



Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş.

Kurumsal Yönetim Derecelendirme Raporu



2 Aralık 2011

İÇİNDEKİLER

Derecelendirme Sonucu ve Özeti	3
Derecelendirme Metodolojisi	5
Şirket Hakkında	6
1.KISIM: PAY SAHİPLERİ	8
1.1. Pay sahipliği haklarının kullanımının kolaylaştırılması.	9
1.2. Bilgi alma ve inceleme hakları	9
1.3. Azınlık hakları.	9
1.4. Genel kurula katılım hakkı	10
1.5. Oy hakkı	10
1.6. Kâr payı hakkı.	11
1.7. Payların devri	11
1.8. Pay sahiplerine eşit işlem ilkesi.	11
2. KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK	12
2.1. Kamuyu aydınlatma esasları ve araçları	13
2.2. Şirket ile pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler arasındaki ilişkilerin kamuya açıklanması	14
2.3. Kamunun aydınlatılmasında periyodik mali tablo ve raporlar	14
2.4. Bağımsız denetimin işlevi	15
2.5. Ticari sır kavramı ve içerden öğrenenlerin ticareti	15
2.6. Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler	15
3. KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ	16
3.1. Menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikası	16
3.2. Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi	17
3.3. Şirket mal varlığının korunması	17
3.4. Şirketin insan kaynakları politikası	17
3.5. Müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler	17
3.6. Etik kurallar	17
3.7. Sosyal sorumluluk	17
4. KISIM: YÖNETİM KURULU.	18
4.1. Yönetim kurulunun temel fonksiyonları	19
4.2. Yönetim kurulunun faaliyet esasları ile görev ve sorumlulukları	19
4.3. Yönetim kurulunun oluşumu ve seçimi.	20
4.4. Yönetim kuruluna sağlanan mali haklar	21
4.5. Oluşturulan komitelerin sayı, yapı ve bağımsızlığı	21
4.6. Yöneticiler	21
Notların Anlamı	23

Derecelendirme Sonucu ve Özeti

EGELİ & CO. YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

SAHA
Kurumsal Yönetim Notu:

8.20

İrtibat:

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

ANA BÖLÜMLER: Ort. 82.00

Pay Sahipleri : 79.42



Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık : 83.10



Menfaat Sahipleri : 90.47



Yönetim Kurulu : 77.94



0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

YÖNETİCİ ÖZETİ

Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş., Şirketimizce yapılan kurumsal yönetim derecelendirme çalışmasının sonucunda **8.20** 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.

Pay Sahipleri başlığı altında **7.94** alan Egeli & Co'nun hissedarların oy haklarına bir üst sınır getirilmemiş olması, şeklen ve uygulamada etkin bir genel kurul ve kâr dağıtım politikasının belirlenmiş olması olumlu noktalar olarak göze çarparken; birikimli oy sisteminin benimsenmemiş olması, özel denetçi atanması konusunda düzenleme yapılmayışı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazının bulunması iyileştirme gereken alanlardır. Şirketin pay sahipleri ile ilişkiler konusunda ilgili biriminin inisiyatifli davranması, şirketin konu üzerindeki duyarlılığının ve gelecekte yapılabilecek iyileştirmelerin de bir göstergesidir.

Egeli & Co, **Kamuyu Aydınlatma ve Şeffalık** başlığı altında **8.31** almıştır. Şirketin, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin Kamuyu Aydınlatma maddesinde belirtilen bilgi ve belgelerin yer aldığı kapsamlı bir internet sitesi mevcuttur ve hemen her türlü iletişim olanağı kullanılarak kamuya açıklanan önemli olay ve gelişmeler Sermaye

Piyasası Kanunu ve İMKB mevzuatına tamamen uymaktadır. Buna mukabil, şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahiplerinin dolaylı ve karşılıklı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle kamuya açıklanmaması ve faaliyet raporunun yeteri kadar detaylı hazırlanmamış olması bu başlık altındaki düzenlemelere açık alanlardan biri olarak göze çarpmaktadır.

Şirket, **9.05** aldığı **Menfaat Sahipleri** başlığı altında, özellikle şirket politikası, şirket mal varlığının korunması, insan kaynakları politikası, müşteri ve tedarikçilerle ilişkiler ile sosyal sorumluluk alanlarında Sermaye Piyasası Kurulu "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne büyük ölçüde uyum sağlamıştır.

Yönetim Kurulu başlığından **7.79** alan Egeli & Co Yönetim Kurulu'nun misyon ve vizyonunun açık ve net bir şekilde belirlenmiş olması; kurulun, işinin ehli, etik değerlere sahip, bilgili ve deneyimli kişilerden oluşması; kurul üyelerinin icracı olmaması ve kurulda 1/3 oranında bağımsız üye bulunması olumlu unsurlardır. Buna karşılık, kurumsal yönetim komitesinin oluşturulmamış olması ve 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, Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.'den işbirliğiyle sağlanan ve hem de ilgili şirketin kamunun kullanımına açık olarak yayınladığı bilgilere dayanılarak Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Bu rapor Saha A.Ş. analistleri tarafından elde edilen bilgi ve verilerin iyi niyet, bilgi birikimi ve deneyim ile çözümlenmesinden sonra ortaya çıkmış olup, kurumların hissedar haklarına verdikleri önemin, kamuyu aydınlatma faaliyetlerinin, menfaat sahipleri ile ilişkilerinin ve yönetim kurullarının genel kredibilitesi hakkında bir görüştür. Derecelendirme notu ise, derecelendirilen şirketin menkul kıymetleri için asla bir al/sat önerisi olamayacağı gibi, belli bir yatırımcı için o yatırım aracının uygun olup olmadığı hakkında bir yorum da değildir. Bu sonuçlar esas alınarak doğrudan veya dolaylı olarak uğranabilecek her türlü maddi/manevi zararlardan ve masraflardan Saha A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yorumların üçüncü şahıslara yanlış veya eksik aksettirilmesinden veya her ne şekilde olursa olsun doğacak ihtilaflar da Saha A.Ş. analistlerinin sorumluluğu altında değildir.

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. bağımsızlık, tarafsızlık, şeffaflık ve analitik doğruluk ilkeleriyle hareket eder ve davranış kuralları olarak IOSCO (Uluslararası Sermaye Piyasaları Komisyonu)'nun kurallarını aynen benimsemiş ve web sitesinde yayınlamıştır (www.saharating.com).

© 2006, Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme A.Ş. Bütün hakları saklıdır. Bu Kurumsal Yönetim Derecelendirme raporunda sunulan bilgilerin, Saha A.Ş.'nin ve Egeli & Co Yatırım Holding 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

Egeli & Co Yatırım Holding A.Ş.	
	YÖNETİM KURULU BAŞKANI Tan Egeli
Merkez: Abdi İpekci Cad. Azer İş Merkezi No:40 Kat: 6 Harbiye , Şişli - İstanbul www.egcyh.com	Pay Sahipleri ile İlişkiler Birim Yetkilisi Elif Pehlivanlı Tel: (0212) 343 06 26 elif.pehlivanli@egelico.com

1994 Yılında TEB BNP Paribas grubu bünyesinde kurulmuş olan Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş. hisseleri 2006 yılında Egeli & Co grubu tarafından satın alınmıştır.

Varlık Yatırım Ortaklığı A.Ş dönüşüm çalışmalarını tamamlayarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ve 27 Eylül 2010 tarihli Genel Kurul kararı doğrultusunda faaliyet konusunda değişikliğe giderek Yatırım Ortaklığı statüsünden çıkmış ve ünvanı Egeli & Co. Yatırım Holding A.Ş olarak değiştirilmiştir.

Şirketin amacı yerli ve yabancı yatırımcıları başta enerji ve tarım gibi ülkemiz için hayati önem taşıyan sektörlerle yönlendirerek, reel yatırımlara aktarılan kaynaklar ile ülke ekonomisine katkıda bulunmaktır. Bu amaç doğrultusunda Şubat 2011'de proje ortağı NRG Enerji Yatırımları A.Ş ile birlikte elektrik enerjisi üretiminde faydalanmak üzere iki adet ruhsatlı jeotermal alanının ihalesini alarak, Karesi Jeotermal Enerji Üretim San. ve Tic A.Ş'ye % 50 oranında ve yine aynı dönemde, topraklı tarım alanında faaliyet göstermek üzere kurulan Batı Tarımsal Yatırımlar A.Ş.'ye % 9 oranında sermaye payı ile kurucu ortak olarak iştirak etmiştir.

Şirketin Kayıtlı sermaye tavanı 250.000.000 TL olup, ödenmiş sermayesi 40.000.000 TL'dir. Son durum itibarı ile ortaklık yapısı aşağıda tabloda yer almaktadır.

Şirketin Sermaye Yapısı			
Ortakların Ünvanı	Grup	Pay Tutarı (TL)	Pay Yüzdesi
Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş.	A Grubu	79.761	0,20
Tan Egeli	B Grubu	750.002	1,88
Egeli & Co Finansal Yatırımlar A.Ş.	B Grubu	16.657.555	41,64
Halka Açık Kısım	B Grubu	22.512.682	56,28
Toplam		40.000.000	100,00

Şirketin 23 Mart 2011’de yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısından sonra Yönetim Kurulu aşağıda yer alan tablodaki gibi oluşmuştur.

YÖNETİM KURULU		
Adı Soyadı	Görevi	
Tan Egeli	Yönetim Kurulu Başkanı	
Ersoy Çoban	Başkan Vekili & Denetim Komitesi Üyesi	
Murat Çilingir	Üye	
Burak Koçer	Üye	
Mehmet Ali Güneysu	Üye & Denetim Komitesi Üyesi	Bağımsız
Murat Nadir Tansel Saraç	Üye	Bağımsız

Şirket Ana sözleşmesinin 8. Maddesine göre Yönetim Kurulu 6 üyeden oluşur ve bu üyelerin tamamı (A) Grubu pay sahiplerinin göztereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Ancak şirketin ana sözleşmesine göre bunların iki tanesinin bağımsız üye niteliğini haiz olması gerekir.

Şirket Hisseleri “EGCYH” kodu ile İMKB Tüm (XUTUM), İMKB Tüm-100 (XTUMY), İMKB Mali (XUMAL), İMKB Holding ve Yatırım (XHOLD), İMKB İkinci Ulusal (XIKIU) ve İMKB İstanbul (XSIST) endekslerine dahil bulunmaktadır.

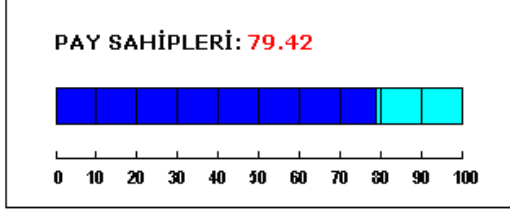
Egeli & Co. A.Ş’nin yıllar itibariyle konsolide satışlar ve kârlılık profili aşağıdaki şekilde oluşmuştur:

(bin TL)	2009	2010	2011/9.Ay
Satış Gelirleri	2.690,7	955,6	193,6
Brüt Kâr	2.212,9	811,7	(264,9)
Faaliyet Kârı (Zararı)	1.811,4	(301,0)	(1.821,6)
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	1.811,4	(297,6)	(651,9)
Net Kâr (Zarar)	1.811,4	(309,7)	(512,8)

Egeli & Co. A.Ş’nin yıllar itibariyle bilanço büyüklükleri aşağıdaki şekilde oluşmuştur:

(bin TL)	2009	2010	2011/9.Ay
Dönen Varlıklar	11.222,5	10.825,3	35.706,7
Duran Varlıklar	10,4	173,0	6.684,4
Toplam Varlıklar	11.232,9	10.998,3	42.391,1
Kısa Vadeli Borçlar	32,7	90,8	104,5
Uzun Vadeli Borçlar	1,8	18,7	611,4
Özkaynaklar	11.198,4	10.888,8	41.675,3
Toplam Kaynaklar	11.232,9	10.998,3	42.391,1

1. KISIM: PAY SAHİPLERİ



+	Pay sahipleri ile ilişkiler birimi var
+	Tüm pay sahiplerine "eşit işlem ilkesi" çerçevesinde muamele edilmekte
+	Genel kurullar mevzuata uygun yapılıyor
+	Genel kurul öncesi çalışmalar ve duyurular tatmin edici
+	Oy hakkının kullanımı kolay bir şekilde sağlanmakta
+	Kâr dağıtım politikası kamuya açıklanmış
-	Pay sahipleri özel denetçi atanmasını talep edemiyor
-	Azınlık haklarıyla ilgili düzenleme yapılmamış
-	Birikimli oy yöntemi kullanılmıyor
-	Ana sözleşmede yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı var

Şirket bünyesinde pay sahipleri ile ilişkiler birimi oluşturulmuş olup birimin faaliyetleri tatminkârdır.

Pay sahipliği haklarının kullanılmasında mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer iç düzenlemelere uyulmaktadır ve bu hakların kullanılmasını sağlayacak önlemler alınmıştır.

Egeli & Co.'nun pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgiler pay sahiplerinin kullanımına sunulmaktadır. Her türlü bilgi güncel olarak elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına

sunulmuştur. Ancak, esas sözleşmede, pay sahiplerinin belirli bir maddi durumun özel olarak incelenmesi ve aydınlatılması için özel denetçi atanmasını genel kuruldan talep edebileceği yönünde bir hüküm bulunmamaktadır.

Egeli & Co.'da azınlık haklarının kullanılmasında azami özen gösterilmektedir. Ancak, azınlık pay sahiplerinin yönetim kuruluna temsilci göndermelerini teminen esas sözleşmede birikimli oy kullanma yöntemine yer verilmemiştir. Azınlık haklarıyla ilgili esas sözleşmede özel bir düzenleme yapılmamış olup, halka açık anonim ortaklıklarla ilgili mevzuat hükümleri aynen uygulanmaktadır.

Genel kurul öncesi prosedürler ve genel kurulun yapılışı mevzuata ve düzenlemelere uygundur ve pay sahipliği haklarının en iyi şekilde kullanılmasına hizmet etmektedir. Genel kurul öncesinde ve esnasında pay sahipleri lâyıkiyle bilgilendirilmektedirler. Ancak esas sözleşmede belirli kararların ancak genel kurulda alınabileceğine dair hüküm bulunmamaktadır.

Egeli & Co.'da, sınır ötesi de dahil olmak üzere, her pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmıştır. Pay sahiplerinin genel kurulda kullanabilecekleri oy sayısına herhangi bir üst sınır getirilmemiştir. Oy hakkı, payın iktisap edilmesi anında doğmakta ve iktisap tarihinden itibaren belirli bir süre sonra kullanılmasını öngöreceği şekilde bir düzenleme bulunmamaktadır. Ancak, yönetim kuruluna aday gösterme hususunda imtiyaz bulunmaktadır. 6 üyelik yönetim kuruluna sadece A grubu hissedarlar aday gösterebilmektedir. Şirketin ana sözleşmesine göre

bunların iki tanesinin bağımsız üye niteliğini haiz olması gerekir.

Egeli & Co.'nun belirli ve tutarlı bir kâr dağıtım politikası vardır ve kamuya açıklanmıştır. Kâr payı avansı uygulaması esas sözleşmede yer almamaktadır.

Payların devrini zorlaştırıcı herhangi bir hüküm veya uygulama gerek esas sözleşmede, gerekse genel kurul kararlarında bulunmamaktadır.

Azınlık ve yabancı pay sahipleri dahil, tüm pay sahiplerine eşit muamele edilmektedir.

1.1. Pay Sahipliği Haklarının Kullanımının Kolaylaştırılması:

Yönetim Kurulu'nun 18.03.2009 tarihli kararına istinaden şirketin Pay Sahipleri ile İlişkiler birimi oluşturulmuştur. 31.03.2011 tarihi itibarı ile ilgili birim yöneticisi olarak Elif Pehlivanlı görevlendirilmiştir.

İlgili birim pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmakta; Egeli & Co. ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin yazılı bilgi talepleri yanıtlamakta; genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer iç düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlamakta; genel kurul toplantısında pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamakta; oylama sonuçlarının kayıtlarını tutmakta ve sonuçlarla ilgili raporları pay sahiplerine yollamakta; mevzuat ve Egeli & Co.'in bilgilendirme politikası dahil, kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetip izlemekte ve diğer sermaye piyasası ve yatırımcı ilişkileri faaliyetlerini yürütmektedir.

1.2. Bilgi Alma ve İnceleme Hakları:

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

Egeli & Co.'nun bilgi verme yükümlülüğünün kapsamına, şirketin sermaye, yönetim veya denetim bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olduğu gerçek ya da tüzel kişiler ile şirket arasındaki hukuki ve ticari ilişkiler de dahil edilmiştir. Pay sahiplerinin bilgi alma haklarının genişletilmesi amacına yönelik olarak, hakların kullanımını etkileyebilecek her türlü bilgi güncel olarak elektronik ortamda pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur.

Buna karşılık, esas sözleşmede, belirli bir maddi durumun özel olarak incelenmesi ve aydınlatılması için özel denetçi atanmasını her pay sahibinin bireysel olarak genel kuruldan talep edebileceği yönünde bir hüküm bulunmamaktadır.

1.3. Azınlık Hakları:

Herhangi bir pay sahibinin oy kullanma hakkına üst sınır getirilmemiş ve yurt dışı pay sahiplerinin oy hakkının engellenmemiş olması olumludur. Ancak, esas sözleşmeye göre "A" grubu hissedarlar Yönetim Kurulu için aday gösterme imtiyazına sahip olup bunların iki tanesinin bağımsız üye niteliğini haiz olması gerekir.

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

1.4. Genel Kurula Katılım Hakkı:

Genel kurul öncesi, yasal süre içerisinde, genel kurul ilânı ulusal düzeyde faaliyet gösteren iki gazetede yayımlanmaktadır. Genel kurula katılım müracaatları, pay sahipleriyle ilişkiler bölümüne yapılmakta ve genel kurula katılım sağlanmaktadır. 2010 yılı olağan genel kurul öncesi kendisini vekil ile temsil ettirecekler için toplantıdan önce vekâletname örneği ilân edilmiş ve elektronik ortamda da pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur. Toplantı öncesi pay sahiplerine sunulan şirketle ilgili bilgilerin, toplantı gündem maddeleriyle rahatlıkla ve kolaylıkla ilişkilendirilebilecek karakterde olduğu tespit edilmiştir. Aynı şekilde, genel kurul gündeminin açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde tanzim edildiği görölmüştür.

Genel kurula asaleten katılmayacak olanlar için vekâletname örneklerinin, oy kullanma prosedürünün usulüne uygun olarak iki gazetede ilân edildiği tespit edilmiştir. Bunun yanında, pay sahiplerinin gündemde yer almasını istediği hususlar, yönetim kurulu tarafından dikkate alınmıştır.

Toplantı tutanaklarının incelenmesi sonucunda toplantının adil ve etkin bir şekilde yapıldığı belirlenmiştir. Ancak, 2010 yılı faaliyet raporunda, yönetim kurulu üyelerinin daha önceki yönetim kurulu üyelik tecrübeleri, kamuda aldıkları resmi görevler, şirket ile ilişkilerinin niteliği ve düzeyi gibi konuları içeren özgeçmişleri bulunmadığından ve toplantı sırasında

sözlü olarak da bilgi verilmediğinden yönetim kurulu adayları hakkında, pay sahiplerine genel kurul'da yeterli bilgi verilmemiştir. Ayrıca, adaylar hakkında asgari olarak hangi bilgilerin verileceği, esas sözleşmede yer almamaktadır.

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu'na istinaden bağımsız denetime tabi olup, ilgili konuda görev yapan şirket yetkilileri, genel kurula finansal durumla ilgili gerekli açıklamaları yapmıştır. Ayrıca şirketin önümüzdeki dönemle ilgili olası yatırımları ve sektördeki gelişmeler hakkında pay sahipleri bilgilendirilmektedir.

Genel kurullar usulüne uygun ve zamanında yapılmakta, genel kurul öncesi ve sonrası pay sahipleri bilgilendirilmektedir. Faaliyet raporu, mali tablo ve raporlar, genel kurul öncesi pay sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Davet ilânı usulüne uygun olup, genel kurulun ulaşımın kolay, yeterince büyük ve kullanışlı bir mekânda yapıldığı anlaşılmıştır.

Toplantıdan önce, oy kullanma prosedürü ilân edilmiş ve elektronik ortamda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Genel kurulun yapılış şekli ve başkanın yönetimi, usulüne uygun ve pay sahiplerinin haklarını ihlâl etmeyecek şekildedir. Genel kurul toplantısında, gündemde yer alan konular ayrıntılı, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılmış; pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkânı verilmiş; sağlıklı bir tartışma ortamı yaratılmıştır. Gündem maddeleri tek tek oylanmış, toplantı bitmeden oylama sonuçları duyurulmuştur.

Yönetim kurulu üyeliği seçimlerinde biri dışında tüm adaylar toplantıda hazır bulunmuş ve pay sahiplerine adaylara soru sorma imkanı tanınmıştır.

Diğer taraftan; şirketin sermayesinde, yönetim yapısında ve malvarlığında değişiklik yaratan; bölünme ve hisse değişimi, önemli tutardaki maddi/maddi olmayan varlık alım/satımı, kiralanması veya kiraya verilmesi veya bağış ve yardımda bulunulması; üçüncü kişiler lehine kefalet, ipotek, teminat verilmesi gibi kararların ancak genel kurulda alınabileceği yönünde bir hüküm esas sözleşmede bulunmamaktadır.

1.5. Oy Hakkı:

Pay sahiplerinin genel kurulda kullanabileceği oy sayısına herhangi bir üst sınır getirilmemiştir (her pay sahibinin 1 oy hakkı mevcuttur). Oy hakkının kullanımı kolay bir şekilde sağlanmaktadır. Ayrıca oy hakkı edinimi iktisaptan itibaren başlamaktadır. Oy hakkı kullanımında yasal temsilciler ile kurumsal temsilciler için herhangi bir kısıtlama öngörülmemiştir. Oy kullanma prosedürü esas sözleşmede yer almakta olup genel kurul öncesi ilan edilmiş ve genel kurulda prosedüre uyulduğu gözlemlenmiştir.

Ancak, yönetim kuruluna aday gösterme hususunda imtiyaz bulunmaktadır. 6 yönetim kurulu üyesinden tamamı A grubu hisse senetlerine sahip hissedarların göstereceği adaylar arasından seçilmektedir. Diğer taraftan, yönetim kurulunda iki bağımsız üye bulunmaktadır.

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. Bu politika internet sitesi vasıtasıyla kamuya açıklanmış olup son genel kurulda ortakların bilgisine sunulmuştur. Şirket, son yıllarda zarar etmiş olduğundan bu hakkın kullanımı ile ilgili bir yorumda bulunulmamıştır.

Kâr payı avansı uygulaması esas sözleşmede yer almamaktadır.

1.7. Payların Devri:

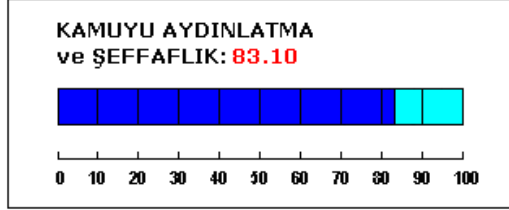
Payların devri hususunda gerek halka açık kısım gerekse imtiyazlı paylar için herhangi bir zorlaştırıcı hüküm veya uygulama esas sözleşmede veya genel kurul kararlarında bulunmamaktadır.

1.8. Pay Sahiplerine Eşit İşlem İlkesi:

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

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

2. KISIM: KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



SİNOPSİS

+	Kâr dağıtım politikası faaliyet raporunda kamuya açıklanmış
+	İçerden öğrenebileceklerin listesi kamuya açıklanmış
+	Kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmelerin bildirim mevzuata uygun yapılmakta
+	İnternet sitesinde Genel Kurul toplantı tutanakları ve hazirun cetvelleri yer almakta
+	Bilgilendirme politikası Genel Kurul'a sunulmuş
-	Uygulanmayan ilkelerin gerekçelerine ilişkin bilgileri içeren tek taraflı irade beyanı uyum raporunda bulunmuyor
-	Gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri hakkında detaylı bilgiler tablo halinde yoktur
-	İnternet sitesinin İngilizce kısmı yetersizdir
-	Çalışanlara yapılan ödemelerle ilgili bilgi yoktur
-	Yönetim kurulunun Mali tabloların şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığına dair beyanı faaliyet raporunda yer almıyor.
-	Faaliyet Raporunda, çalışanların sosyal haklarına , eğitim ve çevre korunmasına dair hususlara yer verilmemiş.

Egeli & Co.'da kamuyu aydınlatma görevi, Pay sahipleri ile ilişkiler birimi bünyesinde yürütülmektedir.

Kamunun aydınlatılması ile ilgili olarak kapsamlı bir bilgilendirme politikası oluşturulmuş, genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş ve Egeli & Co.'nun internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

Egeli & Co.'nun sermaye piyasası araçlarının değerine etki etme ihtimali bulunan gelişmeler, mevzuat ile belirlenen süre içerisinde kamuya duyurulmaktadır.

Egeli & Co.'nun kâr payı dağıtım politikası ve oluşturulmuş etik kuralları internet sitesinde yer almış ve bilgilendirme politikası çerçevesinde kamuya açıklanmıştır.

Egeli & Co. ile pay sahipleri, yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler arasındaki ilişkiler kamuya açıklanmaktadır

Yıllık faaliyet raporları Egeli & Co.'nun uymakla yükümlü olduğu mevzuata, aynı şekilde periyodik finansal tablo ve raporlar da UFRS'ye uygun olarak hazırlanmıştır.

Diğer taraftan, Yönetim kurulunun, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin uygulanıp uygulanmadığını dair tek taraflı irade beyanı ve gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri, dolaylı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle tablo halinde faaliyet raporunun içinde bulunmamaktadır.

Ayrıca, Yönetim Kurulu'nun periyodik mali tabloların şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve şirketin mevzuata tam olarak

uyduğuna dair beyanları faaliyet raporu içinde yer almamaktadır.

Egeli & Co.'nun bağımsız denetimi tanınmış bir kuruluş tarafından mevzuata uygun bir şekilde gerçekleştirilmektedir.

2.1. Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları:

Kamuyu aydınlatma görevi, Pay sahipleri ile ilişkiler birimi bünyesinde yürütülmektedir. Birim personeli münhasıran kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir. Ayrıca; yatırımcılar, finansal analistler, basın mensupları ve benzeri kesimler bu birime yönlendirilmektedir.

Şeffaflık ilkesine uygun olarak, uygulanan muhasebe politikaları ve faaliyet sonuçları gerçeğe uygun şekilde kamuya açıklanmaktadır. Kamunun aydınlatılması ile ilgili olarak bir bilgilendirme politikası oluşturulmuş, genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş ve Egeli & Co.'nun internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

Bilgilendirme politikası; mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını, Egeli & Co.'ya yöneltilen soruların yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceğini, genel kurulda görüşülecek konularla ilgili bilgi ve belgelerin neler olduğunu ve geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanmasına ilişkin esasları içermektedir.

Egeli & Co.'nun sermaye piyasası araçlarının değerine etki etme ihtimali bulunan gelişmeler, mevzuat ile belirlenen süre içerisinde zaman geçirmeksizin kamuya duyurulmakta; şirketin finansal durumunda ve/veya faaliyetlerinde önemli bir değişiklik olması halinde veya yakın bir

gelecekte önemli bir değişikliğin ortaya çıkmasının beklendiği durumlarda, ilgili düzenlemelerde yer alan hükümler saklı kalmak kaydıyla, kamuoyu bilgilendirilmekte ve kamuya yapılan bu açıklamalar, sonradan ortaya çıkan değişiklikler ve gelişmeler doğrultusunda güncellenmektedir.

Ancak, Yönetim kurulunun, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer alan prensiplerin uygulanıp uygulanmadığına ilişkin bilgileri içeren tek taraflı irade beyanına yıllık faaliyet raporunda yer verilmemiştir.

Egeli & Co.'nun kâr payı dağıtım politikası ve oluşturulmuş etik kuralları internet sitesinde yer almış ve bilgilendirme politikası çerçevesinde kamuya açıklanmıştır.

Periyodik finansal tablolar ve raporlar dahil, kamuya yapılan açıklamalarda yer alan bilgiler, dayanağı olmayan abartılı öngörüler içermedikleri ve yanıltıcı olmadıkları gibi Egeli & Co.'nun finansal durumu ve faaliyet sonuçları ile ilişkilendirilmişlerdir.

Mali tabloların hazırlanması veya revize edilmesi, bağımsız denetim kuruluşunca yapılan uygunluk denetimi ve kamuya duyurulması ile geleceğe yönelik bilgilerin açıklanması uluslararası standartlar ile uyumlu şekilde yapılmaktadır.

Kamunun aydınlatılmasında Egeli & Co.'nun internet sitesi aktif olarak kullanılmaktadır. İnternet sitesi kolay erişilebilir, kullanımı rahat olmasına rağmen İngilizce olarak hazırlanmamıştır. Egeli & Co. tarafından kamuya açıklanmış olan bilgilere internet üzerinden erişim imkânı sağlanmış, internet sitesi buna uygun olarak yapılandırılmış ve bölümlendirilmiştir. Sitede yayımlanan bilgilerin değiştirilmesini önleyecek güvenlik önlemleri de alınmıştır.

İnternet sitesinde; ticaret sicil bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, değişikliklerin yayınlandığı ticaret sicil gazetelerinin tarih ve sayıları, esas sözleşmenin son hali, özel durum açıklamaları, yıllık faaliyet raporları, periyodik finansal tablo ve raporlar, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu ve sıkça sorulan sorular başlığı altında Egeli & Co.'ya ulaşan bilgi talepleri, soru ve ihbarlar ile bunlara verilen cevaplar yer almaktadır.

Yapılacak genel kurul toplantılarına ilişkin ilân, gündem maddeleri, gündem maddelerine ilişkin bilgilendirme dokümanı, gündem maddeleri ile ilgili diğer bilgi, belge ve raporlar ve genel kurula katılım yöntemleri hakkındaki bilgiler, internet sitesinde dikkat çekecek bir şekilde yer almıştır.

Egeli & Co.'nun antetli kağıdında internet sitesinin adresi mevcuttur. İnternet sitesinin kullanımına ilişkin esaslar, bilgilendirme politikasında yer almaktadır.

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

Bir kişi veya grubun Egeli & Co.'nun sermayesinde veya oy haklarındaki payının, düzenleyici otoritelerin belirlediği oranları aşması veya bu oranların altına inmesi durumları, şirket tarafından öğrenildiği anda zaman geçirmeksizin kamuya açıklanmaktadır. Egeli & Co., SPK ve İMKB normlarına uygun olarak bilgilendirme yapmaktadır.

Diğer taraftan, Egeli & Co.'nun önemli paya sahip gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri, dolaylı iştirak ilişkilerinden arındırılmak suretiyle bir tablo halinde kamuya açıklanmamış olup, böyle bir

tablo faaliyet raporu içerisinde de bulunmamaktadır.

Yönetim kurulu üyeleri, yöneticiler ve sermayenin doğrudan ya da dolaylı olarak %5'ine sahip olan pay sahipleri, şirketin sermaye piyasası araçları üzerinde yapmış oldukları işlemleri kamuya açıklamaktadırlar.

Bu kişilerin, sermayesinin %5'inden fazlasına sahip oldukları veya bu orana bağlı kalmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulundurdukları veya yönetiminde etkilerinin olduğu şirketlerle aralarındaki ticari ve ticari olmayan iş ve işlemlerin kamuya açıklanması da SPK ve İMKB normları çerçevesinde uygulanmaktadır.

2.3. Kamunun Aydınlatılmasında Periyodik Mali Tablo ve Raporlar:

Egeli & Co.'nun periyodik finansal tablo ve dipnotları, SPK düzenlemeleri ve UFRS çerçevesinde hazırlanmıştır ve uygulanan muhasebe politikaları finansal tablo dipnotlarında yer almaktadır.

Periyodik finansal tablo dipnotları, Egeli & Co.'nun; 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.

Yıllık faaliyet raporu; Egeli & Co.'nun faaliyet konusunu, şirketin faaliyet gösterdiği sektör hakkında bilgi ve şirketin sektör içindeki yerinin niteliğini, finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetimin analiz ve değerlendirmelerini, son bir yıl içinde ilişkili taraflarla yapılan önemli tutardaki işlemleri ve kâr dağıtım politikasını içermektedir.

Buna karşılık; yönetim kurulu üyelerinin özgeçmişleri, şirketin gerçek kişi nihai hakim pay sahiplerini dolaylı iştirak ilişkilerinden arındırılmak sureti ile gösteren ortaklık yapısı tablosu, bağımsız denetim kuruluşunun şirketin iç kontrol sistemi hakkındaki görüşü, istatistiki ve grafiksel bilgiler, çalışanlara ödenen bireysel ücret, ikramiye ve diğer menfaatler bir tablo halinde faaliyet raporunda yer almamaktadır.

Ayrıca, Periyodik mali tabloların şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığına ve şirketin mevzuata tam olarak uyduğuna dair yönetim kurulu beyanı da faaliyet raporu içerisinde yer almamaktadır.

2.4. Bağımsız Denetimin İşlevi:

Şirket tarafından seçilmiş bağımsız denetim kuruluşu, Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Pricewaterhouse Coopers) olup SPK'nın yetkili kıldığı bir kuruluştur ve uluslararası lisansı haizdir. 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 seçimi; denetim komitesinin tavsiye kararının yönetim kurulunun onayından sonra genel kurula sunulmasıyla gerçekleşmiştir.

2.5. Ticari Sır Kavramı ve İçerden Öğrenenlerin Ticareti:

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

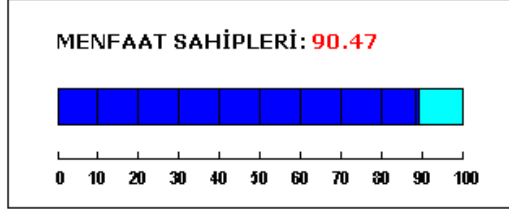
Şirket yönetmeliklerinde ticari sır kavramı net olarak tarif edilmiştir.

2.6. Kamuya Açıklanması Gereken Önemli Olay ve Gelişmeler:

Egeli & Co., önemli olay ve gelişmelerin kamuya duyurulması konusunda SPK mevzuatı ile İMKB düzenlemelerine uymaktadır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde "kamuya açıklanması gereken önemli olay ve gelişmeler" olarak sıralanan tüm olgular Egeli & Co.'nun finansal durumuna ve faaliyet sonuçlarına olan etkileri ile birlikte "Özel Durum Açıklamaları" vasıtasıyla derhal kamuya açıklanmaktadır.

3.KISIM: MENFAAT SAHİPLERİ



SİNOPSİS

+	Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmış ve Genel Kurulun bilgisine sunulmuş Etik kurallar bütünü var
+	Çalışanların performans ve ödüllendirme kriterleri yazılı olarak düzenlenmiş
+	Mal varlığının korunmasına azami dikkat gösterilmekte
+	Ticari sır kapsamında, müşteri ve tedarikçiler ile ilgili bilgilerin gizliliğine özen gösterilmekte
-	Çalışanların yönetim kurulunda temsiline ilişkin bir düzenleme yok
-	Menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller esas sözleşmede veya iç düzenlemelerde yer almıyor

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

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

Konularında yaptığımız değerlendirmede; özellikle şirket

politikası, şirket mal varlığının korunması, insan kaynakları politikası, müşteri ve tedarikçilerin sırlarının korunması alanlarında yaptığımız tespitler genel olarak olumludur. Egeli & Co.'nun ayrıntılı bir insan kaynakları politikası bulunduğu; çalışanlara yönelik eğitim, performans ölçümü ve ödüllendirme uygulamalarının bu politika çerçevesinde tatmin edici düzeyde sürdürüldüğü gözlenmiştir.

Egeli & Co.'da sendika bulunmamaktadır. Şirketin cesameti de sendikalaşmaya müsait değildir.

Ayrıca, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller esas sözleşmede veya iç düzenlemelerde yer almamaktadır.

3.1. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası:

Bu başlık altında yaptığımız çalışmada şirket ile menfaat sahipleri arasında kayda değer bir çatışma veya olumsuzluğa rastlanmamıştır. Şirketin kurumsal yönetim yapısı, çalışanlar dahil tüm menfaat sahiplerinin yasal ve etik açıdan uygun olmayan işlemlere ilişkin kaygılarını yönetime iletmelerine imkân tanımakta ve bu hakkı korumaktadır. Menfaat sahiplerinin mevzuat ve sözleşmelerle korunan haklarının ihlâli halinde etkili ve süratli bir tazmin imkanı sağlanmış olduğu, menfaat sahiplerinin haklarının korunması ile ilgili şirket politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirilmekte olduğu şirket yetkililerince beyan edilmiştir. Aynı şekilde, menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda, bunların çıkarları iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket olanakları ölçüsünde, şirketin itibarı da

gözetilerek korunmakta olduğu şirket yetkililerince beyan edilmiştir.

3.2. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi:

Başta şirket çalışanları olmak üzere, menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller şirket esas sözleşmesinde veya iç düzenlemelerde yer almamaktadır. Ancak, şirketin çalışan sayısı azdır ve tüm çalışanların genel müdüre ve yönetim kuruluna ulaşımında sorun yoktur.

Şirket çalışanlarının yönetim kurulunda temsiline imkân verilmemektedir.

3.3. Şirket Mal Varlığının Korunması:

Şirketin hisse yapısı ve İMKB kotasyonu dolayısıyla mal varlığının korunmasına azami dikkat gösterilmekte olup bu konuda olumsuz bir durum tespit edilmemiştir.

3.4. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası:

Şirketin kapsamlı bir insan kaynakları yönetmeliği vardır ve personel alımına ilişkin kriterler ve iş tarifleri yazılı olarak düzenlenmiştir. Ayrıca, çalışanların performans ve ödüllendirme kriterleri yazılı olarak düzenlenmiş olup bu kriterler çalışanlara duyurulmaktadır.

Çalışanlar arasında ırk, din, etnik köken, milliyet cinsiyet ayrımının yapılmadığı; eşit koşullarda çalışanlara eşit fırsatlar sağlandığı; ücretlendirme ve terfide performans ve verimliliğin esas alındığı; çalışanlar için güvenli çalışma ortamının ve koşullarının sağlanmış olduğu ve bu ortam ve koşulların sürekli olarak iyileştirilmekte olduğu tespit edilmiştir. Geçtiğimiz yıllarda çalışanlar tarafından ayrımcılık konusunda yönetime ulaşan bir şikayet olmamıştır.

3.5. Müşteriler ve Tedarikçilerle İlişkiler:

Şirket, mal ve hizmetlerinin pazarlamasında ve satışında müşteri memnuniyetini sağlayıcı bazı tedbirler almıştır. Müşterilerin taleplerinin özenle karşılandığı, olası gecikmeler hakkında süre bitimi beklenmeksizin bilgi verildiği ifade edilmiş, bu bilgilerin yapılan sözleşmelerde yazılı hale getirildiği belirtilmiş ve tarafımızca da görülmüştür. Ticari sır kapsamında, müşteri ve tedarikçiler ile ilgili bilgilerin gizliliğine özen gösterilmektedir. Son dönemde müşteriler ve tedarikçilerin kaygıları, önerileri dosyalanıp saklanmaya başlanmıştır.

3.6. Etik Kurallar:

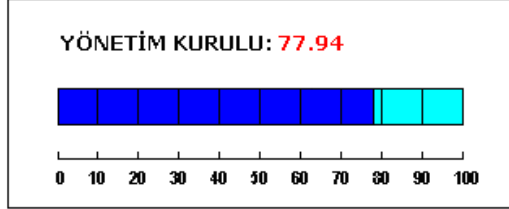
Şirketin yönetim kurulu tarafından hazırlanmış, genel kurul onayından geçmiş ve kamuya açıklanmış etik kurallar bütünü vardır.

3.7. Sosyal Sorumluluk:

Şirketin kamu idareleri ile ilişkileri iyi biçimde yürütülmektedir. Son yıllar içinde şirketin müşteriler, çalışanlar, denetçiler, bankalar, kamu otoriteleri ile hukuki anlaşmazlıkları, yükümlü tutulduğu uygulamalar ve vergi idareleri ile sorunlar bulunmadığı beyan edilmiştir. Şirket bordrosunda avukat bulunmamakta, bu konuda gereken hizmetler bağımsız bir hukuk bürosundan sağlanmaktadır.

Şirket, çevre politikası çerçevesinde doğaya ve çevrenin korunmasına uygun olarak faaliyetlerini sürdürmekte ve buna ilişkin maden ve üretim sahalarının denetim raporları bulunmaktadır. Şirketin sosyal sorumluluk ve çevre konularında başka çalışmaları bulunmamaktadır.

4.KISIM: YÖNETİM KURULU



SİNOPSİS

+	Şirketin misyonu, vizyonu ve stratejik hedefleri belirlenmiş
+	Yönetim kurulunda etkin ve nitelikli üyeler yer alıyor
+	Yönetim kurulu'nda 1/3 oranında bağımsız üye bulunmakta
+	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür aynı kişi değil
+	Yöneticilerin ihmali durumunda zararın tazmini düzenlenmiş
+	Şirketin etik kurallarında yönetim kurulu üyelerinin pay sahipleri aleyhine sonuç doğurabilecek baskılara boyun eğmeyecekleri ve maddi menfaat kabul etmeyecekleri doğrultusunda kurallara yer verilmiş
=	Denetim Komitesi var, ancak kurumsal yönetim komitesi bulunmuyor
-	Birikimli oy sistemi yok
-	Yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmakta
-	Şirket esas sözleşmesinde pay ve menfaat sahiplerinin yönetim kurulunu toplantıya davet edebilmesine olanak sağlayacak hükümler bulunmamakta
-	Yönetim kurulu üyelerinin imzalı müteselsilen sorumluluk beyanları yok

Yönetim kurulu Egeli & Co.'nun misyon ve vizyonunu belirlemiş olup, kurulun

yüksek bilgi ve beceri düzeyine sahip, şirketin faaliyet gösterdiği alanlarda ve yönetimde deneyimli kişilerden oluştuğu görülmüştür. Kurul, Egeli & Co.'nun faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözlemlemektedir. Yönetim kurulu üyeleri içinde, şirket ile iş yapan ve/veya rekabet içinde bulunan üye olmadığı yetkililerce beyan edilmiştir. Yönetim kurulunun yetki ve sorumlulukları; fonksiyonları ile tutarlı biçimde esas sözleşmede yer almaktadır.

Şirketin etik kurallarında yönetim kurulu üyelerinin pay sahipleri aleyhine sonuç doğurabilecek baskılara boyun eğmeyecekleri ve maddi menfaat kabul etmeyecekleri doğrultusunda kurallara yer verilmiştir. Ancak, yönetim kurulu üyelerinin göreve başlamadan önce esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uyacaklarına ve uymadıkları takdirde Egeli & Co.'nun, menfaat sahiplerinin ve pay sahiplerinin uğrayacakları zararları müteselsilen karşılayacaklarına dair yazılı beyanları bulunmamaktadır.

Yönetim kurulu toplantı ve karar nisabına esas sözleşmede yer verilmiştir. Yönetim kurulu toplantıları ile ilgili dökümanın düzenli bir şekilde tutulması amacıyla tüm yönetim kurulu üyelerine hizmet vermek üzere yönetim kurulu başkanına bağlı ve şirket bünyesinde yer alan bir sekreteryaya bulunmamaktadır.

Egeli & Co.'nun yönetim kurulu altı üyeden oluşmaktadır. Bunlar arasında icracı üye bulunmamaktadır. Yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı aynı kişi değildir. Yönetim kurulu üyeleri içerisinde, görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın icra etme niteliğine

ve potansiyeline sahip, bağımsız iki üye bulunmaktadır ve bu üyeler göreve başlarken "bağımsızlık beyanı" imzalamışlardır. Bu beyan içerisinde bağımsızlığı ortadan kaldıran bir nedenin varlığı halinde, ne gibi bir sürecin işletileceği yazılı olarak belirlenmiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde, birikimli oy sistemi benimsenmemiştir ve yönetim kurulu bünyesinde %100 oranında bağımsız üyelerden oluşan bir komite bulunmamaktadır.

Egeli & Co.'da sadece bağımsız yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı ödenmektedir. Esas sözleşmede yönetim kurulu üyelerine kardan pay verilmesine olanak sağlayan hükümlerin bulunması, tüm yönetim kurulu üyelerinin performansını yansıtacak ve Egeli & Co.'nun performansı ile ilişkilendirilecek şekilde yapılandırılmış bir ödüllendirme politikası olarak kabul edilmiştir.

Egeli & Co.'nun yönetim kurulu bünyesinde sadece Denetim Komitesi kurulmuş olup Kurumsal Yönetim komitesi bulunmamaktadır. Denetim komitesi iki üyeden oluşmaktadır. Komitenin yaptıkları tüm çalışmalar yazılı hale getirilmekte ve kayıtlar tutulmaktadır. Komite toplantılarının zamanlaması yönetim kurulu toplantılarının zamanlaması ile uyumludur.

4.1. Yönetim Kurulu'nun Temel Fonksiyonları:

Egeli & Co., şirketin misyon ve vizyonunu belirlemiş ve internet sitesi ve faaliyet raporunda kamuya açıklamıştır. Yönetim kurulu, yöneticiler tarafından oluşturulan stratejik hedefleri onaylama görevini yapmaktadır.

Yönetim kurulu, şirketin hedeflerine ulaşma derecesini ve geçmiş performansını etkin şekilde gözden

geçirmekte ve bu bağlamda; şirket faaliyetlerinin, onaylanan yıllık finansman ve iş plânlarının gerçekleşme düzeyinin, finansal durum ve faaliyet sonuçlarının muhasebe kayıtlarına yansıtılmasında mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uyulup uyulmadığını denetlemekte ve şirket ile ilgili finansal bilginin doğruluk derecesini gözetmektedir.

Başta pay sahipleri olmak üzere şirketin menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek bir risk yönetim ve iç kontrol mekanizması oluşturulmuş ve bunun sağlıklı olarak işlemesi için gerekli önlemler alınmıştır.

Yönetim kurulu yöneticilerin pozisyonlarına uygun gerekli nitelikleri taşımasını gözetmekte, nitelikli personelin uzun süre Egeli & Co.'ya hizmet etmesini sağlamaya yönelik teşvik ve önlemleri almaktadır.

Aynı şekilde, yönetim kurulu, şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uygunluğunu gözetmekte ve şirket ile pay sahipleri arasında yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynamaktadır.

4.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları ile Görev ve Sorumlulukları:

Yönetim kurulunun yetki ve sorumlulukları; fonksiyonları ile tutarlı biçimde esas sözleşmede yer almaktadır. Bu yetki ve sorumluluklar yönetim kurulu üyelerine, yöneticilere ve genel kurula tanınan münhasır yetkilerden açıkça ayrılabilir niteliktedir. Bu çerçevede yönetim kurulu üyeleri arasında görev dağılımı yapılmış ancak faaliyet raporunda üyeler hakkında herhangi bir bilgi verilmemiştir. Yönetim kurulu üyeleri

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

Yönetim kurulu üyelerinin, görevlerini tam olarak yerine getirebilmelerini teminen her türlü bilgiye zamanında ulaşmaları sağlanmıştır. Gerekli görülen durumlarda yöneticiler yönetim kurulu toplantılarına katılmaktadırlar. Yönetim kurulu üyeleri mevzuat, esas sözleşme ve genel kurulun kendilerine yüklediği görevleri kasten veya ihmalen yerine getirmemeleri halinde müteselsilen sorumludurlar.

Şirketin etik kurallarında yönetim kurulu üyelerinin pay sahipleri aleyhine sonuç doğurabilecek baskılara boyun eğmeyecekleri ve maddi menfaat kabul etmeyecekleri doğrultusunda kurallara yer verilmiş ve bu kuralların tüm şirket çalışanları tarafından da uygulanmasını sağlayıcı önlemler alınmıştır. Yönetim kurulu üyelerinin, şirket hakkındaki gizli ve kamuya açık olmayan bilgileri kendileri veya başkaları lehine kullandıkları, şirket hakkında yalan, yanlış, yanıltıcı, mesnetsiz bilgi verdikleri, haber yaydıkları ve yorum yaptıklarına dair bir karineye rastlanmamıştır.

Diğer taraftan, yönetim kurulu üyelerinin göreve başlamadan önce esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan politikalara uyacaklarına ve uymadıkları takdirde Egeli & Co.'nun, menfaat sahiplerinin ve pay sahiplerinin uğrayacakları zararları müteselsilen karşılayacaklarına dair yazılı beyanları bulunmamaktadır.

Yönetim kurulu temel fonksiyonlarının haricinde; şirketin yıllık bütçe ve iş plânları onaylanmakta, yıllık faaliyet raporları hazırlanmakta ve genel kurula sunulmak üzere kesinleştirilmekte, genel kurul toplantılarının mevzuata ve şirket esas sözleşmesine uygun olarak yapılması sağlamakta ve genel kurul kararlarını yerine getirmekte, şirketin son

bilançosundaki aktif toplamının %10'unu aşan önemli miktarlardaki harcamaların kullanımları kontrol etmekte, pay sahipleri, menfaat sahipleri ve halkla ilişkilerine yönelik politikaları belirlemekte, şirketin bilgilendirme politikası ve etik kurallarını belirlemekte, komitelerin çalışma esaslarını belirlemekte ve etkin ve verimli çalışmalarını sağlamakta ve şirket organizasyon yapısının günün koşullarına cevap vermesini teminen gerekli tedbirler almaktadır.

Yönetim kurulu toplantılarında alınan tüm kararlar, karar zaptına geçirilmektedir. Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı vardır. Üyelere ağırlıklı oy hakkı veya olumlu/olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

Yönetim kurulu toplantı ve karar nisabına esas sözleşmede yer verilmiştir. Ancak, Yönetim kurulu toplantıları ile ilgili dökümanın düzenli bir şekilde tutulması amacıyla tüm yönetim kurulu üyelerine hizmet vermek üzere yönetim kurulu başkanına bağlı ve şirket bünyesinde yer alan bir sekreteryaya oluşturulmamıştır.

4.3. Yönetim Kurulu'nun Oluşumu ve Seçimi:

Egeli & Co.'nun yönetim kurulu en üst düzeyde etki ve etkinlik sağlayacak şekilde yapılandırılmıştır. Yönetim kurulu üyeliğine prensip olarak, yüksek bilgi, beceri ve tecrübeye sahip kişiler seçilmektedir. Ancak, buna ilişkin kurallar şirket esas sözleşmesinde yer almamaktadır. Üyeler 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 lâıyıkıyla yerine getirebilecek yeterliliktedirler.

Egeli & Co.'nun yönetim kurulu altı üyeden oluşmakta olup icracı üye bulunmamaktadır. Yönetim kurulu başkanı ve icra başkanı aynı kişi değildir.

Yönetim kurulu üyeleri içerisinde, görevlerini hiçbir etki altında kalmaksızın icra etme niteliğine ve potansiyeline sahip iki bağımsız üye bulunmaktadır ve bu üyeler göreve başlarken "bağımsızlık beyanı" imzalamışlardır. Bu beyan içerisinde bağımsızlığı ortadan kaldıran bir nedenin varlığı halinde, ne gibi bir sürecin işletileceği yazılı olarak belirlenmiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde, birikimli oy sistemi benimsenmemiştir ve yönetim kurulu bünyesinde %100 oranında bağımsız üyelerden oluşan bir komite bulunmamaktadır.

4.4. Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar:

Egeli & Co.'da sadece bağımsız yönetim kurulu üyelerine huzur hakkı ödenmektedir.

Esas sözleşmede yönetim kurulu üyelerine kardan pay verilmesine olanak sağlayan hükümlerin bulunması tüm yönetim kurulu üyelerinin performansını yansıtacak ve Egeli & Co.'nun performansı ile ilişkilendirilecek şekilde yapılandırılmış bir ödüllendirme politikası olarak kabul edilmiştir.

4.5. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Egeli & Co.'nun yönetim kurulu bünyesinde sadece Denetim Komitesi kurulmuştur. Komite iki üyeden oluşmaktadır. Yapılan tüm çalışmalar yazılı hale getirilmekte ve kayıtlar tutulmaktadır. Komite toplantılarının zamanlaması yönetim kurulu

toplantılarının zamanlaması ile uyumludur.

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. Bundan başka, kamuya açıklanacak periyodik finansal tabloların ve dipnotlarının, SPK düzenlemelerine ve UFRS'ye uygunluğu da komite tarafından denetlenmektedir.

Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşunun seçimi ve bu kuruluşun alınacak hizmetler denetimden sorumlu komitenin ön onayından geçtikten sonra yönetim kurulu ve genel kurul onayına sunulmuş, ancak bağımsız denetim kuruluşunun bağımsızlığını zedeleyebilecek bir husus bulunup bulunmadığını belirten bir rapor hazırlanmamıştır.

Egeli & Co.'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumunu izlemek, bu konuda iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve yönetim kuruluna öneriler sunmak üzere bir kurumsal yönetim komitesi kurulmamıştır.

4.6. Yöneticiler:

Şirket yöneticilerinin, şirket işlerini misyon, vizyon ve stratejik hedefler doğrultusunda yürüttükleri ve bu amaçla Yönetim Kurulunun her yıl onayladığı finansal ve operasyonel plânlara uygun hareket ettikleri gözlemlenmiştir. Ayrıca, yöneticilerin bu görevlerini ifa edebilmek için yeterli yetki ile donatıldıkları ve yeterli profesyonel nitelikleri haiz oldukları anlaşılmaktadır. Yöneticiler arasında şirket işleriyle ilgili olarak haksız menfaat elde etmiş kimseye rastlanmamıştır. Ayrıca, yöneticiler arasında Sermaye Piyasası Kanunu ve

Türk Ceza Kanunu çerçevesinde hüküm giymiş kimse olmadığı, şirket yetkililerince bu inceleme sürecinde beyan edilmiştir.

Aynı şekilde, yöneticilerin yapılan işlerin esas sözleşmeye ve şirket içi düzenlemelere uygunluğu konusunda Yönetim Kurulu'na periyodik raporlar verdikleri, şirket yetkililerince beyan edilmiştir. Ayrıca, yöneticilerin görevlerini gereği gibi yerine getirememeleri nedeniyle, şirketin ve üçüncü kişilerin uğradıkları zararların tazmini ile ilgili yönetici sorumluluk sigortası yaptırılmıştır.

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

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. 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.