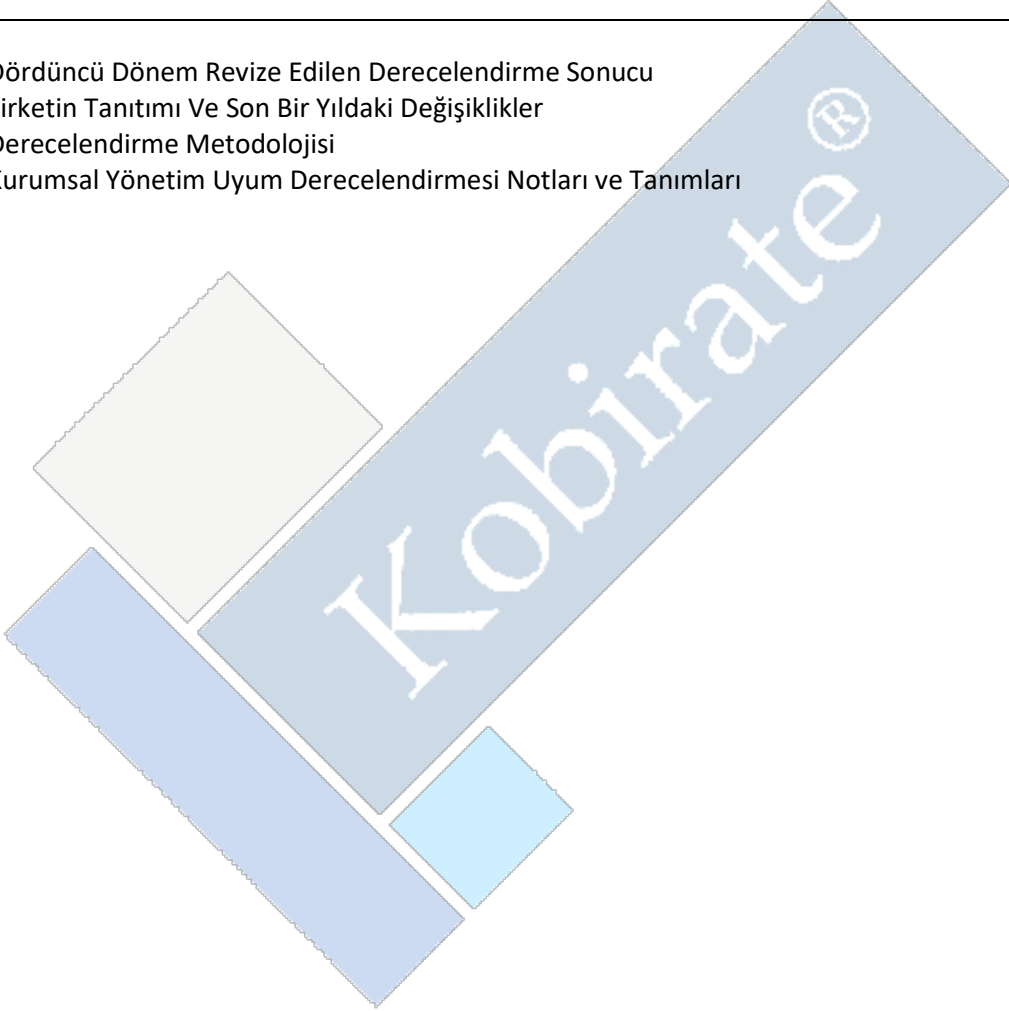
Derecelendirme notu hiçbir şekilde bir borçlanma aracının satın alınması, elde tutulması, elden çıkartılması için bir tavsiye niteliğinde değildir. Bu rapor gerekçe gösterilerek şirkete yapılan yatırımlardan dolayı karşılaşılan her türlü zarardan KOBİRATE A.Ş. sorumlu tutulamaz.

© Bu raporun tüm hakları Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. 'ye aittir. İznimiz olmadan yazılı ve elektronik ortamda basılamaz, çoğaltılamaz ve dağıtılamaz.

## İÇİNDEKİLER

---

1.	Dördüncü Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu	3
2.	Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yıldaki Değişiklikler	7
3.	Derecelendirme Metodolojisi	12
4.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	14





PINAR SU VE İÇECEK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

SPK KURUMSAL YÖNETİM  
İLKELERİNE UYUM NOTU

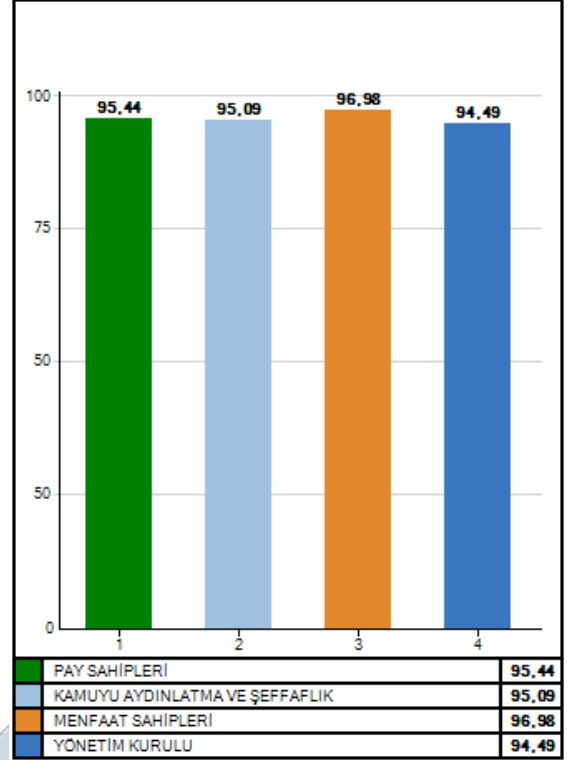
**9.53**

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme  
ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş

İletişim:

Serap Çembertaş (216) 3305620 Pbx

[serapcembertas@kobirate.com.tr](mailto:serapcembertas@kobirate.com.tr)  
[www.kobirate.com.tr](http://www.kobirate.com.tr)



## 1. DÖRDÜNCÜ DÖNEM REVİZE EDİLEN DERECELENDİRME SONUCU

Pınar Su ve İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygunluğunun derecelendirmesine ilişkin bu rapor şirket merkezinde belgeler üzerinde yapılan incelemeler, yönetici ve ilgililerle yapılan görüşmeler, kamuya açık bilgiler ile diğer detaylı inceleme ve gözlemlerle dayanarak hazırlanmıştır. Derecelendirme çalışması Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisi baz alınarak yapılmıştır. Metodoloji ve derecelendirme sürecinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.01.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği esas alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/51 sayılı kararına göre Pınar Su ve İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş BIST 3. Grup Şirketler

listesinde yer almaktadır. Şirket, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, "BIST Üçüncü Grup Şirketler" için hazırladığı metodolojisinde tanımlanan 399 kriterin incelenmesi ile değerlendirilmiştir. Derecelendirme çalışması Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında yapılmış olup Pınar Su ve İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **9.53** olarak belirlenmiştir.

Bu sonuç şirketin Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığını göstermektedir. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş ve kontrol edilebilmektedir. Kamuyu aydınlatma

faaliyetleri ve şeffaflık üst düzeydedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları genel olarak kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur. Ancak büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde bazı iyileştirmeler yapılması beklenmektedir.

Gerek yönetim kurulunun gerekse şirket üst yönetiminin, kurumsal yönetim ilkelerini içselleştirerek uyum ve iyileştirme gerektiren alanlara çözüm üretme konusundaki istekli ve kararlı yaklaşımları bu nota ulaşmada en büyük etken olarak görülmektedir.

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

▪ Pay Sahipleri bölümünden Pınar Su ve İçecek'in ulaştığı not **95,44** olarak teyit edilmiştir.

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

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

Şirketin pay sahipleri ve potansiyel yatırımcıların sorularını gecikmesizin yanıtladığı ve verilen yanıtların kayıt altına alındığı belirlenmiştir. Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir. Şirket pay sahipleri ve kamuyu

bilgilendirmelerini oluşturulan "Bilgilendirme Politikası"na uygun olarak yapmakta olup söz konusu politika şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanmaktadır.

Şirketin 2018 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü olağan genel kurul toplantısı 28.03.2019 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet 06.03.2019 tarih ve 9781 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde (TTSG), Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP), Merkezi Kayıt Kuruluşu e-genel kurul sisteminde (EGKS) ve şirketin kurumsal internet sitesinde usulüne uygun ve toplantı tarihinden 3 (üç) hafta önce yapılmıştır.

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

Genel kurul toplantısında; Yönetim Kurulu Başkanı Sn. Emine Feyhan YAŞAR, Yönetim Kurulu Üyeleri Sn. İdil YİĞİTBAŞI, Sn. Mustafa Selim YAŞAR, Sn. Kemal SEMERCİLER, Sn. Yılmaz GÖKOĞLU, Sn. Sezai BEKGÖZ, Genel Müdür Sn. Hüseyin KARAMEHMETOĞLU ve Mali İşler ve Finans Direktörü/Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi Sn. Onur ÖZTÜRK hazır bulunmuşlardır. Ayrıca, bağımsız denetim kuruluşu temsilcisi Sn. Gülşah BEŞİKÇİOĞLU ve Sn. Serdar İNANÇ da toplantıya katılmıştır. Olağan Genel Kurul Toplantısı sonuçları, İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 09.04.2019 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket ana sözleşmesinde, her bir payın bir oy hakkı verdiği ve oy hakkında imtiyaz bulunmadığı görülmüştür.

Şirketin yasal kayıtlarına göre 31 Aralık 2018 itibarıyla 22.077.329.- TL net dönem zararı oluşmuştur. Konuya ilişkin diğer açıklamalara raporumuzun 11. sayfasında yer verilmiştir.

▪ Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünden Şirketin ulaştığı not **95,09** olarak teyit edilmiştir.

İzleme dönemi içerisinde şirketin pay sahiplerinin ve kamunun bilgilendirilmesi ve şeffaflık konusundaki faaliyetlerini aynı duyarlılık ve etkinlikte sürdürmekte olduğu gözlemlenmiştir. Şirket; pay ve menfaat sahipleri ile kamuyu bilgilendirmelerini yönetim kurulu tarafından onaylanmış "Bilgilendirme Politikası" na uygun olarak yapmaktadır.

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

Şirketin 2018 yılı bağımsız denetimi PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmıştır. Düzenlenen raporlarda bağımsız denetçinin görüş bildirmekten kaçındığı, şartlı görüş bildirdiği ya da imza atmadığı herhangi bir durum olmamıştır. Şirket yetkilileri ile yapılan görüşmede; bağımsız denetim kuruluşu ve bu kuruluşun denetim elemanları ile bağımsızlığı zedeleyecek bir gelişmenin yaşanmadığı ve herhangi bir yasal ihtilaf olmadığı bilgisi edinilmiştir. 2019 yılı denetiminin, Denetim Komitesi ve Yönetim Kurulunun önerisi ve Genel Kurulun onayı ile yine aynı kuruluş tarafından yapılmasına karar verilmiştir.

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

▪ Menfaat Sahipleri bölümünden Şirketin aldığı not **96,98** olarak teyit edilmiştir.

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

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

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

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

▪ Yönetim Kurulu bölümünde ise Pınar Su ve İçecek'in notu **94,49** olarak revize edilmiştir.

Yönetim kurulunun şirketin kurumsal yönetim alanındaki uygulamalarına liderlik etmesi ve yapılması gereken iyileştirmeleri izleme çabasında olması önemli bulunmuştur. Diğer yandan kurulun komite çalışmalarını gözetmesi ve komitelerin çalışmaları hakkındaki değerlendirmelerine faaliyet raporunda yer verilmesi uygulamasına devam edilmiştir. Yönetim Kurulunun Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum konusunda proaktif bir tutum gösterdiği izlenimi edinilmiş ve bu ana başlıktaki not artışının gerekçesi olarak değerlendirilmiştir.

Kurulun şirketin stratejik hedeflerini tanımladığı belirlenmiştir. Yönetim kurulu başkanlığı ve genel müdürlük görevleri farklı kişiler tarafından ifa edilmekte olup her birinin yetkileri tanımlanmıştır. İlkelerde anılan Denetimden Sorumlu, Kurumsal Yönetim ve Riskin Erken Saptanması Komitelerinin

oluşturulması sağlanmış, çalışma prensipleri belirlenerek yazılı dokümanlar olarak hazırlandığı görülmüştür. Komite yapılanmaları içerisinde şirket genel müdürü görev almamıştır.

7 (yedi) kişiden oluşan Yönetim Kurulunun hiçbir üyesi icracı değildir. Kurul üyelerinden 2'si (iki) SPK kriterleri çerçevesinde bağımsızlık niteliğini haizdir. Yönetim kurulunda 2 (iki) kadın üye görev yapmakta olup SPK'nın tavsiye ettiği kadın üye oranına uygun davranılmıştır.

Yönetim Kurulu 2018 yılında 56 (elli altı) toplantı yapmıştır. 2019 ağustos ayı itibariyle ise 42 (kırk iki) kez toplanmıştır.

Denetim Komitesi 2018 yılında 5 (beş), 2019 ağustos ayı itibariyle 3 (üç) kez toplantı yapmıştır. Riskin Erken Saptanması Komitesi 2018 yılında 6 (altı), 2019 ağustos ayı itibariyle 5 (beş) kez toplanmıştır. Kurumsal Yönetim Komitesi ise 2018 yılında 4 (dört), 2019 ağustos ayı itibariyle 3 (üç) kez toplanmıştır. Komitelerin toplantı sonuçlarını Yönetim Kuruluna ilettikleri belirlenmiştir.

Yönetim Kurulu sekreteryası, Yaşar Topluluğu Yönetim Kurulları Genel Sekreteri Sn. Yılmaz GÖKOĞLU tarafından yürütülmektedir. Yönetim Kurulu Komitelerinin sekreteraları ise Yönetim Kurulları Genel Sekreterliği koordinatörlüğünde Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından gerçekleştirilmektedir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olacakları zarar, Yaşar Holding AŞ olarak grup sigortası ile teminatlandırılmış ancak KAP açıklaması yapılmamıştır.

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

Yönetim Kurulunda henüz hem kurul hem de üye bazında performans değerlendirmesi yapılması ve Üyelerin bu değerlendirmeler

dikkate alınarak ödüllendirilmesi veya azledilmesi uygulaması bulunmamaktadır.

## 2. ŞİRKETİN TANITIMI VE SON BİR YILDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

### A. Şirketin Tanıtımı:



<b>Şirket Unvan</b>	: Pınar Su ve İçecek Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
<b>Şirket Adresi</b>	: Kemalpaşa Mah. Kemalpaşa Cad. No: 262 Bornova/ İZMİR
<b>Şirket Telefonu</b>	: (0232) 436 52 50
<b>Şirket Faksı</b>	: (0232) 436 52 04
<b>Şirket Web Adresi</b>	: <a href="http://www.pinarsu.com.tr">www.pinarsu.com.tr</a>
<b>Şirketin Kuruluş Tarihi</b>	: 24/03/1982
<b>Şirket Ticaret Sicil No</b>	: 45704-K-2016
<b>Şirketin Ödenmiş Sermayesi</b>	: 44.762.708,45 TL
<b>Şirketin Faaliyet Alanı</b>	: Doğal kaynak suyu ve doğal maden suyu dolum ve satışı
<b>Faaliyette Bulunduğu Sektör</b>	: İmalat Sanayi

#### **Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi:**

Onur ÖZTÜRK

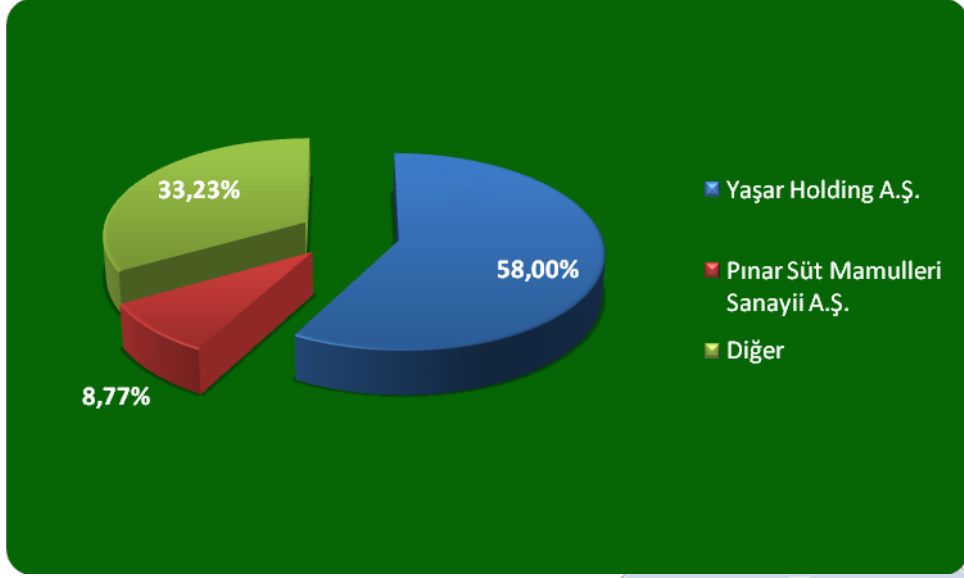
Mali İşler ve Finans Direktörü/Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi

[yatirimciiliskileri@pinarsu.com.tr](mailto:yatirimciiliskileri@pinarsu.com.tr)

0232 436 52 50



**Şirket Ortaklık Yapısı (rapor tarihi itibariyle)**



Kaynak : [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)

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

**Ana Ortak Yaşar Holding A.Ş. Ortaklık Yapısı**

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

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

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

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

Kaynak : [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)

### Şirketin Önemli İştirakleri ve Sermayelerindeki Payları

Şirket Adı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi	Şirketin Sermayedeki Payı (TL)	Şirketin Sermayedeki Payı %
DESA Enerji Elektrik Ür. AŞ	ENERJİ	33.200.000	2.015.714	6,07
VİKİNG Kağıt ve Selüloz AŞ	KAĞIT	42.000.000	710.769,34	1,69
YAŞAR Dış Ticaret. AŞ	İHR. - İTH.	35.000.000	616.623,05	1,76

Kaynak : www.kap.org.tr

### Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı	İcracı/ İcracı Değil
Emine Feyhan YAŞAR	Yönetim Kurulu Başkanı	İcracı Değil
İdil YİĞİTBAŞI	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İcracı Değil
Mustafa Selim YAŞAR	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Yılmaz GÖKOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Cengiz EROL	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Kemal SEMERCİLER	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Sezai BEKGÖZ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil

### Şirket Üst Yönetimi

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

### Yönetim Kurulu Komiteleri

DENETİM KOMİTESİ	
Kemal SEMERCİLER	Başkan-Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Sezai BEKGÖZ	Üye-Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ	
Kemal SEMERCİLER	Başkan-Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Yılmaz GÖKOĞLU	Üye-Yönetim Kurulu Üyesi
Cengiz EROL	Üye-Yönetim Kurulu Üyesi
Onur ÖZTÜRK	Üye-Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi
RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ	
Kemal SEMERCİLER	Başkan-Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Yılmaz GÖKOĞLU	Üye-Yönetim Kurulu Üyesi
Cengiz EROL	Üye-Yönetim Kurulu Üyesi

**Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki son iki yılın ilk 9 aylık dönemleri itibariyle Bilanço karşılaştırması**

	30/09/2018	30/09/2019	Değişim %
Dönen Varlıklar	109.486.401	100.964.175	(-) 7,78
Duran Varlıklar	195.214.330	225.058.049	15,2
Toplam Aktifler	304.700.731	326.022.224	7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	156.970.075	207.709.754	32
Uzun Vadeli Yükümlülükler	93.845.851	73.732.042	(-) 21,4
Öz Kaynaklar	53.884.805	44.580.428	(-) 17,2

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

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

	2018/09	2019/09	Değişim %
Satış Gelirleri	190.241.857	181.682.942	(-) 4,5
Satışların Maliyeti (-)	(108.636.078)	(99.504.113)	(-) 8,4
Faaliyet Kârı veya Zararı	13.107.058	9.302.763	(-) 29
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	(10.270.664)	(19.279.798)	87,7
Dönem Kârı/Zararı	(9.869.437)	(19.209.805)	94,6

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

**Şirket Hisse Senedinin 31.10.2018-01.11.2019 Tarihleri Arasında BİST' deki Kapanışlar İtibariyle En Düşük ve En Yüksek Değerleri**

En Düşük (TL)	En Yüksek (TL)
1.17.- (22-23.05.2019)	1,63.- (25.10.2019)

Kaynak: Pınar Su ve İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ş.

**Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar ve Şirketin Dâhil Olduğu Endeksler**

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

Kaynak: www.kap.gov.tr

## **B. Son Bir Yıl İçerisinde Şirkette Yaşanan Değişiklikler:**

### ***i. Sermaye ve Ana Sözleşme Değişiklikleri:***

İzleme dönemi içerisinde ana sözleşmenin 2. Maddesinde yapılan değişiklikle Şirket unvanı “Pınar Su ve İçecek Sanayi ve Ticaret A.Ő.” olarak değiştirilmiştir.

Şirketin sermaye yapısında ise herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. 44.762.708.- TL olan Şirket sermayesinin dağılımı ve Şirketin gerçek kişi nihai pay sahipleri raporumuzun 8. Sayfasında sunulmuştur.

### ***ii. Yönetim ve Organizasyon Değişiklikleri***

İzleme dönemi içerisinde Şirketin yönetim ve organizasyon yapısında değişiklik olmamıştır.

### ***iii. Kâr Dağıtımı:***

Şirketin yasal kayıtlarına göre 31 Aralık 2018 itibarıyla, faaliyetlerinden (22.077.329.-) TL net dönem zararı oluşmuştur. Yönetim Kurulu'nun 01.03.2019 tarihli toplantısında, 2018 yılı faaliyetlerinin zarar ile sonuçlanmış olması nedeniyle kâr dağıtım yapılmamasının Olağan Genel Kurulun tasvibine sunulmasına karar verilmiştir. Söz konusu karar anılan tarihte yapılan genel kurulda hazirun tarafından, gündemin 13. maddesi olarak görüşülmüş ve onaylanmıştır.

### ***iv. Politikalar:***

İzleme dönemi içerisinde kamuya açıklanan Şirket politikalarında herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

### ***v. İştirak ve Bağlı Ortaklıklardaki Değişiklikler:***

İzleme dönemi içerisinde iştirak ve bağlı ortaklıklarında herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

### 3. DERECELENDİRME METODOLOJİSİ

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

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

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

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

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

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

Türkiye bu gelişmeleri yakından takip ederek, 2001 yılında TÜSİAD çatısı altında oluşturulan çalışma grubunun çabalarıyla "Kurumsal yönetim: En iyi uygulama kodu" rehberini hazırlamıştır. Bu çalışmanın ardından Sermaye

Piyasası Kurulu 2003 yılında "Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri" çalışmasını yayımlamış, uluslararası gelişmeleri dikkate alarak 2005, 2010, 2012, 2013 ve 2014 yıllarında güncellemiştir.

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

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

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

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen kriterlerin yanı sıra yine SPK'nın 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul toplantısında alınan kurul kararları dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Bir derecelendirme sürecinde iş akışının ve analiz yönteminin Kobirate A.Ş. Etik İlkelerine tam anlamıyla uygunluğu gözetilir.

Derecelendirme sürecinde firmaların kurumsal yönetim ilkelerine uygunluğunu ölçebilmek için BIST Üçüncü Grup Şirketlerde 399 kriter kullanılmaktadır. Belirlenen kriterler Kobirate A.Ş.'ye ait olan yazılım programı ile "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Soru Setlerine" dönüştürülmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunun 12.04.2013 Tarih ve 36231672-410.99(KBRT)-267/3854 sayılı yazıları ile belirlediği Yeni Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum derecelendirmelerinde kullanılacak ağırlıkları Kobirate A.Ş. tarafından

aynen uygulanmakta olup bu oranlar aşağıdaki şekildedir:

**Pay Sahipleri % 25**

**Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık % 25**

**Menfaat Sahipleri % 15**

**Yönetim Kurulu %35**

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

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

Şirketin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Komitesi'nden alacağı genel değerlendirme puanı 0-10 aralığında olmaktadır. Bu puantajda 10 mükemmel,

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

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

NOT	TANIMLARI
9-10	Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine büyük ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek tüm riskler tespit edilmiş ve aktif şekilde kontrol edilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkelerine tam uyumludur. Şirket BİST kurumsal yönetim endeksine en üst düzeyde katılmaya/endeekte kalmaya hak kazanmıştır
7-8,9	Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş az sayıda iyileştirilmeye gerek olsa da çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek riskler önemli ölçüde tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur. Büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkelerinde bazı iyileştirmelere gereksinim vardır. Şirket BİST kurumsal yönetim endeksine dahil edilmeye/endeekte kalmaya hak kazanmıştır
6-6,9	Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine orta düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri orta düzeyde oluşturulmuş ve çalışmakta fakat iyileştirme gereksinimi vardır. Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Menfaat sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşullarında bazı iyileştirme gereksinimi vardır.

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

