



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.

31 Aralık 2013

Geçerlilik Dönemi 31.12.2013-31.12.2014

SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. hakkında düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin SPK'nın 2005 yılında yayınlamış olduğu Kurumsal Yönetim ilkelerinde Aralık 2011 yılı Seri: IV No:56 sayılı, Şubat 2012 yılı Seri: IV No:57 sayılı ve Şubat 2013 Seri: IV No: 63 sayılı tebliğleri ve 01.02.2013 tarih 4/105 sayılı Kurul kararı ile revize ettiği düzenlemeleri baz alarak ve SPK tarafından 24.04.2009 tarih ve 5347 sayılı yazıları ile kabul edilen Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Metodolojisine uygun olarak hazırlanmıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen Derecelendirme Raporu ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu 67 adet belge, bilgi, dosya, firmanın kamuya açıklamış olduğu veriler ve ilgili firma ofislerinde uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

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

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

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

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

İÇİNDEKİLER

1.	İkinci Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu	3
2.	Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yılda Değişiklikler	5
3.	Ana Bölümler Bazında Derecelendirme Notları Ve Gerekçeleri	7
4.	Derecelendirme Metodolojisi	8
5.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	9

Kobirate®



**GARANTİ YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.**

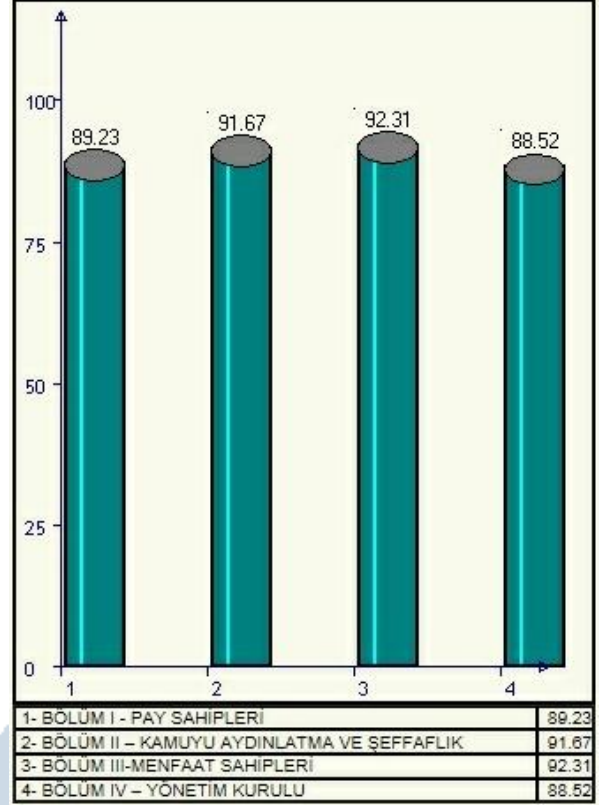
**SPK KURUMSAL YÖNETİM
İLKELERİNE UYUM NOTU**

9.01

Kobirate A.Ş. İletişim :

Serap Çembertaş (0216) 3305620
serapcembertas@kobirate.com.tr

www.kobirate.com.tr



1. İKİNCİ DÖNEM REVİZE EDİLEN DERECELENDİRME SONUCU

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak hazırladığı ve yine aynı düzenleyici kuruluşça onaylanan Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisine uygun olarak **GARANTİ YATIRIM Ortaklığı A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygunluğunun derecelendirmesi, şirket merkezinde belgeler üzerinde yapılan çalışmalar, yönetici ve ilgililer ile yapılan görüşmeler ve diğer incelemeler neticesinde güncellenmiştir.

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde de yer aldığı üzere derecelendirme çalışması,

Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ile Yönetim Kurulu başlıkları altında 286 kriterin incelemesi ve Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. metodolojisine göre değerlendirilmesi sonucu **GARANTİ YATIRIM** Ortaklığı A.Ş.'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **9,01** olarak revize edilmiştir. Aldığı not, Şirketin SPK tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığı ve **BİST**'in Kurumsal Yönetim Endeksinde işlem görmeye devam etmeye üst düzeyde hak ettiği göstermektedir.

Gerek yönetim kurulunun, gerekse şirket yönetiminin, kurumsal yönetim

ilkelerinde anılan hususları içselleştirerek son bir yılda uyum ve iyileştirme gerektiren alanlara çözüm üretme konusundaki istekli ve kararlı yaklaşımları revize edilen nota ulaşımda en büyük etken olmuştur.

Bu sonuç **GARANTİ YATIRIM** Ortaklığı A.Ş.'nin, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığını ifade etmektedir. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve sağlıklı bir şekilde çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek riskler önemli ölçüde tespit edilmiş ve kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma faaliyetleri ve şeffaflık üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur, ancak büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde bazı iyileştirmelere gereksinimi vardır.

Kobirate®

2. ŞİRKETİN TANITIMI VE SON BİR YILDAKİ DEĞİŞİKLİKLER



Şirket Unvan	:Garanti Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Şirket Adresi	:Doğuş Grubu Merkez Binası, Huzur Mah. Maslak Ayazağa Cad. No: 2 34396 Şişli-İstanbul
Şirket Telefonu	: (0 212) 335 30 95-96-97
Şirket Faksı	: (0212) 335 32 30
Şirket Web Adresi	: http://www.gyo.com.tr/
Şirket E-Posta Adresi	: yo@gyo.com.tr
Şirketin Kuruluş Tarihi	: 9 Temmuz 1996
Şirket Ticaret Sicil No	: 349050-260631
Şirketin Faaliyet Konusu	: Sermaye piyasası araçları portföyü yönetmek
Faaliyette Bulunduğu Sektör	: Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı

Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi:

Ali Akın Ekmekçi

Mali İşler Direktörü

aekmekci@gyo.com.tr

(0212) 335 3095-96-97

Şirket Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Payı (TL)	%
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	77.764,27-	0,24
Doğuş Holding A.Ş.	9.720,54-	0,03
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	9.720,54-	0,03
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	960.000,00-	3,00
Halka Açık Kısım	30.942.794,65	96,70
Toplam	32.000.000,00	100,00

Kaynak : www.gyo.com.tr

Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı
Mehmet Reha Tanör	Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür
Ekrem Nevzat Öztangut	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Hasan Hüsnü Güzelöz	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Sabri Doğrusoy	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Remzi Murat Rena	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

Kaynak : www.gyo.com.tr

Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki son iki yılın 9. Aylarına ait Bilanço karşılaştırması

	2012/09 (TL)	2013/09 (TL)	(%)
Dönen Varlıklar	34.028.596-	35.209.433-	3,47
Duran Varlıklar	220.874-	176.109-	(-)20,27
Toplam Aktifler	34.249.470-	35.385.542-	3,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	358.751-	633.190-	76,5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	70.867-	104.493-	47,5
Öz Kaynaklar	33.819.852-	34.647.859-	2,45

Kaynak : www.gyo.com.tr

Son Bir Yıl İçerisinde Şirkette Yaşanan Değişiklikler:

26.04.2013 tarihinde yapılan genel kurulda 01.01.2012-31.12.2012 hesap dönemine ait gelir tablosundaki 4.101.729,58-TL dönem kârından yasalara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler düştükten sonra kalan net dağıtılabilir kârdan; 1.000.000-(birmilyon)TL nakit, 2.000.000-(ikimilyon)TL bedelsiz pay şeklinde temettü dağıtılmasına karar verilmiş ve nakit temettünün 20.05.2013 tarihinde pay sahiplerine dağıtılması sağlanmıştır.

Şirketin çıkarılmış sermayesinin, kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 2.000.000 TL'si temettüden karşılanmak suretiyle 30.000.000.-TL'den 32.000.000.-TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen A ve B grubu paylara ilişkin ihraç belgesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.07.2013 tarih ve 717 sayılı kararı ile onaylanmıştır. Bedelsiz sermaye artırım çerçevesinde, ortaklara verilmesi gereken bedelsiz payların dağıtımı 09.07.2013 tarihinde yapılmıştır.

Önceki dönemde İdil Çebi tarafından sürdürülmekte olan "Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi" yöneticiliğine Ali Akın Ekmekçi atanmıştır.

3. ANA BÖLÜMLER BAZINDA DERECELENDİRME NOTLARI VE GEREKÇELERİ

Garanti Yatırım Ortaklığı AŞ Yönetim Kurulu ve Şirket Yönetimi'nin, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde anılan hususları içselleştirerek son bir yılda uyum ve iyileştirme gerektiren alanlara çözüm üretme konusundaki istekli ve kararlı yaklaşımları sonucu yapılan iyileştirmeler göz önüne alınarak, Şirket'in kurumsal yönetim derecelendirme notu aşağıdaki şekilde güncellenmiştir:

ANA BAŞLIKLAR	NOT	AĞIRLIK (%)
Pay Sahipleri	89.23	25
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	91.67	25
Menfaat Sahipleri	92.31	15
Yönetim Kurulu	88.52	35
TOPLAM		9.01

Not artısındaki temel faktörler:

- Genel Kurul toplantılarının menfaat sahipleri ve medya dâhil kamuya açık olarak yapılabileceği konusunda ana sözleşmede düzenleme yapılmış olması,
- Uzmanlarımızın da katıldığı 26.04.2013 Tarihinde yapılan ve 2012 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü genel kurul toplantısının ilkelere uyumunun üst düzeyde olduğunun belirlenmesi,
- Şirketin kurumsal internet sitesinde yer alan bilgilerin İngilizce olarak da yayımlanmaya başlanması,
- Şirketin kurumsal internet sitesinde gerçek kişi nihai hakim pay sahipleri ve imtiyazlı paylara ilişkin bilgi verilmesi,
- Faaliyet raporunda önceki yıllarda belirlenen eksikliklerin giderilerek içeriğinin ilkelere uygun hale getirilmesi,
- Menfaat sahipleri ve çalışanlarla ilişkileri düzenleyen iç yönetmeliklerin güncellenerek çalışanlara gerekli bilgilendirmenin yapılması,
- Eğitim politikalarının oluşturulması,
- Yönetim kurulu bünyesinde bulunan komitelerin etkinliklerinin artırılması,
- Yönetim kurulu için özeleştirme ve performans değerlendirilmesi yapılması konusunda gerekli yöntemlerin oluşturulmuş olmasıdır.

4. DERECELENDİRME METODOLOJİSİ

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi, firmaların yönetim yapılarının, yönetilme biçiminin, pay sahipliği ve menfaat sahipliğini ilgilendiren düzenlemelerin, tam anlamıyla şeffaf ve doğru bilgilendirmenin günümüz modern kurumsal yönetim ilkelerine uygun yapılıp yapılmadığını denetleyen ve mevcut duruma karşılık gelen bir notu veren sistemdir.

1999 Yılında Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü OECD Kurumsal Yönetim İlkelerini Bakanlar Kurulu'nda onaylamış ve yayınlamıştır. Bu tarihten itibaren ilkeler, dünya genelinde karar alıcılar, yatırımcılar, pay sahipleri ve şirketler açısından uluslar arası bir referans haline gelmiştir. İlkeler 2002 yılında yeniden gözden geçirmeye tabi tutulmuş ve günümüze uygun hale getirilmiştir.

Türkiye'de ise Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim ile ilgili çalışmaları üstlenmiştir. SPK ilk olarak 2003 yılında Kurumsal Yönetim İlkelerini oluşturmuş, daha sonra da 2005 yılında yeniden gözden geçirip yayınlamıştır. Kurul son olarak Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni Aralık 2011/Şubat 2012 yılında Seri: IV No:56, No:57 ve Şubat 2013 Seri: IV No: 63 sayılı tebliği ile revize etmiştir. İlkeler, Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında toplanmıştır.

SPK'nın dışında BDDK'da 01.11.2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankaların Kurumsal Yönetim İlkelerine İlişkin Yönetmeliği ile Bankaların uygulaması gerekli kuralları bu yönetmelikte toplanmıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. (Kobirate A.Ş) Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi'ni Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine (SPKKYİ) bire bir esas alan bir sistemle gerçekleştirmektedir. Bu

sistemde firmalar SPKKYİ'ne uygun olarak Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında analiz edilir.

Bu analiz sırasında iş akışının ve analiz yönteminin Kobirate A.Ş. Etik İlkelerine tam anlamıyla uygunluğu gözetilir.

Bu analiz sırasında firmanın kurumsal yönetim ilkelerine uygunluğunu ölçebilmek için BİST'de işlem gören Yatırım Ortaklıklarında 286 adet farklı kriter gözetilir. Bu kriterler Kobirate A.Ş.'ye özel olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Soru Setlerine dönüştürülmüş olup firmalar ya da bankalardan bu soruların cevapları elektronik ortamda alınmaktadır. Alınan cevaplar derecelendirme uzman ve analistlerince incelenmekte, tekrar kontrol edilmekte ve sonuçlarıyla birlikte bir rapor haline getirilip Kobirate Kurumsal Yönetim Derecelendirme Komitesine nihai karar için sunulmaktadır.

Firmanın Kurumsal Yönetim Derecelendirme Komitesi'nden alacağı puan 0 ile 10 arasında olmaktadır. Bu puantajda 10 mükemmel, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine tam anlamıyla uyumlu anlamına, 0 ise çok zayıf mevcut yapıda SPK Kurumsal Yönetim İlkeleriyle hiçbir anlamda uyum bulunmadığı anlamına gelmektedir. Bu anlamda toplam nota ulaşmada Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.02.2013 tarih 4/105 sayılı toplantısında aldığı Kurul kararında benimsemiş olduğu oranlarda:

- Pay Sahipleri %25
- Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık %25
- Menfaat Sahipleri %15
- Yönetim Kurulu %35

ağırlığa sahip olarak değerlendirmeye alınmakta ve nihai nota ulaşılmaktadır.

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

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

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