



Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu



12.05.2008

## İÇİNDEKİLER

Derecelendirme Sonucu ve Özeti . . . . .	3
Derecelendirme Metodolojisi . . . . .	5
Şirket Hakkında . . . . .	6
1.KISIM: PAY SAHİPLERİ . . . . .	10
Pay sahipliği haklarının kullanımının kolaylaştırılması . . . . .	10
Bilgi alma ve inceleme hakları . . . . .	11
Azınlık hakları . . . . .	11
Genel kurula katılım hakkı . . . . .	11
Oy hakkı . . . . .	12
Kâr payı hakkı. . . . .	12
Payların devri . . . . .	12
Pay sahiplerine eşit işlem ilkesi . . . . .	12
2. KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK . . . . .	13
Kamuyu aydınlatma esasları ve araçları . . . . .	13
Şirket ile pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler arasındaki ilişkilerin kamuya açıklanması . . . . .	14
Kamunun aydınlatılmasında periyodik mali tablo ve raporlar . . . . .	14
Bağımsız denetimin işlevi . . . . .	15
Ticari sır kavramı ve içerden öğrenenlerin ticareti . . . . .	15
Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler . . . . .	15
3. KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ . . . . .	16
Menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikası . . . . .	16
Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi. . . . .	17
Şirket mal varlığının korunması . . . . .	17
Şirketin insan kaynakları politikası . . . . .	17
Müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler . . . . .	17
Etik kurallar . . . . .	17
Sosyal sorumluluk . . . . .	17
4. KISIM: YÖNETİM KURULU. . . . .	18
Yönetim kurulunun temel fonksiyonları . . . . .	18
Yönetim kurulunun faaliyet esasları ile görev ve sorumlulukları . . . . .	19
Yönetim kurulunun oluşumu ve seçimi . . . . .	20
Yönetim kuruluna sağlanan mali haklar . . . . .	20
Yönetim kurulunda oluşturulan komitelerin sayı, yapı ve bağımsızlığı . . . . .	20
Yöneticiler . . . . .	20
Notların Anlamı . . . . .	22

## Derecelendirme Sonucu ve Özeti

### DENTAŞ AMBALAJ VE KAĞIT SANAYİ A.Ş. (DENTA)

**SAHA**  
Kurumsal Yönetim Notu:

**7.08**

#### İrtibat:

S. Suhan Seçkin  
[suhan@saharating.com](mailto:suhan@saharating.com)  
Ali Perşembe  
[apersembe@saharating.com](mailto:apersembe@saharating.com)  
Abbas Yüksel  
[ayuksel@saharating.com](mailto:ayuksel@saharating.com)  
Hıfzı Deveci  
[hfdzeveci@saharating.com](mailto:hfdzeveci@saharating.com)

**ANA BÖLÜMLER: Ort. 70.75**

**Pay Sahipleri : 78.93**



**Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık : 73.33**



**Menfaat Sahipleri : 75.09**



**Yönetim Kurulu : 56.36**



0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

## YÖNETİCİ ÖZETİ

Dentaş Ambalaj ve Kağıt Sanayi A.Ş. (DENTAŞ), Şirketimizce yapılan Kurumsal Yönetim Derecelendirme çalışmasının sonucunda **7.08** notu ile derecelendirilmiştir. Bu çalışmanın ayrıntıları, raporun devam eden bölümlerinde yer almaktadır. Derecelendirme metodolojimizin (Bkz. sayfa 5) temelini, Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri" oluşturmaktadır. Bu ilkelerin ana başlıklarına ait notlar da ayrı ayrı açıklanmıştır.

DENTAŞ'ın, kurumsal yönetim risklerini belirleme ve bu riskleri yönetme yolunda ciddi adımlar atmış olduğu ve gerekli süreç ve önlemlerin alınmasında mesafe kaydettiği gözlemlenmiştir. Buna karşılık, Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne tam uyum yolunda belirli konularda iyileştirmelere gerek olduğu tespit edilmiştir.

**Pay Sahipleri** başlığı altında **7.89** alan DENTAŞ'ın hissedarlarının oy hakkına bir üst sınır getirilmemiş olması, pay sahipleriyle ilişkiler biriminin mevcudiyeti, oy haklarında imtiyaz bulunmaması olumlu noktalar olarak göze çarparken; birikimli oy sisteminin benimsenmemiş olması, özel denetçi atanması konusunda düzenleme yapılmayışı, etkin bir kâr dağıtım politikasının bulunmayışı, iyileştirme gereken alanlardır.

DENTAŞ, **Kamuyu Aydınlatma ve Şeffalık** başlığı altında **7.33** almıştır. Şirketin, internet sitesi, mevcut haliyle yeterli olmamakla birlikte bu konuda iyileştirme çalışmalarının sürmekte olduğu şirket yetkililerince beyan edilmiştir. İMKB'ye yapılan bildirimlerin mevzuatla uyumlu olduğu gözlenmiştir. Buna mukabil, Şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahiplerinin dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle kamuya açıklanmaması bu başlık altındaki düzenlemelere açık alanlardan biri olarak göze çarpmaktadır.

Şirket, **7,51** aldığı **Menfaat Sahipleri** başlığı altında, özellikle şirket politikası, şirket mal varlığının korunması, insan kaynakları politikası, müşteri ve tedarikçilerle ilişkiler ile sosyal sorumluluk alanlarında Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne önemli ölçüde uyum sağlamıştır. Bununla birlikte, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi başlığı altında bazı iyileştirmeler yapılması gerektiği göze çarpmaktadır.

**Yönetim Kurulu** başlığından **5,64** alan DENTAŞ'ta Yönetim Kurulu'nun Şirketin misyonunu ve vizyonunu açık ve net bir şekilde belirlenmiş olması; Kurulun, işinin ehli, etik değerlere sahip, bilgili ve deneyimli kişilerden oluşması; kurul üyelerinin çoğunluğunun icracı olmaması olumlu unsurlardır. Buna karşılık, kurumsal yönetim komitesinin oluşturulmamış olması, kurulda ve dolayısıyla komitede bağımsız üye bulunmaması, yönetim kurulunun seçiminde birikimli oy sisteminin uygulanmaması, pay ve menfaat sahiplerinin yönetim kurulunu toplantıya çağırabilmelerini sağlayacak düzenlemelerin yapılmamış olması, bu başlık altında önemli iyileştirmelere gerek duyulduğunun altını çizmektedir.

#### ÇEKİNCELER

Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri baz alınarak, hem Dentaş Ambalaj ve Kağıt Sanayi A.Ş. işbirliğiyle sağlanan ve hem de Dentaş'ın 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](http://www.saharating.com)).

© 2006, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Dentaş Ambalaj ve Kağıt Sanayi A.Ş.'nin 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 yayımladığı 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 330 mertebesinde 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

<b>Dentaş Ambalaj ve Kağıt Sanayi A.Ş.</b>	
	<b>YÖNETİM KURULU BAŞKANI</b> İsmet ABALIOĞLU <b>GENEL MÜDÜR</b> Süheyl BAYBALI
<b>Şirket Merkezi</b> Ankara Karayolu 7.Km, Akhan Mevki DENİZLİ	<b>Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi</b> Ruhi KESGİN (Bütçe Kontrol ve Muhasebe Yöneticisi) Tel: (0 258) 268 05 80/203 Fax: (0 258) 268 10

Dentaş Ambalaj ve Kağıt Sanayi A.Ş.; Türkiye’de bakır, kağıt, tekstil ve tarım gibi çok çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren ve Ülkemizin önde gelen gruplarından biri olan CSA Holding’in hakim ortak olduğu bir kuruluştur.

25 Nisan 2007 tarihi itibarıyla Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 40 milyon YTL’den 100 milyon YTL’ye çıkarılmıştır. Şirketin 30.000.000 YTL olan ödenmiş sermayesi ise, 16 Haziran 2007 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 27.849.659 YTL’si özsermaye enflasyon düzeltme farklarından, 12.150.341 YTL’si geçmiş yıl kârlarından karşılanmak üzere toplam 40.000.000 YTL (%133,33) bedelsiz artırılarak 70.000.000 YTL’ye yükseltilmiştir.

Şirket “DENTA” kodu ile 2000 yılından itibaren İMKB Ulusal Pazarı’nda işlem görmeye başlamıştır. DENTAŞ, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası’nda İMKB Ulusal Sınai (XUSIN) ve İMKB Kağıt (XKAGT) endekslerine dahil bulunmaktadır.

Şirketin fiili faaliyet konusu; kâğıt, karton ve oluklu mukavva imalatı yapmak ve yaptırmak, kendi ihtiyacı için elektrik enerjisi üretmek, her türlü ambalaj hammaddeleri, ara maddeleri, ambalaja ait boya ve kimyevi maddelerinin üretim ve ticaretini yapmaktır. Şirketin Denizli Merkez adresinde faaliyet gösteren; kâğıt, oluklu mukavva kutu fabrikaları, elektrik enerjisi ve buhar üretimi gerçekleştiren enerji ve arıtma ünitesi ile Adana Organize Sanayi bölgesinde faaliyet gösteren oluklu mukavva kutu fabrikası bulunmaktadır. Ayrıca, Çorlu’da bir üretim tesisi ile Antalya’da hurda toplama merkezi vardır. Satış faaliyetleri ise Denizli, Ankara, İstanbul, İzmir, Bursa ve Adana olmak üzere 6 bölgede bulunan temsilcilikler ile yürütülmektedir.

Şirketin üretim faaliyetleri, ambalaj sektörüne yöneliktir. Ambalaj sektörünün alt sektörü olan oluklu mukavva kutuda, Türkiye’deki toplam fiili kapasite 1,5 milyon tondur. Sektörde OMÜD’e (Oluklu Mukavva Sanayicileri Derneği) bağlı olarak 110 firma faaliyet göstermekte olup, bu şirketlerin büyük kısmının pazar payları %1’in altındadır. DENTAŞ ise % 7,4 pazar payı ile ilk 3 şirket arasında yer almaktadır. DENTAŞ’ın herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır.

DENTAŞ Ambalaj ve Kâğıt Sanayi A.Ş.’nin hakim ortağı Dentaş Kâğıt Sanayi A.Ş.’dir ve %79,30 paya sahiptir.

<b>DENTAŞ Ambalaj ve Kâğıt Sanayi A.Ş. Sermaye Yapısı</b>		
<b>Ortakların Ünvanı</b>	<b>Pay Tutarı (YTL)</b>	<b>Pay Yüzdesi</b>
Dentaş Kağıt Sanayi A.Ş.	55.510.000	% 79,30
Halka açık kısım	14.000.000	% 20,00
Diğer	490.000	% 0,70
<b>Toplam</b>	<b>70.000.000</b>	<b>% 100</b>

Hakim hissedar Dentaş Kağıt Sanayi A.Ş.'nin sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

<b>Dentaş Kağıt Sanayi A.Ş. Sermaye Yapısı</b>		
<b>Ortakların Ünvanı</b>	<b>Pay Tutarı (YTL)</b>	<b>Pay Yüzdesi</b>
CSA Holding A.Ş.	36.374.235	% 49,15
Nail ÖZKARDEŞ	8.135.849	% 10,99
Diğer Ortaklar*	29.489.916	% 39,85
<b>Toplam</b>	<b>74.000.000</b>	<b>% 100</b>

\* Diğer ortaklar 137 kişiden oluşmakta olup en büyük paya sahip ortağın oranı %3,89 olarak belirtilmiştir (27/3/2008 itibarıyla).

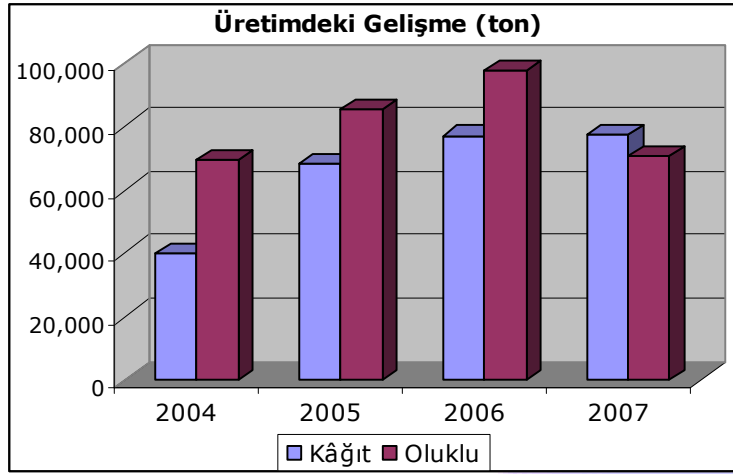
DENTAŞ yönetim kurulu aşağıdaki gibi yapılanmıştır:

<b>DENTAŞ YÖNETİM KURULU</b>	
<b>İsim</b>	<b>Görevi</b>
İsmet ABALIOĞLU	Başkan
Mehmet Ali ABALIOĞLU	Başkan Vekili
Faruk GÜLER	Üye
Ahmet Suat KUYUMCU	Üye
Ali YAVUZÇEHRE	Üye
Metin DARTAR	Üye
Ahmet Ferruh ERGÜNEY	Üye

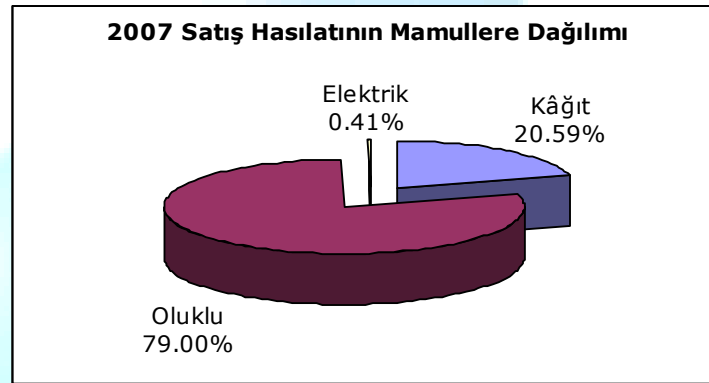
Yönetim kurulunda icracı üye bulunmamaktadır.

DENTAŞ'ın üretim ve satış performansı aşağıdaki tablolarda sunulmuştur:

<b>DENTAŞ Üretim Rakamları</b>			
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Kağıt	68.257 ton	76.900 ton	77.480 ton
Oluklu	85.187 ton	97.468 ton	70.653 ton
Elektrik	32.890 bin kwh	31.211 bin kwh	26.545 bin kwh

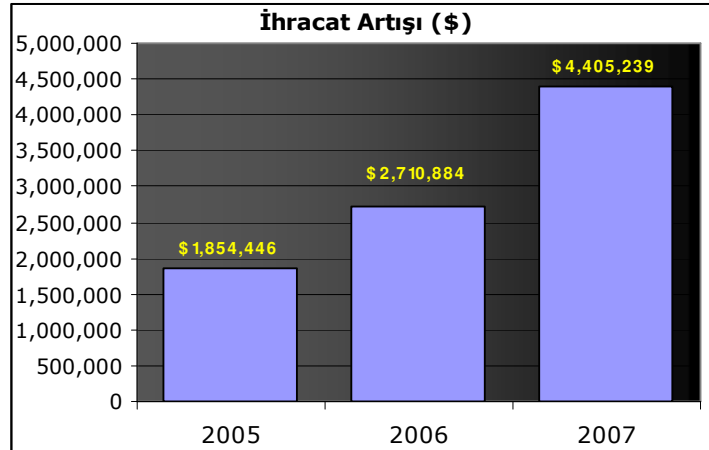


<b>DENTAŞ Satış Rakamları (YTL)</b>			
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Kağıt	1.229.011	6.150.629	21.333.914
Oluklu	82.979.360	102.852.656	81.874.240
Elektrik	751.075	190.306	429.653
<b>Toplam</b>	<b>84.959.446</b>	<b>109.193.591</b>	<b>103.637.807</b>



<b>DENTAŞ İhracat Rakamları</b>			
	<b>YTL</b>	<b>ABD \$</b>	<b>Satışlara Oranı</b>
<b>2005</b>	2.485.415	1.854.446	% 2,39
<b>2006</b>	2.878.598	2.710.884	% 3,55
<b>2007</b>	5.192.278	4.045.239	% 5,01





DENTAŞ, son üç yıl içinde, 7.435.210 YTL (2005), 11.027.749 YTL (2006) ve 27.645.083 YTL (2007) olmak üzere toplam 46 milyon YTL'nin üzerinde yatırım gerçekleştirmiştir.

Mart 2008 itibariyle, şirkette 467'si mavi, 148'i beyaz yaka olmak üzere 615 çalışan mevcuttur. Çalışan sayısının yıllar itibariyle gelişimi aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

<b>DENTAŞ İstihdam Rakamları</b>		
	<b>Mavi Yaka</b>	<b>Beyaz Yaka</b>
2005	388	107
2006	402	110
2007	467	148

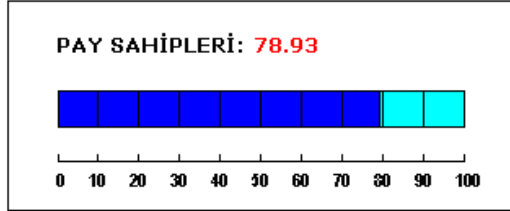
DENTAŞ, 2007 yılında kâr payı dağıtmamıştır. Yıllar itibariyle kâr dağıtımı aşağıdaki şekilde yapılmıştır:

<b>DENTAŞ Kâr Payı Dağıtımı</b>	
<b>Yıl</b>	<b>YTL</b>
2004 (*)	-
2005	1.100.000
2006 (**)	12.150.341

\* geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmiştir.

\*\* Bedelsiz olarak sermayeye eklenmiştir.

## 1.KISIM: PAY SAHİPLERİ



### SİNOPSİS

+	Pay sahipleriyle ilişkiler birimi var
+	Esas sözleşmede pay devrini zorlaştırıcı düzenlemelere yer verilmemiş
+	Tüm pay sahiplerine "eşit işlem ilkesi" çerçevesinde muamele edilmekte
+	Ana sözleşmede imtiyazla ilgili bir hüküm bulunmamakta
+	Herhangi bir pay sahibinin oy hakkına üst sınır getirilmemiş
=	Genel kuruldan önce oy kullanma prosedürü ilan edilmiş ancak elektronik ortamda pay sahiplerinin bilgisine sunulmamış
=	Ana sözleşmede kâr dağıtımının esasları belirlenmiş olmakla birlikte detaylı bir dağıtım politikası yok
-	Pay sahiplerince özel denetçi atanması esas sözleşmede düzenlenmemiş
-	Azınlık haklarıyla ilgili düzenleme yapılmamış
-	Birikimli oy yöntemi kullanılmıyor

Şirkette pay sahipleriyle ilişkiler birimi bulunmakta olup, bu birim pay sahipleri ile yazılı ve sözlü iletişimi yerine getirmektedir. Birimin faaliyetleri yeterli bulunmuştur. Hissedarların oy haklarına bir üst sınır getirilmemiş olması, SPK "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uygundur. Genel kurulların yapılış şekli mevzuata uygun ve pay sahiplerinin haklarını ihlâl etmeyecek niteliktedir.

Şirket ana sözleşmesinde gerek halka açık gerekse halka açık olmayan payların devrini kısıtlayan bir hüküm bulunmamaktadır. Diğer yandan, azınlık oyların özel denetçi atama imkânının olmayışı ile birikimli oy sisteminin benimsenmemesi, küçük pay sahiplerinin haklarının korunması açısından iyileştirmeye muhtaç konular olarak tespit edilmiştir.

### 1.1. Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması:

Yönetim Kurulu bünyesinde Kurumsal Yönetim Komitesi bulunmadığı için bu faaliyetler "Pay Sahipleri ile İlişkiler" Birimi'nce yürütülmektedir. Şirketin ilgili biriminde yetkili yönetici olarak Bütçe Kontrol ve Muhasebe Yöneticisi Sn. Ruhi KESGİN ve kendisine bağlı iki personel görev yapmaktadır. 2004 yılında kurulan bu departmanın henüz yazılı prosedürlerini oluşturulmadığı belirlenmiştir. KAP (Kamuyu Aydınlatma Platformu) bildirimleri için Genel Müdür Sn.Süheyl BAYBALI, Bütçe Kontrol ve Muhasebe Yöneticisi Sn. Ruhi KESGİN ve Muhasebe Şefi Sn.Veliaht GÜRGÜN imzaya yetkili yöneticilerdir. İlgili bölümün gerek eğitim, gerekse deneyim ve sayı bakımından yeterli olduğu kanaati hasıl olmuştur. Birim çalışanlarının, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin etkin bir şekilde uygulanabilmesi için iyileştirmelere açık ve proaktif bir tutum içinde oldukları tespit edilmiştir.

Pay sahiplerinin kayıtları tutulmakta, yıl içinde pay sahiplerinden gelen yazılı ve sözlü bilgi başvurularının tamamı yanıtlanmakta, genel kurullar esas sözleşmeye ve mevzuata uygun yapılmaktadır. Genel Kurul gündem ve kararlarının kaydı tutulmakta, kararlar internet sitesinde yayımlanmakta,

genel kurul bitiminde talep edene verilmektedir. Genel kurul öncesi, gerekli dokümanlar, faaliyetlere ilişkin bilgiler şirketin internet sitesinde pay sahiplerinin bilgilerine sunulmakla beraber; gündem maddelerine ilişkin bilgilendirme dokümanı, ana sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri, ilgili dokümanların hangi adreste incelenebileceği gibi bilgilerin verilmediği belirlenmiştir. İMKB'ye yapılan bildirimlerin de güncel olarak sitede yer almadığı anlaşılmıştır.

### **1.2. Bilgi Alma ve İnceleme Hakları:**

Şirketin pay sahipliği haklarının kullanılması ve bilgi alma haklarının genişletilmesine yönelik olarak, hakların kullanımını etkileyebilecek bir kısım bilgiler, ([www.dentas.com.tr](http://www.dentas.com.tr)) internet sitesi vasıtası ile pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur.

Pay sahiplerinin genel kuruldan özel denetçi atanmasını talep etme hakkının esas sözleşmede düzenlenmediği belirlenmiştir.

### **1.3. Azınlık Hakları:**

Herhangi bir pay sahibinin oy kullanma hakkına üst sınır getirilmemiş olması, pay sahiplerinin genel kurula katılımının ve oy hakkının uygun bir şekilde sağlanması olumlu olarak değerlendirilmiştir. Diğer yandan ana sözleşmede, azınlık hakları ile ilgili düzenlemelerin olmayışı ve azınlık pay sahiplerinin yönetim kuruluna temsilci göndermelerini teminen esas sözleşmede birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemesi, küçük pay sahiplerinin haklarının korunması açısından iyileştirilmesi gereken unsurlardır.

### **1.4. Genel Kurula Katılım Hakkı:**

Şirketin Olağan Genel Kurulu 31 Mayıs 2006 tarihinde yapılmış olup, toplantı nisabının % 80 olarak gerçekleştiği

belirlenmiştir. Genel kurul toplantısının nama yazılı ortaklara mektupla bildirildiği, diğer ortaklara Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ile Türkiye çapında ve yerel günlük gazetelerde ilan edilerek 8 Mayıs 2006 tarihinde İMKB'ye bildirildiği ifade edilmiştir. İlgili döneme ait mali tablolar ve faaliyet raporları genel kurul tarihinden 15 gün öncesinden itibaren Şirket Merkezi'nde hazır bulundurulmuştur.

Genel kurul gündeminin açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde tanzim edildiği görülmüştür. Ancak, toplantı öncesi pay sahiplerine basın ve internet yoluyla sunulan bilgilerin, Şirket merkezinde hazır bulunduranlar kadar detaylı olmadığı gözlenmiştir.

Bunun yanında pay sahiplerinin gündemde yer almasını istediği hususlar, yönetim kurulu tarafından dikkate alınmış ve böylece toplantıya katılımın en üst düzeyde olması sağlanmıştır. Ancak Genel kurula asaleten katılamayacak olanlar için vekâletname örneklerinin internet sitesinde yer almadığı tespit edilmiştir.

Toplantının adil ve etkin bir şekilde yapıldığı anlaşılmaktadır. Toplantıya yönetim kurulu başkanı ve diğer üyelerin bizzat katıldıkları, yönetim kurulu üye adayları hakkında, pay sahiplerine genel kurulda hem sözlü hem de yazılı olarak yeterli bilginin verildiği beyan edilmiştir. Ancak, adaylar hakkında verilecek asgari bilgiler esas sözleşmede bir hüküm olarak bulunmamaktadır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu'na istinaden bağımsız denetime tabi olup ilgili bağımsız denetim kuruluşu, genel kurula raporuyla ilgili gerekli açıklamaları yapmıştır. Buna karşılık, şirketin önemli tutarlardaki maddi/maddi olmayan varlık değişimleri ve bağış ve yardımlar hususunda genel kurul kararı

gerekliği esas sözleşmede bulunmamaktadır.

Genel kurullar usulüne uygun ve zamanında yapılmaktadır. Faaliyet raporu, mali tablo ve raporlar, genel kurul öncesi pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Davet ilânı usulüne uygundur. Genel kurulun şirket merkezinde, yeterince büyük ve kullanışlı bir mekânda yapıldığı ifade edilmiştir.

Genel kurulun yapılış şeklinin ve başkanın yönetiminin, usulüne uygun ve pay sahiplerinin haklarını ihlâl etmeyecek şekilde olduğu; her gündem maddesinin ayrı ayrı oylandığı; toplantı bitmeden oyların sayıldığı ve sonuçların duyurulduğu beyan edilmiştir.

Pay sahiplerinin gündem maddelerine ilişkin olarak bilgilenmelerini sağlamak üzere gerekli dokümanların hazırlanmasında, esas sözleşme değişikliği ile ilgili olarak eski ve yeni metinlerin ve gündem maddelerine ilişkin diğer belgelerin incelemeye açık tutulmasında iyileştirmeler gerekmektedir. Gündeme ilişkin bilgilendirme dokümanının hazırlanmamış olması da eksiklik olarak dikkat çekmektedir.

#### **1.5. Oy Hakkı:**

Pay sahiplerinin genel kurulda kullanabileceği oy sayısına herhangi bir üst sınır getirilmemiştir. Oy hakkının kullanımı kolay bir şekilde sağlanmaktadır. Oy hakkı kullanımında yasal temsilciler ile kurumsal temsilciler için herhangi bir kısıtlama öngörülmemiştir. Oy kullanma prosedürü esas sözleşmede de yer almamaktadır. Prosedür toplantı sırasında pay sahiplerine açıklanmıştır. Oylamanın açık ve el kaldırmak suretiyle yapıldığı ifade edilmiştir.

#### **1.6. Kâr Payı Hakkı:**

Şirketin kâr payı dağıtım şekli ana sözleşmenin 14. maddesinde yer almakla beraber detaylı bir kâr dağıtım politikası belirlenmemiştir. Şirket kârına katılım konusunda herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket, 2006 yılı kârını bedelsiz hisse senedi olarak paydaşlarına dağıtmıştır.

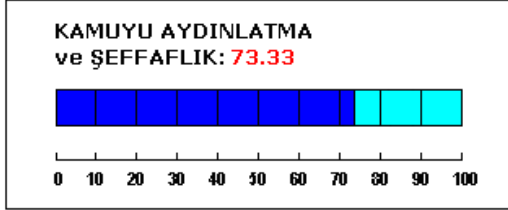
#### **1.7. Payların Devri:**

DENTAŞ hisselerinin devrinde Şirket ana sözleşmesinde gerek halka açık gerekse halka açık olmayan payların devrini kısıtlayan bir hüküm bulunmamakta olup bu konudaki uygulamaların Türk Ticaret Kanunu ile uyumlu olarak yürütüldüğü belirlenmiştir.

#### **1.8. Pay Sahiplerine Eşit İşlem İlkesi:**

Şirket Esas Sözleşmesi ile genel kurul tutanaklarının ve yasal ihtilâf dosyalarının incelenmesi ve yetkililerle yapılan yüz yüze görüşmede; azınlık ve yabancı pay sahipleri dahil tüm pay sahiplerine "eşit işlem ilkesi" çerçevesinde muamele edildiği kanaatine varılmıştır.

## 2.KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



### SİNOPSİS

+	Şirketin finansal bilgileri ve faaliyet sonuçları ile ilgili değişiklikler kamuya açıklanmakta
+	İçerden öğrenebileceklerin listesi kamuya açıklanmış
+	Önemli olay ve gelişmeler mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanmakta
=	İnternet sitesinde genel kurul toplantı tutanakları var ancak gündem ve vekaleten oy kullanma formu yok
=	İnternet sitesine ulaşım kolay, içeriğin geliştirilmesi ve güncellenmesi çalışmaları sürmekte
-	Ticari sır kavramı Şirket iç yönetmeliklerinde ve ana sözleşmede tanımlanmamıştır
-	Ticari sır kapsamındaki bilgilerin korunması için yazılı bir bilgi güvenliği prosedürü yoktur.
-	Bilgilendirme politikası belgesi hazırlanmamıştır.

DENTAŞ, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffalık bağlamında ülke ortalamalarının üzerinde bir gayret göstermektedir. Şirketin "Pay Sahipleri ile İlişkiler" biriminin mevcudiyeti, kamuyu aydınlatma bakımından önemli bir husustur. İnternet sitesi mevcut haliyle yeterli ve güncel olmamakla birlikte, bu konuda iyileştirme çalışmalarının sürmekte olduğu beyan

edilmiştir. İMKB'ye gönderilen bilgilerin mevzuata uygun olduğu gözlenmiştir.

Yıllık faaliyet raporları ile periyodik mali tablo ve raporlar sorumlu yöneticiler tarafından imzalanmakla birlikte uygunluk beyanları yoktur.

Şirketin bağımsız denetimi, uluslararası deneyime sahip bir kuruluş tarafından yapılmakta olup, bu kuruluşun Şirket ile mahkemeye yansımış herhangi bir ihtilâfi söz konusu değildir.

Şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahiplerinin dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle kamuya açıklanmaması ve faaliyet raporunda çalışanlara yapılan toplam nakdi ve gayri nakdi ödemelerle ilgili bilgilerin olmaması, düzenlemeye açık alanlar olarak göze çarpmaktadır.

### 2.1. Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları:

Kamuyu aydınlatma görevi, Şirketin "Pay Sahipleri ile İlişkiler" birimi tarafından yürütülmektedir. Bu birimin işleri bütçe ve muhasebeden sorumlu ve imza yetkisini haiz bir yönetici tarafından koordine edilmektedir. KAP bildirimleri için imza yetkisini haiz 3 yönetici bulunmaktadır.

Şirketin yazılı bir kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme politikası yoktur. Mevzuatın gerektirdiği hallerde SPK ve İMKB'ye doğrudan bilgi verilmektedir.

Yönetim Kurulunun, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan hususların uygulanıp uygulanmadığına ilişkin beyanlarına kurumsal yönetim ilkeleri uyum raporunda ve yıllık faaliyet

raporunda yer verilmiştir. Ancak, uygulanmayan ilkelerin gerekçelerine ilişkin bilgileri içeren tek taraflı irade beyanı uyum raporunda yer almamaktadır.

Mevzuat ile öngörülen hükümler saklı kalmak kaydıyla, proforma mali tabloların hazırlanması veya revize edilmesi, bağımsız denetim kuruluşunca yapılacak uygunluk denetimi ve kamuya duyurulması ile geleceğe yönelik bilgilerin açıklanması uluslararası standartlarla uyumludur.

Şirketin, [www.dentas.com.tr](http://www.dentas.com.tr) adresindeki internet sitesinin kullanımı kolay ve ulaşımı rahat olmakla birlikte, iyileştirme çalışmalarının devam ettiği belirtilmiştir.

Sitede; ticaret sicil bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, etik ilkeler gibi bilgilere yer verildiği, buna karşın özel durum açıklamaları, ve yıllık faaliyet raporlarının güncellenmesi gerektiği belirlenmiştir.

Öte yandan, ana sözleşmenin son hali, genel kurul toplantılarının ilânları ve toplantı gündemleri de sitede bulunmayan bilgiler arasındadır.

Şirketin internet sitesi İngilizce ve Rusça olarak da hazırlanmıştır. Şirketin antetli kağıdında internet sitesinin adresi mevcuttur.

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

Şirketin pay sahipliğinde %5 ve daha fazla nispette bir değişikliğin meydana gelmesi halinde zaman geçirmeksizin kamuya açıklanacağına dair şirket politikalarının olduğu ifade edilmiştir. Şirket, SPK ve İMKB normlarına uygun olarak bilgilendirme yapmaktadır.

Buna karşılık şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahiplerinin, dolaylı ve

karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle kamuya açıklanmadığı; bu bilgiye, dökümlü bir tablo halinde bilanço dip notlarında veya faaliyet raporlarında da yer verilmediği görülmüştür.

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 hisse senetlerinin İMKB'de işlem görmesi nedeniyle mali tablo dipnotlarında yer almayan özel durumlar (önemli yatırım kararları gibi), ilgili mevzuat uyarınca kamuya duyurulmaktadır.

Şirketin gerek yıllık faaliyet raporu, gerekse periyodik mali tablo ve raporları sorumlu yöneticiler tarafından imzalanmakla birlikte bu periyodik mali tabloların şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve şirketin mevzuata tam olarak uyduğuna dair beyanları faaliyet raporunda yer almamaktadır.

Yıllık faaliyet raporunun; şirketin faaliyet konusu, sektör ve şirketin sektördeki yeri hakkındaki bilgileri içerdiği, ancak bağımsız denetim kuruluşunun şirketin iç kontrol sistemi hakkında bir görüşü bulunmadığı tespit edilmiştir.

Mali tabloların, DENTAŞ'ın 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve 2007 finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıttığı

bağımsız denetim raporu tarafından teyid edilmiştir. Mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

#### **2.4. Bağımsız Denetimin İşlevi:**

Şirketin bağımsız denetimini SPK'nın yetkili kıldığı bir kuruluş olan Deloitte Touche Tohmatsu / DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. yapmaktadır. Bu kuruluşla yapılan anlaşma ve çalışmaların mevzuata uygun olduğu görülmüştür. Bağımsız denetim kuruluşu ile şirket arasında mahkemeye yansımış bir ihtilâfın bulunmadığı ifade edilmiştir.

Bağımsız denetim kuruluşunun seçiminde denetim komitesinin görüşünün alınmadığı anlaşılmıştır.

#### **2.5. Ticari Sır Kavramı ve İçerden Öğrenenlerin Ticareti:**

Yaptığımız çalışmalarda Şirketin menfaat sahiplerinin bilgi alma hakkının kullanılmasında iyi niyet kurallarına uyduğu kanaati hasıl olmuştur. Diğer taraftan, Şirketin hisse değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgilere ulaşabilecek konumdaki yönetici ve sorumlu kişilerin listesi tespit edilmiş olup kamuya duyurulmuştur.

Bununla birlikte, şirket yönetmeliklerinde ticari sır kavramının tarifi yapılmadığı gibi, Şirket çalışanlarının, şirketin kendisine ya da menfaat sahiplerine ilişkin ticari sır niteliğindeki bilgileri şirket dışına çıkarmalarına engel olacak düzenlemeler de yapılmamıştır. Bu hususlar iyileştirilmesi gereken alanlar olarak dikkat çekmektedir.

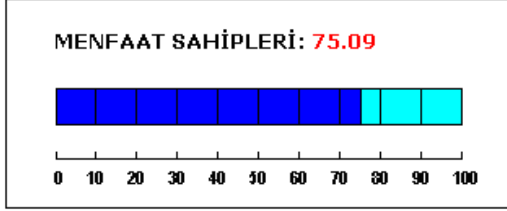
#### **2.6. Kamuya Açıklanması Gereken Önemli Olay ve Gelişmeler:**

Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler konusunda yaptığımız inceleme ve görüşmelerde, gerek SPK gerekse İMKB mevzuatına uygunluğu ve esasen bu iki mevzuatın önemli olay ve gelişmelerin kamuya duyurulmasını kapsadığı ve şirketin de bunlara uyduğu neticesine varılmıştır.

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



### 3.KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ



#### SİNOPSİS

+	Menfaat sahiplerinin haklarının kullanımı kolaylaştırılmış
+	Kamu otoriteleri ile ilişkiler iyi bir şekilde yürütülmekte
+	Şirket, sivil toplum örgütleri ile iyi ilişkiler içinde bulunmakta
+	Çevre ve sorumluluğu bilinci iyi seviyede
+	Mal ve hizmetlerde kalite standartlarına uyulmakta
=	Etik kurallar bütünü bazı eksikler içermekte
=	İK politikası bulunmakta ancak eksiklikler içermekte
-	Şirkette sendikal faaliyet yok
-	Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici bir hüküm esas sözleşmede 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 kadar soru ile incelemede; özellikle şirket politikası, şirket mal varlığının korunması, müşteri ve tedarikçilerle

ilişkiler alanlarındaki uygulamalar olumlu bulunmuştur.

Menfaat sahiplerinin haklarının; gerek kanunlar çerçevesinde, gerekse de haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket olanakları ölçüsünde korunmakta olduğu gözlemlenmiştir.

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

Buna karşın, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi ve insan kaynakları politikası alanlarında iyileştirmeler gerektiği gözlenmektedir.

#### 3.1. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası:

Menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlâli halinde tazmin imkanı sağlandığı, menfaat sahiplerine gerekli kolaylığın gösterildiği, menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda, bunların çıkarlarının iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket olanakları ölçüsünde, şirketin itibarı da gözetilerek korunduğu ifade edilmiştir. Bu amaçla bağımsız kuruluşlarca müşteri memnuniyeti konusunda yapılan anketlerle üretim ve hizmet kalitesinin yakından takip edildiği belirtilmiştir.

Ayrıca tedarikçiler ve müşterilerin söz konusu ürün ve hizmetler hakkında ayrıntılı olarak bilgilendirildiği, tüm işlemlerin yasal düzenlemelere uygun olarak yürütüldüğü ifade edilmiştir.



Buna karşın, menfaat sahiplerinin; haklarının korunması ile ilgili şirket politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli şekilde bilgilendirilmedikleri anlaşılmıştır.

### **3.2. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi:**

Çalışanlara yönelik olarak iş eğitimleri, seminerler ve toplantılar düzenlendiği ve çalışanların bu konulara katılımının desteklendiği; Şirketin, 6 bölgedeki satış temsilcilikleri yoluyla müşterileriyle direkt iletişim kurabildiği, ayrıca hissedarlar ve diğer menfaat sahipleri için fabrika ziyaretleri ve bilgilendirme toplantıları organize edildiği ifade edilmiştir.

Ancak, başta çalışanlar olmak üzere, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi konusunda, şirket esas sözleşmesinde ve iç düzenlemelerinde bir hüküm yoktur. Bu konuda mekanizma ve modeller geliştirilmemiştir.

### **3.3. Şirket Mal Varlığının Korunması:**

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

### **3.4. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası:**

Şirket, çalışanlarla ilgili olarak; OHSAS 18001 Çalışan Sağlığı ve İş Güvenliği Yönetim Sistemine sahiptir. Bu konudaki bilgiler, faaliyet raporunda ve internet sitesinde yer almaktadır.

Şirketin İnsan kaynakları politikası; görev tanımları, performans kriterleri, verimlilik faktörleri gibi unsurlar açısından yetersiz bulunmuştur.

Şirkette Mart 2001 tarihinden itibaren sendika bulunmamaktadır.

### **3.5. Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler:**

DENTAŞ, müşteri ve tedarikçilerden gelen önerileri, eleştiri ve kaygıları değerlendirerek dosyalamaktadır. Müşterilerin mal ve hizmete ilişkin taleplerinin gecikmeden karşılandığı beyan edilmiştir. Şirket ISO 9001, OHSAS 18001, ISO 14001 gibi kalite belgelerine sahiptir. Mal ve hizmet kalitesine ilişkin belirli bir garantiyi temin etmekte, standardın altında kalan mal ve hizmetler için telafi mekanizmaları işletilmektedir.

### **3.6. Etik Kurallar:**

Kamuya açıklanmış etik kurallarda; yönetim kurulu üyelerinin pay sahipleri aleyhine sonuç doğurabilecek baskılara boyun eğmeyecekleri ve maddi menfaat kabul etmeyecekleri, yönetim kurulu üyelerinin ve diğer çalışanların şirkete ve menfaat sahiplerine ilişkin ticari sır niteliğindeki bilgileri açıklamayacakları hususlarının yer almadığı belirlenmiştir.

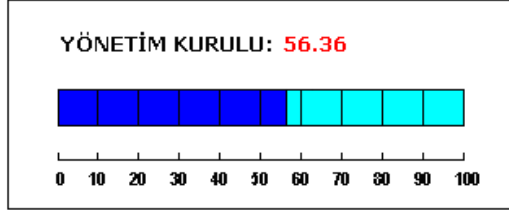
### **3.7. Sosyal Sorumluluk:**

Şirketin; son yıllarda kamu otoriteleri tarafından yükümlü tutulduğu kayda değer bir uygulama olmadığı; vergi daireleri ile yaşanmış sorunların faaliyeti etkileyecek düzeyde olmadığı beyan edilmiştir.

Şirketin sivil toplum örgütleri ve kamusal nitelikli sosyal kuruluşlar ile ilişkilerinin ve kuruluşlarının etkinliklerine katılım düzeyinin iyi olduğu gözlenmiştir. CSA Eğitim Vakfı'na katkıları vardır. Ayrıca Dentaş İlköğretim Okulu'da şirket tarafından yaptırılmıştır.

Aynı şekilde çevre sorumluluğu bilinci doğrultusundaki çalışmaları da iyi düzeyde bulunmuştur. Şirketin DOÇEV Vakfı'na ağaçlandırma çalışmaları için katkıları vardır. Şirket, ISO 10001 Çevre Yönetim Sistemine sahiptir.

## 4.KISIM: YÖNETİM KURULU



### SİNOPSİS

+	Şirketin vizyon, misyon ve stratejik hedefleri belirlenerek kamuya açıklanmış
+	Yönetim Kurulu, konularında nitelikli ve tecrübeli üyelere müteşekkil
+	Yönetim kurulunun çoğunluğu icracı değil
+	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür aynı kişi değil
-	Komitelerde bağımsız üye yer almamakta
-	Kurumsal Yönetim komitesi yok
-	Denetimden sorumlu komite denetim kuruluşunun seçim sürecinde etkin değil.
-	Birikimli oy sistemi uygulanmıyor
-	Yönetim kurulu üyelerinin müteselsil sorumluluk beyanları yok
-	Yöneticilerin ihmali durumunda zararın tazmini düzenlenmemiş

Yönetim Kurulu Şirketin misyonunu ve vizyonunu açık ve net bir şekilde 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 üyeleri içinde, şirket ile iş yapmakta ve/veya rekabet içinde bulunmakta olan üye olmadığı yetkililerce beyan edilmiştir.

Buna karşılık, kurumsal yönetim komitesinin oluşturulmamış olması, kurulda ve dolayısıyla denetim komitesinde bağımsız üye bulunmaması, birikimli oy sisteminin uygulanmaması bu başlık altında önemli iyileştirmelere gerek duyulduğunun altını çizmektedir.

Keza seçilen üyelerin kendi kusurlarından dolayı pay sahipleriyle menfaat sahiplerinin uğrayabilecekleri zararları tazmin edeceklerine dair, kuruldaki görevlerine başlarken imzalamış olmaları gereken yazılı beyanları yoktur.

Üyelere şirketçe ödenen ücretler yeterli düzeyde gözükmemektedir.

### 4.1. Yönetim Kurulunun Temel Fonksiyonları:

Yönetim Kurulu DENTAŞ'ın misyonunu; "Çalışanların katılımı ile müşteriler, çalışanlar, ortaklar ve toplum için değer yaratan ve her zaman her sürecinde israfı yok eden bir şirket olmak"; vizyonunu ise "En kaliteli ürünü en düşük maliyetle üreterek, pazar payı ve teknolojisini iyileştirerek sektörde lider olmak" olarak belirlemiş ve kamuoyuna duyurmuştur. Yönetim Kurulu Şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmekte, Şirket ile ilgili finansal bilgilerin doğruluk derecesini kontrol etmektedir.

Yönetim Kurulu bünyesinde kurumsal yönetim komitesi oluşturulmamış olmakla beraber, Yönetim Kurulu pay sahipleriyle şirket arasında yaşanabilecek sorunları "Pay Sahipleri ile İlişkiler" birimi vasıtasıyla çözüme ulaştırmaya çalışmaktadır.

Yönetim kurulu; yöneticilerin pozisyonlarına uygun nitelikleri taşımasını gözetmektedir. 2007 personel değişim sayıları; Yönetim Kurulunun nitelikli personelin uzun süre şirkete hizmet etmesini sağlayacak politikalar uyguladığını göstermektedir. Yönetim kurulunun, gerekli hallerde yöneticileri vakit geçirmeksizin görevden alabildiği ve yerlerine bu görevlere uygun ve nitelikli yenilerini atayabildiği ifade edilmiştir.

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

#### **4.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları ile Görev ve Sorumlulukları:**

Yönetim kurulu, toplantılarını etkin ve verimli bir şekilde planlayıp gerçekleştirmekte, şirketin faaliyetleri ile ilgili önemli konularda bütün yönetim kurulu üyeleri toplantılara fiilen katılmakta, düzenli olarak ayda bir defa gerekli olduğu hallerde bu süreye bağlı olmadan gecikmeksizin toplanmaktadır. Yönetim kurulu üyelerine hizmet vermek üzere başkana bağlı bir sekretarya oluşturulmuştur.

Yönetim Kurulu, temel yönetim fonksiyonunun haricinde; şirketin yıllık bütçe ve iş plânlarını onaylamakta, yıllık faaliyet raporlarını hazırlamakta, genel kurul toplantılarının mevzuata uygunluğunu sağlamaktadır. Bununla birlikte, Şirketin bilgilendirme politikasını henüz hazırlamadığı görülmektedir.

Yönetim Kurulu, etik kurallarını belirlemiş olup kamuya açıklanmasını da sağlamıştır.

Yönetim kurulunun yetki ve sorumlulukları; fonksiyonları ile tutarlı bir şekilde esas sözleşmede yer almakla beraber, bu yetki ve sorumluluklar faaliyet raporunda belirtilmemiş ve kamuya açıklanmamıştır.

Yönetim kuruluna bilgi akışını aksatıcı ve engelleyici hareketlerde bulunan şirket çalışanlarına yaptırımlar uygulanmasına ilişkin esaslar şirket içi düzenlemelerde yer almamaktadır.

Yönetim kurulu üyelerinin görevlerini kasten veya ihmalen yerine getirmemeleri durumunda mütesilsilen sorumlu tutulacakları hakkında bir hükmün esas sözleşmeye konulmadığı ve Şirketin etik kurallarında, yönetim kurulu üyelerinin pay sahipleri aleyhine sonuç doğurabilecek baskılara boyun eğmeyecekleri ve maddi menfaat kabul etmeyecekleri doğrultusunda bir hükmün yer almadığı belirlenmiştir.

Öte yandan, yönetim kurulu üyelerinin, şirkette göreve başlamadan önce; mevzuata, esas sözleşmeye, şirket içi düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uyacaklarını yazılı olarak beyan etmedikleri de anlaşılmaktadır.

Yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilmemiş; yönetim kurulu toplantı ve karar nisabına esas sözleşmede yer verilmemiştir.

Esas sözleşmede, pay ve menfaat sahiplerinin yönetim kurulunu toplantıya davet edebilmelerine olanak sağlayacak bir hüküm de yoktur.

Bütün bunlar, iyileştirilmesi gereken hususlar olarak göze çarpmaktadır.

#### **4.3. Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Seçimi:**

Yönetim kurulu üye adaylarında şirket işlerini yürütebilecek asgari nitelikler aranmakla birlikte buna ilişkin kurallara ana sözleşmede yer verilmemiştir. Yönetim kurulu üyeleri uzun zamandan beri görev yapmakta olduklarından, Şirketin stratejik hedefleri, performans göstergeleri ve yöneticilerin özgeçmişleri gibi temel bilgilere sahiptirler.

Yönetim kurulunda sadece 1 icracı üye bulunduğu ve icra başkanı ile genel müdürün aynı kişi olmadığı görülmüştür.

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 lâyıkıyla yerine getirebilecek yeterliliktedirler.

Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde birikimli oy sisteminin benimsenmemiş olması ise Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne tam uyum açısından önemli bir eksikliklerdir.

#### **4.4. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar:**

Yönetim kurulu üyelerinin Şirkete borçlu olmadığı ve lehlerine verilmiş herhangi kefalet ve kredi bulunmadığı Şirket yetkilileri tarafından beyan edilmiştir. Üyelere ödenen huzur hakkı yeterlidir ve genel kurul tarafından tespit edilmiştir.

Yönetim kurulu üyeleri için oluşturulmuş bir ödüllendirme politikası yoktur ve performans kriterleri yazılı olarak belirlenmemiştir.

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

Şirketin yönetim kurulu bünyesinde sadece denetim komitesi bulunduğu, Kurumsal yönetim komitesinin kurulmadığı tespit edilmiştir. Denetim Komitesinde icracı üye bulunmaması olumlu bir husus olarak not edilmiştir. Denetim Komitesi, iç denetim mekanizmalarının yeterli ve şeffaf bir şekilde yürütülmesi için gerekli tedbirleri almıştır.

Denetim Komitesinin, Şirketin iç kontrol sisteminin etkinliği ve gözetimi konusunda çalışmalarının olmadığı tespit edilmiştir.

Ayrıca, Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşunun seçimi sürecinde denetimden sorumlu komitenin yeterince etkin olmadığı; bağımsız denetim kuruluşunun seçimi için teklif götürülmeden önce kuruluşun bağımsızlığını zedeleyebilecek bir husus bulunup bulunmadığını belirten bir rapor hazırlanmadığı da anlaşılmıştır.

#### **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 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. Buna karşın, tüm çalışanlar ile yapılan iş akitlerinde işten ayrılmalari

durumunda Şirketin rekabet ettiği baŐka bir Şirkette alıŐamayacakları yolunda cezai müeyyide ihtiva eden madde bulunmamaktadır.

Yöneticilerin yapılan iŐlerin esas sözleşmeye ve Şirket içi düzenlemelere uygunluğu konusunda yönetim kuruluna periyodik raporlar verdikleri Şirket yetkililerince beyan edilmiştir. Ancak, yöneticilerin görevlerini gereği gibi yerine getirememeleri nedeniyle, Şirketin ve üçüncü kişilerin uğradıkları zararların tazmini ile ilgili hükümlere i düzenlemelerde yer verilmemiştir.

## Notların Anlamı

Not	Anlamı
9 - 10	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne büyük ölçüde uyum sağlamış ve tüm politika ve önlemleri uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları etkin bir şekilde oluşturulmuş ve işlemektedir. Tüm kurumsal yönetim riskleri tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları en adil şekilde gözetilmektedir; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri en üst düzeydedir, ve yönetim kurulunun yapı ve işleyişi en iyi uygulama kategorisindedir. Bu alanlarda hemen hiçbir zaaf bulunmamaktadır. İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi'ne en üst düzeyde dahil edilmek hakkedilmiştir.
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 hakkedilmiştir.
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. İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil edilmek hakkedilmiş ve ulusal standartlara uyum sağlanmıştır ancak uluslararası platformlarda bu standartların gerisinde kalınabilir. Pay sahipleri; menfaat sahipleri; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık; ve yönetim kurulu alanlarının bazılarında iyileştirmeler gerekmektedir.
4 - 5	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne gereken asgari derecede uyum sağlamış ve gerekli politika ve önlemlerin standartların altında bir kısmını uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, gereken asgari derecede oluşturulmuş, ancak tam etkin bir şekilde işlememektedir. Kurumsal yönetim riskleri tamamen tespit edilmemiş ve aktif bir şekilde yönetilmemektedir. 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.