



Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu



11 Haziran 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	13
Pay sahiplerine eşit işlem ilkesi	13
2. KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	14
Kamuyu aydınlatma esasları ve araçları	14
Şirket ile pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler arasındaki ilişkilerin kamuya açıklanması	16
Kamunun aydınlatılmasında periyodik mali tablo ve raporlar	16
Bağımsız denetimin işlevi	17
Ticari sır kavramı ve içerden öğrenenlerin ticareti	17
Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler	17
3. KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ	18
Menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikası	18
Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi.	19
Şirket mal varlığının korunması	19
Şirketin insan kaynakları politikası	19
Müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler	19
Etik kurallar	19
Sosyal sorumluluk	20
4. KISIM: YÖNETİM KURULU.	21
Yönetim kurulunun temel fonksiyonları	21
Yönetim kurulunun faaliyet esasları ile görev ve sorumlulukları	22
Yönetim kurulunun oluşumu ve seçimi	23
Yönetim kuruluna sağlanan mali haklar	23
Yönetim kurulunda oluşturulan komitelerin sayı, yapı ve bağımsızlığı	23
Yöneticiler	24
Notların Anlamı	25

Derecelendirme Sonucu ve Özeti

ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİ A.Ş. (AEFES)

SAHA
Kurumsal Yönetim Notu:

8.10

İrtibat:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com
Ali Perşembe
apersembe@saharating.com
Abbas Yüksel
ayuksel@saharating.com
Hıfzı Deveci
hdeveci@saharating.com
Dr.S.Mehmet İnhan
minhan@saharating.com

ANA BÖLÜMLER: Ort. 80.96

Pay Sahipleri : 86.06



Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık : 84.67



Menfaat Sahipleri : 88.01



Yönetim Kurulu : 66.43



0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

YÖNETİCİ ÖZETİ

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi Anonim Şirketi (ANADOLU EFES), şirketimizde yapılan Kurumsal Yönetim Derecelendirme çalışmasının sonucunda **8.10** 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.

ANADOLU EFES'in kurumsal yönetim kültürü ve uluslararası ilkeleri uygulama adımları, SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerini yayımadığı 2003 yılından birkaç yıl önce başlamaktadır. Kurumsal Yönetim bölümü, faaliyet raporlarına 2001 yılında eklenmiş, 2003 yılında da Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum konusunda danışmanlık hizmeti alınarak bu doğrultuda adımlar atılmaya başlanmıştır. ANADOLU EFES'in, kurumsal yönetim risklerini belirleme ve yönetme yolunda önemli adımlar atmış olduğu, gerekli iç kontrol ve yönetim sistemlerinin uygulanmasında hayli mesafe kaydettiği gözlemlenmiştir. Bununla beraber, Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne tam uyum yolunda belirli konularda bazı iyileştirmelere gerek olduğu tespit edilmiştir.

Pay Sahipleri başlığı altında **8.61** alan ANADOLU EFES’de hissedarların oy haklarına bir üst sınır getirilmemiş olması, pay sahipleriyle ilişkiler biriminin mevcudiyeti, şeklen ve uygulamada etkin genel kurul ve tutarlı kâr dağıtım sürecinin yerleşik olması olumlu noktalar olarak göze çarparken; birikimli oy sisteminin benimsenmemiş ve pay sahiplerine özel denetçi atanması hakkının sağlanmamış olması gibi iyileştirme gereken alanların varlığı da dikkati çekmektedir. Pay sahipleriyle ilişkiler biriminin bu konular üzerindeki duyarlılığı, Şirketin gelecekte bu eksiklikleri giderebileceğinin göstergesi olarak değerlendirilmiştir.

ANADOLU EFES, **Kamuyu Aydınlatma ve Şeffalık** başlığı altında **8.47** 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 kararlarının internet sitesinde yer almamış ve ticari sır kavramının tanımlanmamış olması bu başlık altında düzenlemelere açık alanlar olarak göze çarpmaktadır.

Şirket, **8.80** aldığı **Menfaat Sahipleri** başlığı altında, özellikle menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikası, şirket mal varlığının korunması, müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler, etik kurallar ve sosyal sorumluluk alanlarında; Sermaye Piyasası Kurulu “Kurumsal Yönetim İlkeleri”ne büyük ölçüde uyum sağlamıştır. Özellikle sosyal sorumluluk alanında yapılan çalışmalar üst düzeyde olup, bu harcamaların bir bölümünün ana sözleşme hükümleriyle kesin güvenceye alınmış olması örnek teşkil etmektedir.

Yönetim Kurulu başlığından **6.64** alan ANADOLU EFES’in Yönetim Kurulu’nun Şirketin misyon ve vizyonunu açık ve net bir şekilde belirlemiş olması; kurulun, işinin ehli, etik değerlere sahip, bilgili ve deneyimli kişilerden oluşması; kurul üyelerinin hiçbirinin icracı olmaması olumlu unsurlardır. Buna karşılık, kurulda ve dolayısıyla komitelerde bağımsız üye bulunmaması ve yönetim kurulunun seçiminde birikimli oy sisteminin uygulanmaması bu başlık altında önemli iyileştirmelere gerek duyulduğunun altını çizmektedir.

ÇEKİNCELER

Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri baz alınarak; Anadolu Efes Biraçılık ve Malt Sanayi A.Ş. işbirliğiyle sağlanan ve bu şirketin yayımladığı kamuya açık bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor, SAHA A.Ş. derecelendirme uzmanları 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, 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.’nin sorumluluğu altında değildir.

SAHA Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş.; bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder. Davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)’nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (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 Anadolu Efes Biraçılık ve Malt 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 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 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**

Metodolojimizdeki ana bölümlerin alt başlıklarına değişik ağırlıklar 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

Anadolu Efes Biracılık ve Malt Sanayi A.Ş.	
	YÖNETİM KURULU BAŞKANI Tuncay ÖZİLHAN Bira Grubu Başkanı Alejandro JIMENEZ Meşrubat Grubu Başkanı Michael A. O'NEILL
Esentepe Mahallesi, Anadolu Caddesi, No.3 Kartal- İstanbul	Yatırımcı İlişkileri Müdürü Çiçek Uşaklıgil Tel: (0 216) 586 80 37 Fax: (216) 389 58 63 cicek.usakligil@efespilsen.com.tr

ANADOLU EFES, Türkiye'nin önde gelen gruplarından ve içecek, otomotif, finans, ofis ekipmanları, kırtasiye ve yiyecek sektörlerinde 1950'li yıllardan beri faaliyet göstermekte olan Anadolu Endüstri Holding A.Ş.'nin (Anadolu Grubu) içecek koludur.

ANADOLU EFES; 13 ülkede 17 bira, 6 malt bir şerbetçiotu ve 13 şişeleme tesisiyle yaklaşık 300 milyon kişiyi kapsayan Türkiye, Rusya Federasyonu, Orta Asya, Güney Doğu Avrupa ve Ortadoğu pazarlarında; bira, malt, alkolsüz içecekler üretimi ve pazarlaması faaliyetlerini yürütmektedir.

Şirket İMKB Ulusal Pazarı'nda "**AEFES**" kodu ile işlem görmektedir. ANADOLU EFES, İMKB Ulusal 100 (XU100), İMKB Ulusal 50 (XU50), İMKB Ulusal Sınai (XUSIN) ve İMKB Gıda, İçecek (XGIDA) endekslerine dahildir.

ANADOLU EFES, Level-1 seviyesindeki ADR programı sayesinde (AEBZY/Cusip No: 032523201) yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcıların yanısıra OTC piyasasında kişisel yatırımcıların da belirli seviyelerde işlem gerçekleştirmesine imkân sağlamaktadır.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı Nisan 2007 tarihinde 200 milyon YTL'den 900 milyon YTL'ye; çıkarılmış sermayesi ise Eylül 2007'de 112,88 milyon YTL'den 450,00 milyon YTL'ye artırılmıştır. Çıkarılmış sermayenin 92,03 milyon YTL'si iştirak hisseleri satış kârından, 245,09 milyon YTL'si ise öz sermaye enflasyon düzeltme farklarından karşılanmıştır.

Şirketin sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Şirketin Sermaye Yapısı		
Ortakların Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Pay Yüzdesi
Yazıcılar Holding	139.082.000	30,91
Özilhan Sınai Yatırım A.Ş.	78.746.000	17,50
Anadolu Endüstri Holding A.Ş. (AEH)	35.292.000	7,84
Halka açık ve diğer	196.880.000	43,75

Halka açık kısım dışında kalan en büyük paya sahip hissedar olan Yazıcılar Holding'in hisseleri İMKB'de işlem görmekte olup sermaye yapısı şöyledir:

Yazıcılar Holding Sermaye Yapısı	
Ortakların Ünvanı	Pay Yüzdesi
Yazıcı aileleri	41,68
Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş.	33,50
Halka açık (*)	24,82

(*) % 0,285'lik pay Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş.'ye aittir.

ANADOLU EFES, %83 Pazar payıyla Türkiye bira pazarının lideri konumunda operasyonel bir şirkettir. Bunun yanı sıra doğrudan ve dolaylı olarak Türkiye bira pazarında faaliyet gösteren diğer iştirakleri ile yurtdışı bira faaliyetlerini yürüten şirketlerin çoğunluk hisselerini elinde tutmakta, Coca-Cola faaliyetlerini gerçekleştiren şirketlerin de en büyük ortağı konumunda bulunmaktadır.

ANADOLU EFES'in başlıca İştirakleri ve bunlardaki pay oranları şöyledir:

1. Tarbes Tarım Ürünleri ve Besicilik San. Tic. A.Ş. (% 100)
2. Efes Pazarlama ve Dağıtım Tic. A.Ş. (% 100)
3. Efes Breweries International N.V. (EBI) (% 70,2)
4. Coca-Cola İçecek A.Ş. (CCI) (% 50,3)

Şirket; yurtdışı bira operasyonlarını EBI; Türkiye ve yurtdışındaki meşrubat operasyonlarını ise CCI ile gerçekleştirmektedir. EBI'nin % 30 hissesi halka açık olup Londra Borsasında işlem görmektedir. CCI'deki diğer hissedarlar ise sırasıyla halka açık: % 24,6 (İMKB); The Coca Cola Export Corp. % 20,1; Özgörkey Holding % 5 şeklindedir.

Bira faaliyetleri; 6 ülkede 34,25 milyon hektolitreye toplam kapasiteli 17 bira fabrikası, 236.500 ton kapasiteli 6 malt fabrikası ve 1 şerbetçiotu üretim tesisi ile sürmektedir. Alkolsüz içecekler faaliyetleri ise 9 ülkede 694 milyon ünite kasa şişeleme kapasiteli 13 şişeleme tesisi ile sürdürülmektedir.

Şirketin faaliyet gösterdiği pazarlardaki pazar paylarına ilişkin bilgiler aşağıdadır:

BİRA			ALKOLSÜZ İÇECEKLER		
Ülke	Pazar Payı	Pazar Konumu	Ülke	Pazar Payı	Pazar Konumu
Türkiye	%83	1	Türkiye	%66	1
Rusya	%9	4	Kazakistan	%46	1
Kazakistan	%26	2	Azerbaycan	%52	1
Moldova	%71	1	Ürdün	%11	2
Sırbistan	%11	3	Kırgızistan	%70	1
Gürcistan	%42	1			

Şirketin Yönetim Kurulu Listesi aşağıda verilmektedir:

ANADOLU EFES YÖNETİM KURULU	
İsim	Görevi
Tuncay ÖZİLHAN	Başkan
İbrahim YAZICI	Başkan Vekili
Süleyman Vehbi YAZICI	Üye
Tülay AKSOY	Üye
Gülten YAZICI	Üye
Hülya ELMALIOĞLU	Üye
Ali ŞANAL	Üye
Engin AKÇAKOCA	Üye
Dr.Yılmaz ARGÜDEN	Üye
Cem KOZLU	Üye
Ahmet Oğuz ÖZKARDEŞ	Üye

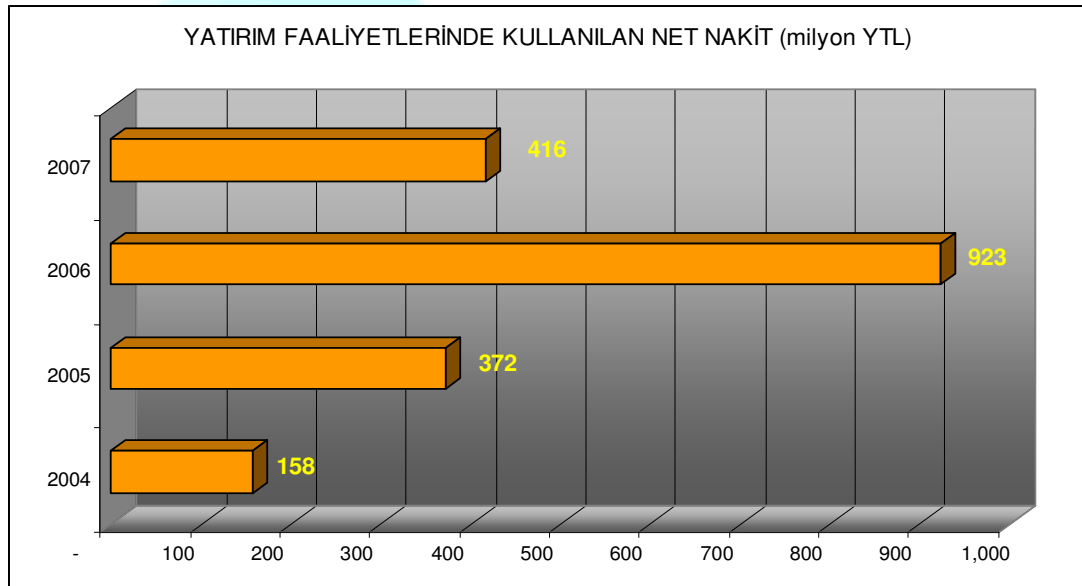
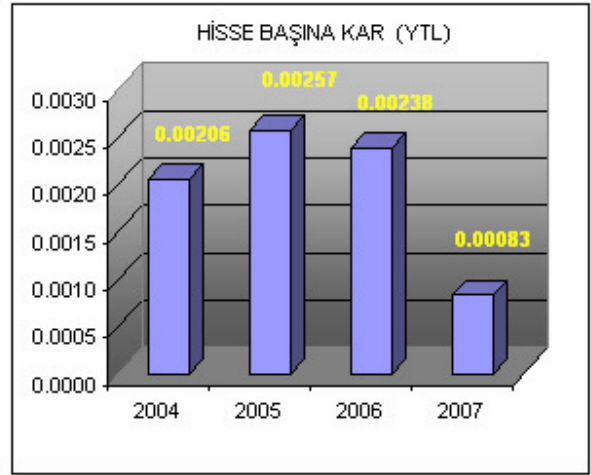
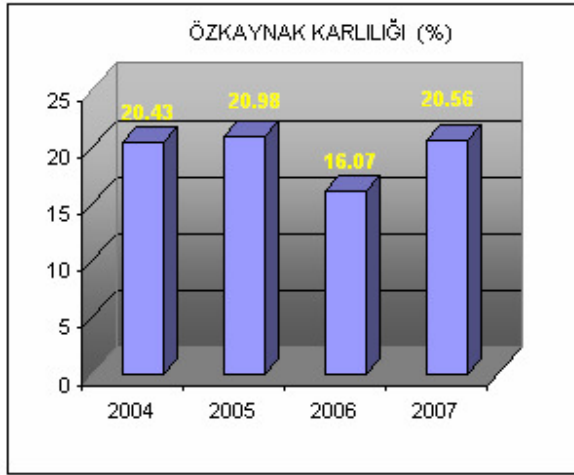
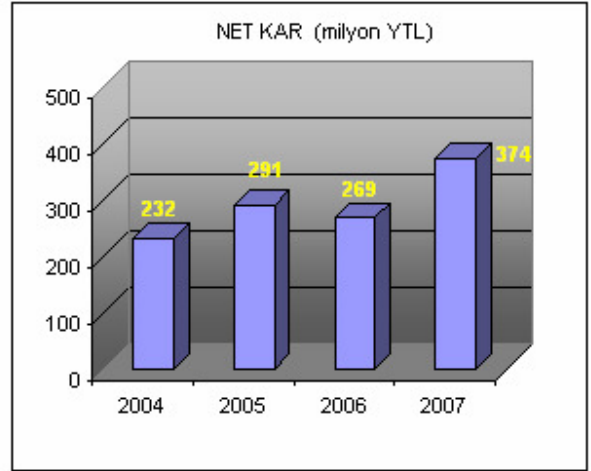
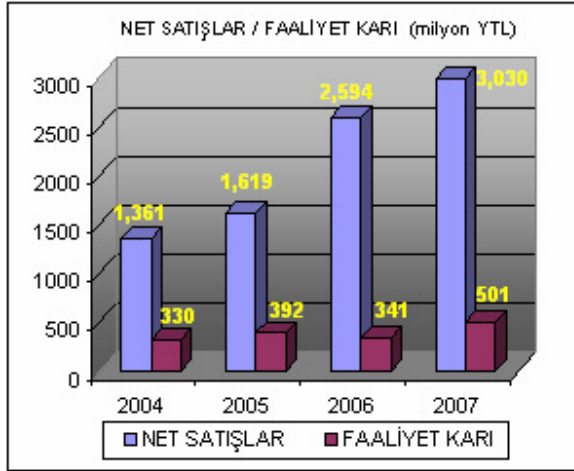
Şirketin faaliyetlerine ilişkin bazı konsolide göstergeler. 2007 yıl sonu verilerine göre şöyledir:

	Yurtdışı Bira	Türkiye Bira	Meşrubat
Konsolide Satış Hacmi	% 38,5	% 21,9	% 39,6
Konsolide Net Satış Gelirleri	% 36,0	% 32,0	% 32,0
Konsolide Net Faaliyet Kârı	% 26,3	% 51,6	% 22,1

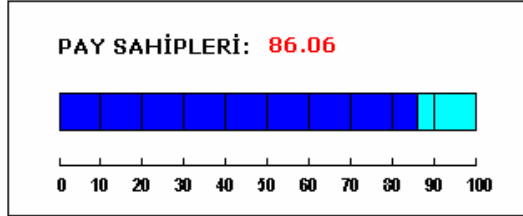
(1000 YTL)	31.12.2007	30.09.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Net satışlar	3.030.359	2.426.585	2.594.045	1.619.420	1.361.025
Net Esas Faal.karı	515.756	500.102	395.386	302.976	275.035
Faaliyet karı	501.452	498.226	341.320	392.299	330.489
Net Kar <i>(Vergi Sonrası)</i>	374.482	369.085	269.020	290.590	232.346
Hisse başına kar	0,00083	0,00082	0,00238	0,00257	0,00206
Özsermaye	1.821.553	1.844.988	1.673.608	1.384.934	1.137.543
Özkaynak karlılığı <i>(Net Kar/Özkaynak)</i>	%20.56	%20.00	%16.07	%20.98	%20.43
Yatırım Faaliyetlerinde Kullanılan Net Nakit	416.390	333.480	923.287	371.930	157.692

Şirketin sermaye yapısında son birkaç yıl içinde meydana gelen değişiklikler; aşağıda gösterilmiştir:

	2005	2006	2007
Yazıcılar Holding	29,77	30,91	30,91
Özilhan Sınai Yatırım A.Ş.	17,30	17,47	17,50
Anadolu Endüstri Holding A.Ş. (AEH)	7,84	7,84	7,84
Halka açık ve diğer	45,09	43,78	43,75



1.KISIM: PAY SAHİPLERİ



SİNOPSİS

+	Pay sahipleriyle ilişkiler birimi var
+	Genel kurullar mevzuata uygun yapılıyor
+	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
+	Oy hakkında imtiyaz yok
+	Oy hakkında üst sınır yok
=	Esas sözleşme değişikliklerinde eski ve yeni metinler bildirilmekte ancak gerekçe yer almamakta
-	Pay sahipleri özel denetçi atanmasını talep edemiyor
-	Azınlık haklarıyla ilgili düzenleme yapılmamış
-	Birikimli oy yöntemi kullanılmıyor

Şirketin Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü bünyesinde oluşturulmuş olan Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü, pay sahipleri ile ilişkileri yürütmektedir. Birimin faaliyetleri tatminkârdır. Hissedarların oy haklarına bir üst sınır getirilmemiş olması, Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uygundur. Genel kurulların yapılış şekli mevzuata uygun ve pay sahiplerinin haklarını ihlâl etmeyecek niteliktedir.

Pay sahiplerinin bilgi alma ve pay sahipliği haklarının kullanılması

bakımından, azınlık pay sahiplerine özel denetçi atama olanağı sağlanmamış ve birikimli oy sisteminin benimsenmemiş olması, iyileştirme gerektiren konular olarak tespit edilmiştir.

1.1. Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması:

Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü'nün faaliyetleri, Yönetim Kurulu bünyesindeki Kurumsal Yönetim Komitesinin yakın gözetimi altında sürdürülmektedir. Müdürlük yakın zamana kadar Kurumsal Finansman ve Yatırımcı İlişkileri Direktörlüğü adıyla Mali İşler Grup Direktörü Hurşit ZORLU'ya bağlı olarak çalışırken, Hurşit ZORLU'nun Anadolu Endüstri Holding Mali İşler Başkanlığına terfi etmesinden sonra Nisan 2008'den itibaren yeni Mali İşler Grup Direktörü Can ÇAKA'ya bağlı olarak Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü adıyla faaliyetlerine devam etmektedir. Halen birim müdürü Çiçek Uşaklıgil'dir. Birimin oturmuş bir sistemi ve iç prosedürleri olduğu görülmüştür. KAP (Kamuyu Aydınlatma Platformu) bildirimleri için Türkiye Bira Başkanı Semih Maviş; Mali İşler Grup Direktörü Can Çaka, Türkiye Bira Mali İşler Direktörü Volkan Harmandar; Türkiye Bira Mali Kontrol Müdürü Ayşe Gündüz ve Türkiye Bira Teknik Direktör Kenan Özçelik yetkilidirler. İlgili bölümün eğitim, deneyim ve sayı bakımından yeterli olduğu kanaati hasıl olmuştur. Birim çalışanlarının, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin etkin bir şekilde uygulanabilmesi için proaktif, istekli ve daima iyileştirmelere açık bir tutum içinde oldukları tespit edilmiştir.

Pay sahiplerinin kayıtları tutulmakta, bilgi talepleri yanıtlanmakta, genel kurul öncesi, gerekli dokümanlar, şirketin internet sitesinde ve şirket merkezinde pay sahiplerinin tetkikine

sunulmaktadır. Son genel kurul öncesinde, gündem maddelerine ilişkin bilgilendirme dokümanı da hazırlanarak pay sahiplerine sunulmuştur.

Genel kurullar esas sözleşmeye ve mevzuata uygun yapılmaktadır. Oylama sonuçlarının kaydı tutulmakta, internet sitesinde yayımlanmakta, genel kurul bitiminde talep edene verilmektedir.

1.2. Bilgi Alma ve İnceleme Hakları:

Şirketin pay sahipliği haklarının kullanılmasında bakımından gerekli bilgiler pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Bu bilgiler, kapsamlı şekilde düzenlenmiş internet sitesinde (www.anadoluefes.com) yer almakta, şirket merkezinde incelemeye hazır bulundurulmakta, bilgi talepleri telefonla ve yazılı olarak da yanıtlanmaktadır. Pay sahiplerinin bilgi alma hakkı, Bilgilendirme Politikası kapsamında ayrıntılı bir şekilde belirlenmiştir.

Pay sahiplerinin genel kuruldan özel denetçi atanmasını talep etme hakkı esas sözleşmede yer almamaktadır.

1.3. Azınlık Hakları:

Herhangi bir pay sahibinin oy kullanma hakkına üst sınır getirilmemiş olması olumludur. Yurt dışı pay sahiplerinin genel kurula katılımını sağlamak amacı ile vekâletname örnekleri internet sitesinde yer almaktadır.

Oy haklarında imtiyaz bulunmama ile beraber, esas sözleşmede birikimli oy kullanma yöntemi yer almamaktadır.

Azınlık haklarıyla ilgili esas sözleşmede özel bir düzenleme yapılmamış olup, Türk Ticaret Kanunu ve halka açık anonim ortaklıklarla ilgili mevzuat hükümleri uygulanmaktadır.

1.4. Genel Kurula Katılım Hakkı:

Genel kurul toplantı ilanı, toplantı tarihinden 3 hafta önce tirajı yüksek iki ulusal gazetede yayımlanmış ve ayrıca şirketin internet sitesinde de duyurulmuştur. Genel kurula katılım müracaatları ilgili birim tarafından kanunlara uygun şekilde kabul edilmektedir.

Genel kurul toplantısı şirket merkezinde, önceden belirlenmiş katılımcı sayısına uygun bir toplantı salonunda yapılmıştır.

Faaliyet raporu, mali tablo ve raporlar, kâr dağıtım önerisi genel kurul öncesi pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Toplantı öncesi pay sahiplerine sunulan şirketle ilgili bu ve benzeri bilgilerin, toplantı gündem maddeleriyle kolaylıkla ilişki kurulabilecek şekilde verildiği ve gündem maddelerine ilişkin bilgilendirme dokümanının da hazırlandığı görülmüştür.

Son genel kurulda esas sözleşme değişikliği söz konusu olmamakla birlikte, 14.05.2007 tarihli genel kurul öncesinde esas sözleşme tadil metni, eski ve yeni şekliyle pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş, fakat tadil gerekçesi yazılı olarak açıklanmamıştır.

Genel kurullardaki oy kullanma prosedürü esas sözleşmede tanımlanmış olmakla birlikte, toplantı başlangıcında başkan tarafından genel kurul katılımcılarına ilan edilmemiştir.

Yönetim kurulu üye adaylarının ve mali tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililerin toplantıya katılımlarında eksiklikler olduğu belirlenmiştir.

Genel kurula asaleten katılamayacak olanlar için vekâletname örneklerinin usulüne uygun ilân edildiği tespit edilmiştir. Pay sahiplerinin gündemde yer almasını istediği hususlar, yönetim

kurulu tarafından dikkate alınmış ve böylece toplantıya katılımın en üst düzeyde olması sağlanmıştır.

Genel kurul toplantısında fiilen yapılan gözlemler sonucunda, toplantının adil ve etkin bir şekilde yapıldığı anlaşılmıştır. Toplantıya Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı bizzat katılmakla birlikte, Yönetim Kurulu Başkanı ve üyelerin çoğunluğunun katılmadığı gözlenmiştir. Son genel kurul toplantısında eski yönetim kurulu tekrar seçilmiş olduğundan, adaylar hakkında toplantı başlangıcında pay sahiplerine dağıtılan faaliyet raporlarında yeterli bilgi verilmiş, genel kurul sırasında ayrıca sözlü bilgi verilmemiştir. Bununla birlikte, adaylar hakkında asgari olarak hangi bilgilerin verileceği, esas sözleşmede yer almamaktadır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu'na istinaden bağımsız denetime tabi olup genel kurulda bağımsız denetim raporu dağıtılmış ve ilgili bölümleri ayrıca okunmuştur.

Ana sözleşmede, şirketin gayrimenkul mal varlığının satılması ve tahvil çıkarılması konularında genel kurul kararı gerektiği belirtilmekte, bunların dışında kalan bölünme ve hisse değişimi, mal varlığı kiralanması veya kiraya verilmesi, üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek, teminat verilmesi gibi konularda genel kurul kararı aranmamaktadır. Öte yandan, yapılacak bağış ve yardımlar konusunda ana sözleşmede hüküm bulunduğu görülmektedir.

Genel kurulun yapılışı ve başkanın yönetimi, usulüne uygun ve pay sahiplerinin haklarını ihlâl etmeyecek şekildedir. Her gündem maddesi ayrı ayrı oylanmış, toplantı bitmeden oylar sayılmış ve oylama sonuçları duyurulmuştur.

İştirak ve bağlı ortaklıklarda son bir yıl içerisinde organizasyonel değişiklik olmamıştır. Faaliyet raporunda Efes Breweries International N.V. (EBI) ve Coca Cola İçecek A.Ş. (CCI) bağlı ortaklıklarının faaliyet bilgileri ve iki yıllık gelir ve bilanço özetleri faaliyet raporunda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Diğer bağlı ortaklıklar; Tarbes Tarım Ürünleri ve Besicilik San.Tic. A.Ş. ve Efes Pazarlama ve Dağıtım Tic. A.Ş., tamamiyle konsolidasyon kapsamında olduğundan faaliyet özetleri ve mali tablolarına ayrıca yer verilmemiştir.

1.5. Oy Hakkı:

Pay sahiplerinin genel kurulda kullanabileceği oy konusunda bir pay bir oy prensibi geçerlidir. Oy hakkı edinimi iktisaptan itibaren başlamaktadır ve 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 almaktadır. Dolayısıyla, prosedür toplantıdan önce pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş, ancak toplantı başlangıcında oy kullanma prosedürü ile ilgili sözlü bir açıklamada bulunulmamıştır. Son genel kurulda oylama açık ve el kaldırmak suretiyle yapılmıştır.

1.6. Kâr Payı Hakkı:

Yapılan incelemelerden şirketin kâr payı politikasının açık ve net bir şekilde belirlendiği ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine de uygun olduğu görülmüştür. Ege Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş., Güney Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş. ve Anadolu Biracılık Malt ve Gıda Sanayii A.Ş.'nin, Erciyas Biracılık ve Malt Sanayii A.Ş.'ne devrolunması sırasında ihdas edilen 9920 adet nama

yazılı intifa senetlerine esas sözleşme ile kar payı hakkı tanınmıştır. Buna göre:

"Safi kardan Türk Ticaret Kanunu'nun 466. Maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin 1/5'ini buluncaya kadar % 5 kanuni yedek akçe ayrıldıktan ve çıkarılmış sermayenin %10'u kadar bir miktar düşüldükten sonra kalan meblağın % 2'si İntifa Senedi sahiplerine payları oranında ve aynı meblağdan intifa senedi sahiplerinin payları düşüldükten sonra kalanın %5'i Yönetim Kurulu Üyelerine eşit dağıtılmak üzere ve 1. Temettüye halel gelmemek kaydıyla ayrılır. Ancak İntifa Senedi sahiplerine ödenecek kar payları safi kardan %5 kanuni yedek akçe ve birinci temettü indirildikten sonra kalan tutarın 1/10'undan fazla olamaz."

Şirketin kâr dağıtım politikası aşağıdaki gibidir:

Yüksek nakit çıkışı gerektiren yatırım dönemleri hariç, ortaklara her yıl dağıtılabilir kârın en az %50'si oranında bir tutarın temettü olarak dağıtılması bir ilke kararı olarak benimsenmiştir.

Son genel kurulda da kâr dağıtım önerisi bu ilke doğrultusunda yaklaşık olarak aynı oranda sunulmuştur.

Dönem kârı ve dağıtılacak kârın tutarı ile kaynağı; yönetim kurulunun bu konudaki teklifine ait kriterler; kâr payının ödenme yeri, zamanı ve şekli; grup ayrımları da belirtilmek suretiyle hisse başına ödenecek kâr payı gibi hususlar gerektiği ölçüde esas sözleşmede ve genel kurula sunulan faaliyet raporu ile ilgili dokümanlarda yer almaktadır. Kâr payı avansı uygulaması esas sözleşmede yer almamaktadır.

Son genel kurula ait faaliyet raporunda Kâr Dağıtım Politikası hissedarların bilgisine sunulmuştur. Buna karşılık, gerçek kişilerin dolaylı iştiraklerle

birlikte elde edecekleri toplam kâr payı hakkında bilgi mevcut değildir.

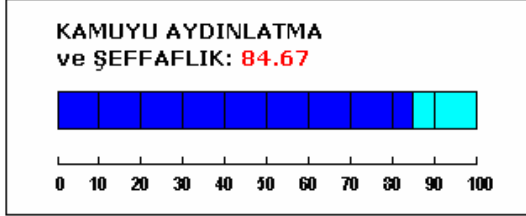
1.7. Payların Devri:

Payların devrini zorlaştırıcı herhangi bir 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 ilgili şirket dokümanlarının incelenmesinde ve yetkililerle yapılan yüz yüze görüşmelerde; azınlık ve yabancı pay sahipleri dahil tüm pay sahiplerine "eşit işlem ilkesi" çerçevesinde muamele edildiği kanaatine varılmıştır.

2.KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



SİNOPSİS

+	İnternet sitesi kapsamlı ve kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılıyor
+	Faaliyet raporu; sektörü ve öngörülerini de içerecek şekilde kapsamlı
+	Kar dağıtım politikası faaliyet raporunda kamuya açıklanmış
+	İçerden öğrenebileceklerin listesi kamuya açıklanmış
+	Önemli olay ve gelişmeler mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanmakta
=	Bilgilendirme politikası kamuya açıklanmış ancak henüz genel kurula sunulmamış
=	Etik kuralları kamuya açıklanmış, fakat genel kurula sunulmamış
=	Şirketin önemli paya sahip gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri kamuya açıklanmış, ancak detaylı tablo haline getirilmemiş
-	Kurumsal yönetim uyum raporunda uyulmayan ilkelerin gerekçeleri yer almıyor
-	Bilgilendirme dökümanında doğrudan ve dolaylı ilişkide olan kişilerle ilgili bilgilendirme esasları yer almıyor

ANADOLU EFES, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bağlamında ülke ortalamalarının üzerinde bir gayret göstermektedir. Şirketin Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü'nün varlığı, kamuyu aydınlatma konusuna

verilen önemi göstermektedir. Kapsamlı bir Bilgilendirme Politikası belgesi hazırlanmış ve kurumsal yönetim uyum raporu içinde yayımlanmıştır. İnternet sitesi oldukça kapsamlıdır ve hemen her türlü iletişim olanağı kullanılarak kamuya açıklanan önemli olay ve gelişmeler Sermaye Piyasası Kanunu ve İMKB mevzuatına tamamen uymaktadır.

Yıllık faaliyet raporları ile periyodik mali tablo ve raporların, Yönetim Kurulu tarafından uygunluk beyanı ile imzalanmış olmasına rağmen bu beyan, faaliyet raporunda yer almamaktadır.

Şirketin bağımsız denetimi tanınmış bir kuruluş tarafından gerçekleştirilmekte olup Şirket ile mahkemeye yansımış herhangi bir ihtilâfi olmamıştır.

Yönetim Kurulu, mali kontrol ve denetime ilişkin gözetim görevini esas itibarı ile denetimden sorumlu komite eliyle yürütmektedir.

Şirketin önemli gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri, dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle, kurumsal yönetim uyum raporunda kamuya açıklanmış olmakla beraber; bu yapı detaylı bir tablo halinde mali tablo dip notlarında ve faaliyet raporunda yer almamaktadır. Çalışanlara yapılan nakdi ve gayri nakdi ödemelerle ilgili bilgilerin olmaması düzenlemeye açık bir diğer alan olarak göze çarpmaktadır.

2.1. Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları:

Kamuyu aydınlatma görevi, Yatırımcı İlişkileri Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir. KAP bildirimleri için imza yetkisini haiz 5 yönetici bulunmaktadır.

Şirket Bilgilendirme politikasını yazılı olarak hazırlamış ve kamuoyuna duyurmuştur. Bilgilendirme politikası; mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin hangi sıklıkla ve hangi yöntemlerle açıklanacağı, şirkete yöneltilen soruların yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceği, genel kurulda görüşülecek konularla ilgili bilgi ve belgelerin neler olduğu gibi hususları içermektedir. Şirketin finansal durumunda ya da faaliyetlerinde değişiklik yaratabilecek gelişmelerin kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar da bilgilendirme politikası dokümanında yer almaktadır.

Ancak, 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 hükümler bilgilendirme politika belgesinde yer almamaktadır. Öte yandan, bilgilendirme politikası henüz genel kurulun bilgisine de sunulmamıştır.

Bilgilendirme faaliyetleri; genel kurul toplantıları, basın açıklamaları, internet sitesinin bu amaçla kullanımı, telefonla hizmet veren iletişim hattı aracılığı ile yapılmaktadır. Mevzuatın gerektirdiği hallerde SPK'ya ve İMKB'ye doğrudan bilgi verilmektedir. Şirketin değerini etkileyecek kararlar ve durumlar, "özel durum açıklamaları" ile yine yukarıdaki araçlar kullanılarak pay sahiplerine ve kamuoyuna duyurulmaktadır. Yapılan incelemede, yukarıda özetlenen bilgilendirmeye ilişkin hususların, ilgili mevzuat ile uyumlu olduğu sonucuna varılmıştır.

Kâr dağıtım politikası ve bilgilendirme politikası dökümanları, faaliyet raporunda kurumsal yönetim uyum raporu içinde yer almaktadır. Diğer taraftan, şirketin sosyal alan ve çevre ile ilgili çalışmaları mevcut olup bu konudaki raporlar, faaliyet raporu içinde erişilebilir durumdadır.

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 yer almamaktadır.

SPK düzenlemeleri uyarınca yapılan özel durum açıklamaları Şirketin internet sitesinde yayımlanmaktadır. Şirketin Level-1 seviyesinde ve Securities Exchange Commission (SEC) gözetiminde yürütülen ADR (Amerikan Depo Sertifikası) programı kapsamında da SPK/İMKB'ye yapılan önemli bildirimleri takiben, SEC'e de özel durum açıklamaları gönderilmiştir.

Özel durum açıklamaları, internet sitesinde Türkçe ve İngilizce olarak yayımlanmaktadır.

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

Kamunun aydınlatılmasında şirketin internet sitesi aktif olarak kullanılmaktadır. İnternet sitesi kolay erişilebilir, kullanımı rahat ve kapsamlıdır. Sitede, ticaret sicil bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, anasözleşme değişikliklerinin yayımlandığı ticaret sicil gazetelerinin tarih ve sayısı ile birlikte şirket esas sözleşmesinin son hali, özel durum açıklamaları, yıllık faaliyet raporları, periyodik mali tablo ve raporlar, genel kurul toplantılarının ilânları, gündem maddeleri ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu, sıkça sorulan sorular başlığı altında şirkete ulaşan bilgi talepleri ve yanıtlar ayrıntılarıyla yer almaktadır.

Şirketin internet sitesi İngilizce olarak da hazırlanmıştır ve aynı kapsamlı içeriğe sahiptir. Şirketin antetli kağıdında internet sitesinin adresi mevcuttur.

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 açıklanacağı ifade edilmiştir. Şirket, SPK ve İMKB normlarına uygun olarak bilgilendirme yapmaktadır.

Şirketin önemli paya sahip gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri, dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle, kurumsal yönetim uyum raporu içinde kamuya açıklanmış, ancak dökümlü bir tablo halinde bilanço dip notlarında veya faaliyet raporlarında yer almamıştır. Öte yandan, Şirketin pay sahipliği yapısı içinde aile üyeliklerinin önemi dikkate alınarak, aynı aileden olanların toplam paylarının da gösterilebilmesi açısından; gerçek kişi nihai hakim pay sahipliği tabloları yapılırken, %5'in altında kalan pay sahiplerinin de açıklanması, şeffaflık açısından uygun bir tutum olacaktır.

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.

Yönetici, yönetim kurulu üyesi ve şirket sermayesinin belli bir oranında pay sahibi olanların yönetim kontrolünü elinde bulundurduğu veya yönetiminde

etkili olduğu diğer şirketlerle Şirket arasındaki ticari ve ticari olmayan iş ve işlemlerin kamuya açıklanması SPK ve İMKB normları çerçevesinde uygulanmaktadır.

Şirketin faaliyet raporu ve mali tablolar ile dip notları, mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartları çerçevesinde hazırlanmıştır. Yıllık faaliyet raporunun; şirketin faaliyet konusu, sektörün niteliği, şirketin sektördeki yeri, Şirketin finansal durumuna ve faaliyet sonuçlarına ilişkin olarak yönetimin değerlendirmeleri, organizasyon, sermaye ve ortaklık yapısı, kâr dağıtım politikası, ekonomik faaliyetlere ilişkin ileriye dönük beklentiler gibi pek çok bilgiyi içerdiği görülmüştür. Buna karşın; iç kontrol sisteminin sağlıklı olarak işleyip işlemediğine ilişkin yönetim kurulu beyanı, bağımsız denetim kuruluşunun şirketin iç kontrol sistemi ile ilgili görüşü faaliyet raporunda yer almamaktadır.

Yönetim Kurulu, Şirketin periyodik mali tablolarının şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve şirketin mevzuata tam olarak uyduğuna dair karar almakta, ancak bu beyanları faaliyet raporunda yer almamaktadır.

Mali tabloların, Şirketin finansal durumunu ve yıllık finansal performansını Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıttığı, ilgili dönemlere ilişkin bağımsız denetim raporlarında teyid edilmiştir.

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 gelir-gider kalemlerini etkileyebilecek konsolidasyon kapsamında olmayan

diğer gerçek ve tüzel kişilerle olan ilişkilerini içermektedir

Mali tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak sunulmuştur.

2.4. Bağımsız Denetimin İşlevi:

Şirket tarafından seçilmiş bağımsız denetim kuruluşu SPK'nın yetkili kıldığı bir kuruluştur. 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 şirket üst yönetiminin etkili olduğu, kararın yöneticiler tarafından önerilmek suretiyle Yönetim Kurulu'nca verildiği anlaşılmaktadır

2.5. Ticari Sır Kavramı ve İçerden Öğrenenlerin Ticareti:

Şirket, ticari sır kavramını detaylı olarak tarif etmemiştir. Buna karşın, 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 benzer kişilerin listesi kamuya duyurulmaktadır.

Şirket, detaylı bir bilgi güvenlik politikası oluşturmuştur. Bu politikada; bilgi güvenliğine ilişkin genel sorumluluklar, internetin güvenli kullanımına ilişkin kurallar, kullanılan filtre ve şifrelemeler gibi hususlara yer verilmiştir.

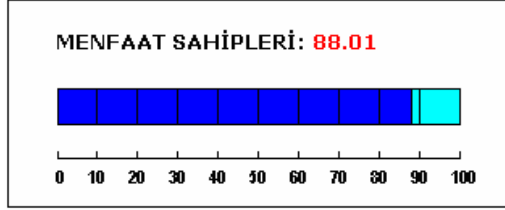
2.6. Kamuya Açıklanması Gereken Önemli Olay ve Gelişmeler:

Önemli olay ve gelişmelerin kamuya duyurulması konusundaki inceleme ve gözlemlerimiz neticesinde, Şirketin bu

alandaki SPK ve İMKB mevzuatına tamamen uyduğu kanaati hasıl olmuştur.

Şirket; ortaklık yapısındaki ve öncelikli faaliyet konularındaki değişiklikleri, derecelendirme kuruluşunun Şirket ile ilgili olarak verdiği kredi derecelendirme notunu, 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 bir İK politikası var
+	Sosyal sorumluluk alanındaki çalışmalar üst düzeyde
=	Etik kuralları metni yönetim kurulu tarafından hazırlanmış ve kamuya açıklanmış ancak Genel Kurul'dan geçmemiş
=	Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici bir hüküm esas sözleşmede yok ancak uygulamalar tatmin edici

Bu başlıkta, özellikle menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikaları, şirket mal varlığının korunması, insan kaynakları politikası, müşteri ve tedarikçilerle ilişkiler, sosyal sorumluluk alanlarında Şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumunun üst düzeyde olduğu görülmektedir.

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

Yönetim Kurulu üyelerinin ve yöneticilerin, menfaat sahiplerini zarara uğratabilecek biçimde Şirket mal varlığında azalmaya yol açacak

herhangi bir tasarrufta bulunmadıkları anlaşılmıştır.

Şirketin detaylı bir insan kaynakları politikası bulunduğu; çalışanlara yönelik eğitim, performans ölçümü ve ödüllendirme uygulamalarının bu politika çerçevesinde tatmin edici düzeyde sürdürüldüğü gözlenmiştir.

3.1. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası:

Menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlâli anlamında kayda değer olaylar olmadığı, böyle durumlar meydana geldiğinde Şirketin menfaat sahiplerine gerekli kolaylığı gösterdiği belirtilmiştir.

Menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda, çıkarlarının iyi niyet kuralları çerçevesinde korunması için gerekli adımlar atılmaktadır.

Menfaat sahipleri, haklarının korunması ile ilgili şirket politikaları ve prosedürleri hakkında; bayi toplantıları, bilgi alma hattı, internet sitesi gibi yöntemlerle bilgilendirilmektedir.

Ayrıca şirket yetkilileri, müşteri dilek ve şikayetlerinin tüm kayıtlarının şirkette izlendiğini ve değerlendirildiğini belirtmişlerdir. Bu amaçla müşteri memnuniyet anketleri düzenlenmekte, anketler değerlendirilerek sonuçlarına göre hedef ve performans kriterleri yeniden belirlenmektedir.

Şirket, ISO 9001 iyi yönetim ve HACCP Food Hygiene sertifikalarına sahiptir.

3.2. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi:

Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi konusunda, bir uygulama ve şirket esas sözleşmesinde hüküm olmamakla beraber; uygulamada pek çok destekleyici mekanizma bulunmaktadır. Bayi toplantıları, call-center ve istek iyileştirme hatları gibi uygulamalar bunlardandır. Şirkette hakim olan yerinden yönetim anlayışı da bu amaca dönük olarak değerlendirilmiştir. Çalışanların proje ve iyileştirme önerilerini iletebildikleri Proje Önerisi Değerlendirme Kurulu çalıştırılmakta ve müşteri memnuniyeti anketleri yapılmaktadır. Sözü edilen uygulamaların, önemli kararlarda menfaat sahiplerinin görüşüne önem verildiğini gösterdiği kabul edilmiştir.

3.3. Şirket Mal Varlığının Korunması:

Yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin, Şirketin mal varlığını azaltıcı ve pay sahiplerinin zararına sonuç verecek şekilde herhangi bir faaliyetleri olmadığı belirlenmiştir.

3.4. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası:

İnsan kaynakları politikasının gerek çalışanların kariyer planlaması, gerekse sosyal hakları bakımından, ülke koşulları da göz önünde bulundurulmak suretiyle, üst düzeyde olduğu kanaati hasıl olmuştur.

Hizmet içi eğitim çalışmaları bağlamında, sözü edilmesi gereken önemli bir birim, Efes Akademi'dir.

Çalışanların kendi çalışma alanlarındaki problemleri gönüllü olarak ele alıp çözdükleri "Efes Quality Circles" Projesiyle Şirket içinde çalışanlar için iletişim ve yaratıcılık ortamı sağlanması amaçlanmıştır.

Personel terfi uygulamaları bu konudaki politikalara uygun yürütülmektedir.

İş tarifleri yapılmış, ancak işe alım kriterleri yazılı olarak belirlenmemiştir.

Çalışanlarla şirketin durumu ve olanakları konusunda düzenli toplantılar yapılmamakla birlikte iletişim kanalları oldukça açıktır ve personelin bilgilenme gereksinimleri karşılanmaktadır.

Şirkette TEK GIDA-İŞ Sendikası faaldir ve beyaz yakalı çalışanlar için sağlık ve güvenlik işçi temsilcisi, mavi yakalı çalışanlar için ise işyeri sendika temsilcisi görevlendirilmiştir.

3.5. Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler:

ANADOLU EFES, müşteri ve tedarikçiler ile ilgili bilgileri dosyalamakta ve bu konudaki iletimlerin, ticari sır kapsamında gizliliğine önem vermektedir.

Şirket tedarikçilerin ürün sağlama yeteneklerini; kalite fiyat ve teslim gibi konulardaki performanslarını izleyerek değerlendirmekte ve puanlayarak karşılaştırmaktadır. Tedarikçilerle yapılan koordinasyon toplantıları, 2-3 yıl aralıklarla yapılan kurumsal itibar araştırmaları, gelen soruların yanıtlandığı call-center uygulaması gibi süreçlerle tedarikçiler ile Şirket arasındaki iletişim sürekli kılınmaktadır. Tedarikçiler zaman zaman gerçekleştirilen işyeri ziyaretleri yoluyla da Şirket tarafından yakından izlenmekte ve değerlendirilmektedir.

3.6. Etik Kurallar:

Şirketin etik kuralları ve diğer çalışma prensipleri; "Çalışma İlkelerimiz" adı altında bir belge ile internet sitesinden kamuya duyurulmaktadır. Ancak bu

doküman henüz genel kurul onayından geçmemiştir.

3.7. Sosyal Sorumluluk:

Şirketin; son yıllarda kamu otoriteleri tarafından yükümlü tutulduğu bir uygulama olmadığı ve vergi daireleri ile yaşanmış kayda değer sorun bulunmadığı yetkililer tarafından beyan edilmiştir. Şirketin merkezde 2 avukat istihdam ettiği, ayrıca bölgelerde de işin gereğine uygun şekilde hukuk hizmeti alındığı anlaşılmaktadır.

Şirket bir iç lobi şirketi ile iş anlaşması yapmıştır. Yurt dışında ise Avrupa Biracılar Derneği ve Rusya Biracılar Birliği üyesidir.

Şirketin sosyal sorumluluk açısından ülke ortalamalarının çok üzerinde bir faaliyet içinde olduğu görülmüştür. Spor, eğitim ve çevre alanında önemli çalışmaları ve katılımları bulunmaktadır. Spor alanındaki en bilinen faaliyeti, Efes Basketbol takımıdır. Efes Basketbol takımı, uluslar arası pek çok başarıya imza atmış ve alanında Avrupa şampiyonluğuna ulaşmış bir takımdır.

Şirket, Türk Milli Futbol takımının ana sponsorlarından biridir ve Galatasaray, Fenerbahçe, Beşiktaş'ın resmi sponsorluğundan ayrı olarak, Süper Ligdeki 10'dan fazla Anadolu takımına da maddi destek sağlamaktadır. 6 yıldan beri düzenlenmekte olan Efes Pilsen Cup Avrupa'dan da önemli takımların katıldığı bir turnuva olmuştur.

Şirket, Türk Milli Olimpiyat komitesine ve birçok amatör sporcuya destek olmaktadır.

Şirketin kültür ve sanat alanındaki faaliyetleri de çok çeşitlidir. 17 yıldan beri düzenlenmekte olan Efes Pilsen Blues Festival, 6 yıldan bu yana düzenlenen One Love Festival ve 19 yıldır düzenlenmekte olan İstanbul

Film Festivali bu alandaki en önemli çalışmalardır. Şirket özel ve devlet tiyatrolarına da destek vermektedir.

Kültürel çalışmalar bağlamında, Çanakkale'deki Apollon Smintheus kazı ve restorasyon projesi ile Assos/Behramkale Antik Tiyatrosunun yeniden kurulması çalışmaları önde gelmektedir.

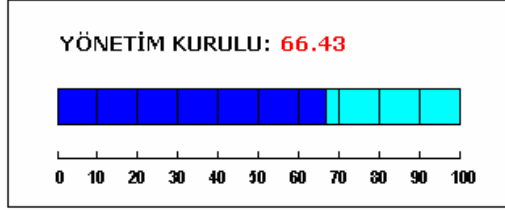
Şirket, Birleşmiş Milletler Kalkınma Programı (UNDP) ve Kültür ve Turizm Bakanlığı işbirliği ile başlattığı "Doğu Anadolu Turizm Geliştirme Projesi" ile turizm alanında da çalışmalarda bulunmuştur.

Şirketin ana sözleşmesinde, her yıl vergi öncesi kârının en az % 2'si kadar bir meblağın Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfına bağlanacağı yolunda bir hüküm bulunmaktadır.

Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı kanalıyla bugüne kadar 20 civarında yuva, 1 ilköğretim okulu, 1 öğrenci yurdu 15 sağlık kuruluşu yaptırılmıştır. Ayrıca her yıl yaklaşık 750 öğrenciyeye de karşılıksız burs sağlanmaktadır.

Şirketin, yine Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı kanalıyla gerçekleştirdiği Anadolu Sağlık Köyü içinde Anadolu Sağlık Merkezi, 2005 yılında faaliyete geçmiştir.

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 ve kurumsal yönetim komiteleri var ve çalışmakta
-	Bağımsız üye yok
-	Birikimli oy sistemi yok
-	Yönetim kurulu üyelerinin imzalı müteselsilen sorumluluk beyanları yok
-	Esas sözleşmede pay ve menfaat sahiplerinin kurulu toplantıya davet edebilmesi hükmü yok
-	Yöneticilerin ihmali durumunda zararın tazmini düzenlenmemiş

Yönetim Kurulu Şirketin misyon ve vizyonunu 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 yapan ve/veya rekabet içinde bulunan olan üye olmadığı yetkililerce beyan edilmiştir.

Buna karşılık, kurulda bağımsız üye bulunmaması, dolayısıyla komitelerde de bağımsız üye olmaması, birikimli oy

sisteminin uygulanmayışı, bu başlık altındaki iyileştirme gereken alanlardır.

Keza seçilen üyelerin 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, 2007 yılı sonunda vizyonunu değiştirerek, bira ve alkolsüz içecekler grupları için ayrı vizyonlar tanımlamıştır. Buna göre, bira faaliyetlerinde vizyon: "Dünyanın en güçlü bağımsız bölgesel bira üreticisi olmaktır" ve meşrubat faaliyetlerinde vizyon: "Güney Avrasya ve Ortadoğu'yu kapsayan bir coğrafyada faaliyet gösteren, kalite, satış hacmi ve karlılık bakımından seçkin bir bölgesel şirket olarak Coca-Cola sisteminde yer almaktır." şeklinde tanımlanmıştır.

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; yöneticilerin pozisyonlarına uygun gerekli nitelikleri taşımalarını 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.

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, şirketin bilgilendirme politikasını, etik kurallarını belirlemekte; şirket organizasyon şemasının günün koşullarına cevap vermesini teminen gerekli tedbirleri almaktadır.

Buna karşın, periyodik mali tablo ve dip notlarının, yıllık faaliyet raporunun kendileri tarafından incelendiği ve bunların gerçeğe aykırı bir açıklama ya da yanıltıcı eksiklik içermediği yönünde bir yazılı beyanları yoktur.

Şirketin esas sözleşmesinde, yönetim kurulunun görev ve yetkileri açıkça belirtilmiş olup bunlar münhasıran genel kurula kanunun vermiş olduğu yetkilerden ayırt edilmiştir.

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

Yönetim Kurulu, 2007 içinde 2 ayda bir kez toplanmıştır (yıl içinde 6 toplantı) Oysa gerek ana sözleşmeye, gerekse de SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine göre yönetim kurullarının en az ayda 1 kez toplanması gerekmektedir.

Yönetim Kurulunda her üyenin bir oy hakkı vardır.

Şirketin etik kurallar belgesinde, yönetim kurulu üyelerinin şirket ile ilgili ticari sır niteliğinde bilgileri kamuya açıklamayacaklarına dair hüküm bulunmamaktadır.

Yine etik kurallarda yönetim kurulu üyelerinin pay sahiplerinin aleyhine sonuçlanabilecek baskılara boyun eğmeyecekleri ve maddi menfaat kabul etmeyecekleri yönünde de bir madde yoktur. Yönetim kurulu üyelerinin göreve başlamadan önce esas sözleşmeye, şirket içi düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uyacaklarına ve uymadıkları takdirde Şirketin, menfaat sahiplerinin ve pay sahiplerinin uğrayacakları zararları müteselsilen karşılayacaklarına dair yazılı beyanları da bulunmamaktadır.

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 ve esas sözleşmesinde yer almamaktadır.

Yönetim kurulu üyelerinin şirket ile işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi için pay sahiplerinin en az $\frac{3}{4}$ ünün onayının gerektiği hususu esas sözleşmede düzenlenmemiş olup bu tür kararlar genel hükümlere göre alınmaktadır.

Yönetim kurulu üyelerinin toplantı dokümanlarına ne şekilde ulaşacağı, şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilmemiştir. Esas sözleşmede, pay ve menfaat sahiplerinin yönetim kurulunu toplantıya davet edebilmelerine olanak sağlayacak bir hüküm yoktur. Kurul içi iletişimi sağlamak için özel bir sekreteryaya kurulmamıştır.

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 lâıkiyla yerine getirebilecek yeterliliktedirler. Ancak, Yönetim Kurulu üeliğine seçilmek için gerekli nitelikler ana sözleşmede belirtilmemiştir.

Yönetim Kurulunun hiçbir üyesi icracı değildir. Dolayısıyla, 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"ne tam uyum açısından önemli birer eksikliklerdir.

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. Üyelere hakkı huzur ödenmemektedir.

Ana Sözleşmenin 62/2-c maddesindeki; Safi kardan yasal yedekler, 1. temettü ve intifa senedi sahiplerine ayrılan miktar düşüldükten sonra kalan meblağın %5'i Yönetim Kurulu üyelerine eşit dağıtılmak üzere ve 1. Temettüye hâle gelmemek kaydıyla ayrılır hükmü gereğince yönetim kurulu üyelerine kardan pay verilmektedir.

Ancak, Anadolu Endüstri Holding'i temsilen seçilmiş bulunan dört üye bu ödüllendirilmeden yararlanamamaktadır.

Bunun dışında, yazılı performans kriterlerine dayalı bir ödüllendirme politikası bulunmamaktadır.

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

Şirketin yönetim kurulu bünyesinde denetim ve kurumsal yönetim komiteleri kurulmuştur. Komitelerin başkanları, şirkette bağımsız üye bulunmadığından bağımsız üyelere 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 denetlemekte, fakat bu durumu bağımsız denetim kuruluşunun görüşünü de alarak yönetim kuruluna yazılı olarak bildirmemektedir.

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

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 planlara 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. Buna karşın, tüm çalışanlar ile yapılan iş akitlerinde işten ayrılmaları durumunda şirketin rekabet ettiği başka bir şirkette çalışamayacakları yolunda cezai müeyyide ihtiva eden madde bulunmamaktadır.

Diğer taraftan, yöneticilerin yapılan işlerin 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 düzenlemelere personel yönetmeliğinde 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 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. İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi'ne dahil edilmek hakedilmiş ve ulusal standartlara uyum sağlanmıştır ancak uluslararası platformlarda bu standartların gerisinde kalınabilir. Pay sahipleri; menfaat sahipleri; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık; ve yönetim kurulu alanlarının bazılarında iyileştirmeler gerekmektedir.
4 - 5	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne gereken asgari derecede uyum sağlamış ve gerekli politika ve önlemlerin standartların altında bir kısmını uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, gereken asgari derecede oluşturulmuş, ancak tam etkin bir şekilde işlememektedir. Kurumsal yönetim riskleri tamamen tespit edilmemiş ve aktif bir şekilde 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.