



Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu



01 Haziran 2011

İÇİNDEKİLER

Derecelendirme Sonucu ve Özeti	3
Derecelendirme Metodolojisi	5
Şirket Hakkında	6
1.KISIM: PAY SAHİPLERİ	9
Pay sahipliği haklarının kullanımının kolaylaştırılması	9
Bilgi alma ve inceleme hakları	9
Azınlık hakları	10
Genel kurula katılım hakkı	10
Oy hakkı	11
Kâr payı hakkı.	11
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	16
Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler	16
3. KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ	17
Menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikası	17
Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi.	18
Şirket mal varlığının korunması	18
Şirketin insan kaynakları politikası	18
Müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler	18
Etik kurallar	19
Sosyal sorumluluk	19
4. KISIM: YÖNETİM KURULU.	21
Yönetim kurulunun temel fonksiyonları	21
Yönetim kurulunun faaliyet esasları ile görev ve sorumlulukları	22
Yönetim kurulunun oluşumu ve seçimi	22
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:

8.55

İrtibat:

S.Suhan Seçkin
suhan@saharating.com
Ali Perşembe
apersembe@saharating.com
M. Metin Tosun
mtosun@saharating.com

ANA BÖLÜMLER: Ort. 85.46

Pay Sahipleri : 88.19



Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık : 92.72



Menfaat Sahipleri : 93.92



Yönetim Kurulu : 67.49



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 **8.55** 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 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 **8.82** 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 **9.27** 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, **9.39** 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 **6.75** 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 Biracılık 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 Biracılık 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.1 Kartal- İstanbul	Yatırımcı İlişkileri Müdürü Ayşe Dirik Tel: (0 216) 586 80 02 Fax: (216) 389 58 63 ayse.dirik@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; 15 ülkede 16 bira, 7 malt üretim tesisi ve 20 meşrubat şişeleme tesisiyle yaklaşık 600 milyon kişiyi kapsayan Türkiye, Rusya Bağımsız Devletler Topluluğu, Güneydoğu Avrupa ve Orta Doğu pazarlarında; bira, malt, alkolsüz içecekler üretimi ve pazarlaması faaliyetlerini yürütmektedir.

Şirket İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında "AEFES" kodu ile işlem görmektedir. ANADOLU EFES, İMKB Tüm (XUTUM), İMKB 100 (XU100), İMKB 100-30 (XYUZO), İMKB Ulusal (XULUS), İMKB Sınai (XUSIN), İMKB Kurumsal Yönetim (XKURY), İMKB Gıda, İçecek (XGIDA) ve İMKB İstanbul (XSIST) endekslerine dahildir.

ANADOLU EFES, Level-1 seviyesindeki ADR programı sayesinde (AEBZY/Cusip No: 032523102) yurtdışında yerleşik kurumsal yatırımcıların yanısıra OTC piyasasında bireysel yatırımcıların belirli seviyelerde işlem gerçekleştirmesine imkân sağlamaktadır.

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL , çıkarılmış sermayesi 450.000.000 TL'dir.

31.12.2010 tarihi itibarı ile sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Şirketin Sermaye Yapısı		
Ortakların Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Pay Yüzdesi
Yazıcılar Holding	139.251.000	30,94
Özilhan Sınai Yatırım A.Ş.	78.937.000	17,54
Anadolu Endüstri Holding A.Ş. (AEH)	35.292.000	7,84
Halka açık ve diğer	196.520.000	43,67
	450.000.000	100,00

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 Ailesi Bireyleri	39.10
Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş.	33,50
Halka açık (*)	27.40

(*) % 1,816'lık pay Kamil Yazıcı Yönetim ve Danışmanlık A.Ş.'ye aittir.

Anadolu Efes, faaliyetlerini Bira ve Meşrubat grupları olmak üzere iki çatı altında sürdürmektedir. Yurtdışı bira operasyonları Hollanda'da Kurulu EBI tarafından yürütülen Anadolu Efes, yurtiçi ve yurtdışı pazarlarda Coca-Cola operasyonlarını sürdüren Coca-Cola İçecek A.Ş.'nin ("CCİ") de en büyük ortağıdır.

Türkiye'de satış, dağıtım ve pazarlama faaliyetlerini yürüten, %100 oranında iştiraki olan Efes Pazarlama ve Dağıtım Ticaret A.Ş. ("EFPA"), 10 satış bölgesiyle faaliyet göstermektedir. EFPA, 192 bayi ve 28 adet distribütörüyle ürünlerini Türkiye geneline dağıtan güçlü bir lojistik ağa sahiptir.

Tarbes Tarım Ürünleri ve Besicilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Tarbes"), Şirket'in Türkiye'deki şerbetçiotu üretim tesisidir. Yıllık 300 ton pelet kapasitesiyle Türkiye bira operasyonlarının bira üretimi için gerekli ana hammaddelerden biri olan şerbetçiotu ihtiyacını karşılamaktadır.

Yurtdışı bira operasyonları %100 oranında iştiraki olan ve Hollanda'da Kurulu EBI tarafından yürütülen Anadolu Efes 2010 yıl sonu itibarıyla Rusya, Kazakistan, Moldova ve Gürcistan'da yıllık toplam 25,2 milyon hektolitreye üretim kapasitesine sahip olan dokuz bira fabrikası ve 175.000 ton kapasiteye sahip beş malt üretim tesisiyle faaliyet göstermektedir. EBI ayrıca Sırbistan'da sahip olduğu iki bira fabrikası ile pazarın üçüncü büyük bira üreticisi konumundaki Central Europe Beverages'da da %28 oranında pay sahibidir.

Anadolu Efes, meşrubat sektöründeki faaliyetlerini %50,3 oranındaki iştiraki CCİ aracılığıyla yürütmektedir. Coca-Cola Sistemi'nin satış hacmine göre 5'inci büyük şişeleme şirketi olan Coca-Cola İçecek A.Ş. ("CCİ"), The Coca-Cola Company ("TCCC") markalarından oluşan gazlı ve gazsız içeceklerin üretim, satış ve dağıtımını gerçekleştirmektedir. CCİ Türkiye, Pakistan, Kazakistan, Azerbaycan, Kırgızistan, Türkmenistan, Ürdün, Irak ve Suriye'de 9 bine yaklaşan çalışanı ile faaliyet göstermektedir. CCİ ayrıca Tacikistan pazarına da ihracat yapmaktadır. Ürdün ve Pakistan dışında üretim yaptığı diğer tüm pazarlarda lider meşrubat üreticisi konumunda olan CCİ, Ürdün ve Pakistan'da ise ikinci konumdadır.

CCİ 20 fabrikası ve yıllık 978 milyon ünite kasa şişeleme kapasitesiyle 350 milyonu aşan bir tüketici kitlesine gazlı içeceklerin yanı sıra meyve suyu, su, enerji ve sporcu içecekleri, buzlu çay ve çaydan oluşan gazsız içecekler kategorisinde de zengin bir ürün portföyü sunmaktadır.

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
Ahmet Oğuz ÖZKARDEŞ	Üye
Metin Ecevit	Üye
Engin AKÇAKOCA	Üye
Dr. Yılmaz ARGÜDEN	Üye
Dr. Cem KOZLU	Üye

Anadolu Efes'in yıllar itibariyle konsolide satışlar ve kârlılık profili aşağıdaki şekilde oluşmuştur:

(milyon TL)	2009	2010
Satış Gelirleri	3.811,1	4.168,8
Brüt Kâr	1.903,1	2.117,4
Faaliyet Kârı	648,0	693,6
Vergi Öncesi Kâr	543,8	658,6
Net Kâr	422,3	518,4

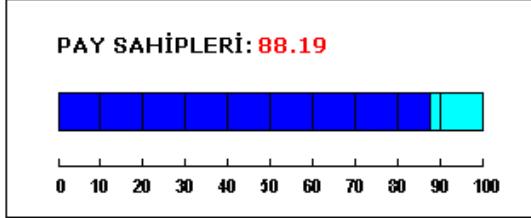
Anadolu Efes'in net dönem kârının dağılımı aşağıdaki şekilde oluşmuştur:

(milyon TL)	2009	2010
Azınlık Payları	(0,3)	14,8
Ana Ortaklık Payları	422,6	503,6
FAVÖK	916,6	1.019,0

Anadolu Efes'in yıllar itibariyle konsolide bilanço büyüklükleri aşağıdaki şekilde oluşmuştur:

(milyon TL)	2009	2010
Dönen Varlıklar	2.056,7	2.140,8
Duran Varlıklar	3.373,4	3.448,0
Toplam Varlıklar	5.430,0	5.588,8
Kısa Vadeli Borçlar	1.488,6	1.757,2
Uzun Vadeli Borçlar	1.207,2	1.016,6
Özkaynaklar	2.734,2	2.815,0
Toplam Kaynaklar	5.430,0	5.588,8

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
-	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, Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü Can ÇAKA'ya bağlı olarak sürdürülmektedir. Halen birim müdürü Ayşe Dirik'dir. Birimin oturmuş bir sistemi ve iç prosedürleri olduğu görülmüştür. 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. KAP (Kamuyu Aydınlatma Platformu) bildirimleri için Can Çaka - Mali İşler ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü Volkan Harmandar-Mali İşler Direktörü ve Ayşe Gündüz-Mali Kontrol Müdürü yetkilidirler.

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 kullanılması 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 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.

Genel kurullardaki oy kullanma prosedürü esas sözleşmede tanımlanmış olup, ayrıca toplantı başlangıcında başkan tarafından genel kurul katılımcılarına sözlü olarak açıklama yapılmıştır.

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, 11 kişilik Yönetim Kurulundan 8 üyenin toplantıya katılmadığı tesbit edilmiştir. Toplantıda hazır bulunmayanların, toplantıya katılmama gerekçeleri toplantı başkanı tarafından genel kurulun bilgisine sunulmuştur. 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. Bağlı ortaklıklar, Efes Breweries International N.V. (EBI) ve Coca Cola İçecek A.Ş. (CCI) nin 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, ayrıca toplantı başlangıcında oy kullanma prosedürü ile ilgili sözlü açıklamada bulunulmuştur. 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 kâr 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 kâr payları safi kardan %5 kanuni yedek akçe ve birinci temettü indirildikten sonra kalan tutarın 1/10'undan fazla olamaz."

Son genel kurula ait faaliyet raporunda Kâr Dağıtım Politikası hissedarların bilgisine sunulmuştur. Şirketin Kar Dağıtım Politikası ; Şirket hissedarlarına Sermaye Piyasası Mevzuatının öngördüğü ve diğer ilgili mevzuatı da izin verdiği asgari ölçüden daha yüksek bir oranda temettü dağıtma yönünde bir politikayı esas almaktadır.

Son genel kurulda da bu ilke doğrultusunda ödenmiş sermaye üzerinden % 48 oranında kar payı dağıtılması önerilmiştir.

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. Buna karşılık, gerçek kişilerin dolaylı iştiraklerle birlikte elde edecekleri toplam kâr payı hakkında bilgi mevcut değildir.

Kâr payı avansı uygulaması esas sözleşmede yer almamaktadır.

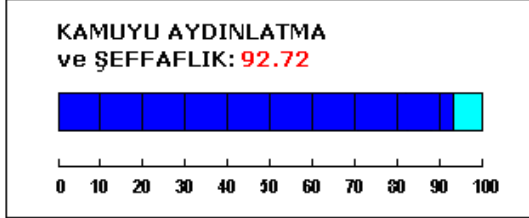
1.7. Payların Devri:

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 ve genel kurul bilgisine sunulmuş.
+	Faaliyet Raporunda Şirketin önemli paya sahip gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri detaylı tablo haline yer almakta
+	Uygulanmayan ilkelerin gerekçelerine ilişkin bilgileri içeren tek taraflı irade beyanı uyum raporunda yer almakta
=	Etik kuralları kamuya açıklanmış, fakat genel kurula sunulmamış

ANADOLU EFES, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffalık 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 ve faaliyet raporunda yer almaktadır. Buna karşılık 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 3 yönetici bulunmaktadır.

Şirket Bilgilendirme politikasını yazılı olarak hazırlamış, kamuoyuna duyurmuş ve Genel kurul bilgisine sunulmuştur. 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 ile 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 de bilgilendirme politikası dokümanında yer almaktadır.

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 dokümanları, 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. Uygulanmayan ilkelerin gerekçelerine ilişkin bilgileri içeren tek taraflı irade beyanı da uyum raporunda yer almaktadır.

SPK düzenlemeleri uyarınca yapılan 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 kuruluşunca 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 itibariyle 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 pay sahipliği yapısı içinde aile üyeliklerinin önemi dikkate alınarak, aynı aileden olanların toplam paylarının da gösterilebilmesi açısından; Şirketin önemli paya sahip gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri, dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle, kurumsal yönetim uyum raporu içinde kamuya açıklanmış, ve dataylı bir tablo halinde faaliyet raporlarında yer almaktadır.

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 seçim kararının Denetim Komitesi tarafından önerilmek suretiyle Yönetim Kurulu'nca verildiği ve Genel kurul onayına sunulduğu tesbit edilmiştir.

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. Ayrıca, 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.

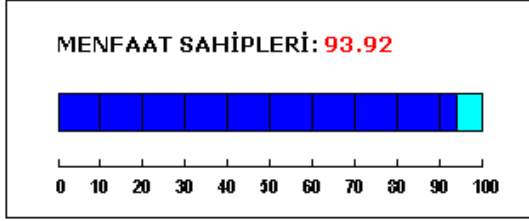
Diğer taraftan şirket yönetmeliklerinde, içtüzüğünde ticari sır kavramının tarifi bulunmamaktadır.

2.6. Kamuya Açıklanması Gereken Önemli Olay ve Gelişmeler:

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

Şirket; ortaklık yapısındaki ve öncelikli faaliyet konularındaki değişiklikleri, 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 uğratacak 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, Türkiye Bira Operasyonları bünyesindeki tüm tesislerinde "ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi", "ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi", OHSAS

18001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi" ve "ISO 22000 Gıda Güvenliği Yönetim Sistemi"ni uygulayarak, kalite, gıda güvenliği, çevre ve iş sağlığı ve güvenliği politikalarının hayata geçirilmesini ve sürdürülmesini güvence altına almaktadır

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.

Şirket, çalışanların gelişimini sağlayacak eğitim programları da

uygulamaktadır. Bu programlar çerçevesinde hazırlanmış olan ve internet platformunda çalışan "Efes Akademi" sistemi, çalışanların operasyonel ve yönetsel bilgi ve becerilerinin geliştirilmesinin yanı sıra farklı işkolu ve pazarlarda elde edilen bilgi birikimlerinin Grup seviyesinde paylaşılmasına da imkân sağlamaktadır.

Çalışanların kendi çalışma alanlarındaki işleri ile ilgili problemleri gönüllü olarak ele alıp çözdükleri Efes Kalite Çemberi projesi ile şirket içinde çalışanlar için daha iyi iletişim, yaratıcılık ve yenilikçilik ortamı sağlanmakta, çalışanların motivasyonunun artırılması ve çalışanların kişisel gelişimlerinin sağlanması amaçlanmaktadır.

Personel terfi uygulamaları bu konudaki politikalara uygun yürütülmektedir.

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.

Düzenli olarak yapılan Müşteri Memnuniyet anketi çalışmaları ile ülke çapında satış noktaları ile müşterilerin memnuniyeti ölçülmektedir. Söz konusu çalışmadan elde edilen

sonuçlara göre iyileştirici faaliyetler gerçekleştirilmektedir.

Efes İletişim Hattı ile müşteriler, tedarikçiler veya tüketicilerden gelen şikâyet ya da talepler, ilgili bölümlerde önceden tespit edilen sorumlular tarafından belirlenen sürelerde çözümlenerek yanıtlanmakta, gelen tüm talepler elektronik ortamda kayıt altına alınarak müşteri memnuniyetindeki gelişmeler raporlanarak izlenmektedir. Bunun yanı sıra bilgisayar sistemleri üzerinden tedarikçilerin kalite, fiyat ve teslim gibi konularda performansları izlenmekte ve puanlanarak dönemsel mukayeseleri yapılmaktadır.

Düzenli olarak gerçekleştirilen Müşteri-Tüketici araştırma sonuçları ile yeni ürün geliştirme faaliyetlerine yön verilmekte, pazardan gelen istekler doğrultusunda mevcut ürünlerde iyileştirme ve geliştirme çalışmaları, gerek ürün ve ambalaj gerekse teknoloji yatırımları ile gerçekleştirilmektedir.

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 bilgisine sunulmamıştır.

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.

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 Pilsen Spor Klübü'dür. Efes Pilsen Spor Klübü, uluslararası pek çok başarıya imza atmış ve Basketbol branşında Avrupa şampiyonluğuna ulaşmıştır.

Şirket, dünyanın en prestijli uluslararası basketbol turnuvalarından biri olan "Efes Pilsen World Cup" aracılığıyla sayısız dünya yıldızını Türk sporseverlerle buluşturmuştur. Türkiye Basketbol Federasyonu ile birlikte organize edilen "Efes Pilsen World Cup" turnuvasının dokuzuncusu 2010 yılında Ankara'da düzenlenmiştir

Şirket, toplumsal ve sosyal yaşantının gelişimine katkı sağlama düşüncesiyle kültür ve sanat alanında öncü ve yönlendirici bir rol üstlenmektedir. Sinemaya, tiyatroya, müziğe, arkeolojiye ve turizme yıllardır önemli katkılarda bulunan Şirket, desteklerini artırarak sürdürmektedir. 2010 yılında 21'incisi düzenlenen, Türkiye'nin en uzun soluklu müzik festivali olan "Efes Pilsen Blues Festival", 9'uncusu organize edilen "Efes Pilsen One Love Festival" ve 2'nci kez düzenlenen "Miller Festival" Türkiye'de müzik kültürünün gelişimine önemli katkılarda bulunmaktadır

Şirket, dünyanın en saygın film festivalleri arasında yerini alan İstanbul Film Festivali'ne 23 yıldır destek vermekte, bunun yanı sıra Türk sinemasına ve tiyatrosuna da katkıda bulunmaktadır. Onlarca Türk filmi ve yüzlerce tiyatro eseri, Anadolu Efes'in katkıları sayesinde izleyiciyle buluşabilmiştir.

Anadolu kültür mirasının gün yüzüne çıkarılması ve gelecek nesillere ulaştırılması açısından büyük önem taşıyan arkeoloji çalışmaları da Anadolu Efes'in destek verdiği alanlar arasındadır. 1998 yılından bu yana Çanakkale'nin Gülpınar beldesinde yer

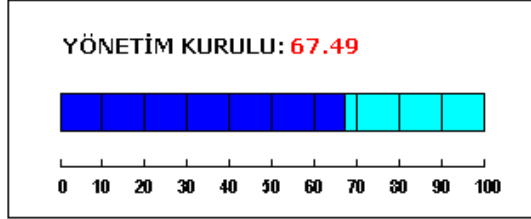
alan Apollon Smintheus Tapınağı Kazı ve Restorasyon Projesi'nin sponsorluğunu üstlenen Şirket, 1995 yılından bu yana verdiği desteklerle de Assos/Behramkale'de bulunan Assos Antik Tiyatrosu'nun yeniden kurulmasında önemli bir rol oynamıştır.

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

Anadolu Efes, Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı kanalıyla ülkemize aralarında eğitim yuvaları, ilköğretim okulları, öğrenci yurtları ve sağlık kuruluşlarının bulunduğu 40'tan fazla kalıcı eser kazandırmıştır. Her yıl yaklaşık 750 öğrenciye karşılıksız burs olanağı sağlayan Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı, bugüne dek 10 bini aşkın öğrencinin geleceğine katkıda bulunmuştur.

Anadolu Eğitim ve Sosyal Yardım Vakfı'nın önem verdiği konuların başında sağlık gelmektedir. Türk insanının çağdaş sağlık hizmeti ihtiyacını karşılama yı kendisine hedef olarak belirleyen Vakıf tarafından hayata geçirilen Anadolu Sağlık Köyü içindeki Anadolu Sağlık Merkezi, 2005 yılı içinde genel amaçlı bir hastane olarak faaliyete geçmiştir. Anadolu Sağlık Merkezi'nde, dünyanın en iyi hastanelerinden biri olan, üst üste 18 yıl Amerika Birleşik Devletleri'nin en iyi hastanesi seçilen Johns Hopkins Medicine ile stratejik işbirliği içinde yürütülen çalışmalar kapsamında halkımıza başta kalp ve kanser hastalıkları olmak üzere, çocuk hastalıklarından deri hastalıklarına, genetik ve kadın hastalıklarından doğuma kadar hemen hemen tüm ihtisas dallarında hizmet verilmektedir.

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
-	Birlikli 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 üye olmadığı yetkililerce beyan edilmiştir.

Buna karşılık, kurulda bağımsız üye bulunmaması, dolayısıyla komitelerde de bağımsız üye olmaması, birlikli 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 bira ve meşrubat grupları için ayrı vizyonlar tanımlamıştır. Buna göre, bira faaliyetlerinde vizyon: "Operasyonu olan tüm pazarlarda en beğenilen bira firması olmak ve 10 yıl içinde 3 kat büyümek" ve meşrubat faaliyetlerinde vizyon: "Sektörüne liderlik eden, çalışanlarına ilham veren ve mükemmellik ile katma değer yaratan örnek bir içecek şirketi olmak." 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 yazılı beyanları faaliyet raporu içerisinde yer almamaktadır.

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, 2010 içinde 7 tanesi programlanan olmak üzere 25 adet toplantı yapmıştır.

Yönetim Kurulunda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin ağırlıklı oy hakkı ve/veya olumsuz veto hakkı bulunmamaktadır.

Şirketin "Çalışma Prensipleri" olarak adlandırılan kurallarında "Şirketimiz dahilindeki şirketlerin yönetim ve denetim kurulu üyeleri ve tüm çalışanları" ifadesi yer almakta olup; bu açıklama yönetim kurulu üyelerinin şirket ile ilgili ticari sır niteliğinde bilgileri kamuya açıklamayacakları ve yönetim kurulu üyelerinin pay sahiplerinin aleyhine sonuçlanabilecek baskılara boyun eğmeyecekleri ve maddi menfaat kabul etmeyecekleri hususunu kapsamaktadır.

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.

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

Toplantılar için sekreteryaya kurulmakta ve toplantı esnasında sorulan sorular ve tartışılan tüm konular toplantı tutanaklarında kayda alınmaktadır.

4.3. Yönetim Kurulunun Oluşumu ve Seçimi:

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

Yönetim Kurulunun hiçbir üyesi icracı değildir. 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 huzur hakkı 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 hanel gelmemek kaydıyla ayrılır hükmü gereğince yönetim kurulu üyelerine kardan pay verilmektedir. Ancak, Anadolu Endüstri Holding'i temsilen seçilmiş bulunan dört üye'ye düşen pay Anadolu Endüstri Holding'e ödenmektedir.

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.

Yönetim Kurulu'nun 09.05.2011 tarihli kararı ile Denetim Komitesi'nin başkanlığına Sn. Engin Akçakoca, üyeliğine ise Sn. İbrahim Yazıcı 1 yıllığına seçilmiş olup Olağan Genel Kurulu takiben Denetim Komitesi'nin yeniden seçimine kadar bu görevlerini yürütmektedirler. Denetim Komitesi, iç denetim mekanizmalarının yeterli ve şeffaf bir şekilde yürütülmesi için gerekli tedbirleri almıştır. Denetim Komitesi ayrıca bağımsız denetim kuruluşuyla olan ilişkiyi; muhasebe standartlarına olan uyumu ve kamuya açıklanacak periyodik mali tabloların ve dipnotlarının, mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunu denetlemektedir.

Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşunun seçimi ve bu kuruluşun 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.

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin Başkanlığına Yönetim Kurulu'nun 09.05.2011 tarihli kararı ile Sayın Mehmet Cem Kozlu ve üyeliğine Sayın Salih Metin Ecevit 1 yıllığına seçilmiş olup Olağan Genel Kurulu takiben Kurumsal Yönetim Komitesi'nin yeniden seçimine kadar bu görevlerini yürütmektedirler.

Komitenin çalışma esaslarında sıralanan görevleri arasında, yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi; yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda öneriler geliştirilmesi de bulunmaktadır. Ancak,

son iki yıllık toplantı tutanaklarında bu görevin ifa edildiğine dair bir maddeye rastlanmamıştır.

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 dahil edilmek hakedilmiştir.
6	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne orta derecede uyum sağlamış ve gerekli politika ve önlemlerin bir kısmını uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, orta derecede oluşturulmuş ve işlemekte, ancak iyileştirmelere gerek vardır. Kurumsal yönetim risklerinin bir kısmı tespit edilmiş ve aktif bir şekilde yönetilmektedir. Ulusal standartlara uyum sağlanmıştır ancak uluslararası platformlarda bu standartların gerisinde kalınabilir. Pay sahipleri; menfaat sahipleri; kamuyu aydınlatma ve şeffaflık; ve yönetim kurulu alanlarının bazılarında iyileştirmeler gerekmektedir.
4 - 5	Şirket SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne gereken asgari derecede uyum sağlamış ve gerekli politika ve önlemlerin standartların altında bir kısmını uygulamaya sokmuştur. Yönetim ve iç kontrol mekanizmaları, gereken asgari derecede oluşturulmuş, ancak tam etkin bir şekilde işlememektedir. Kurumsal yönetim riskleri tamamen tespit edilmemiş ve aktif bir şekilde 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.