

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

I. GİRİŞ

Ortaklığın ünvanı	: Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Faaliyet Konusu	: Portföy İşletmeciliği
Raporun dönemi	: 01.01.2012 - 31.03.2012
Çıkarılmış Sermayesi	: 30.000.000 TL
Kayıtlı Sermayesi	: 100.000.000 TL

Yönetim Kurulu

Mehmet Reha Tanör
Başkan
(18.04.2011-18.04.2014)

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'ni bitirdi. Hukukçuluk ve işletme yöneticiliği yaptı. Doğu Grubu'nda görev yapmaktadır. Galatasaray Üniversitesi'nde Sermaye Piyasası Hukuku öğretim görevlisi olarak ders vermektedir. Türk Sermaye Piyasası üzerine kitapları ve bilimsel makaleleri bulunmaktadır. İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

Ekrem Nevzat Öztangut
Başkan Vekili
(18.04.2011-18.04.2014)

Hacettepe Üniversitesi Ekonomi Bölümü mezunudur. 1984 -1994 seneleri arasında SPK Denetleme Dairesi'nde Denetçi - Baş Denetçi olarak görev yapmıştır. Eş zamanlı olarak 1992-1994 seneleri arasında Marmara Üniversitesi'nde öğretim görevlisi olarak çalışmıştır. Halihazırda Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği ve İcra Kurulu Üyeliği görevlerinin yanısıra, TOBB Sermaye Piyasası Sektör Meclisi Üyeliği, Garanti Bankası/Garanti Yatırım Fon Kurulu Üyeliği, Doğu Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu üyeliği, Takasbank Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve Doğu Otomotiv Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmaktadır. 2007 – 2011 yılları arasında Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği Başkanlığı yapmıştır. İngilizce bilmektedir.

Hasan Hüsnü Güzelöz
Üye
(18.04.2011- 18.04.2014)

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'ni bitirdi. Holding şirketleri hukuk müşavirliği yaptı. Halihazırda Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş., Doğu Yayın Grubu Şirketleri, Doğu Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş., Doğu Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Doğu Oto Pazarlama A.Ş.'de yönetim kurulu üyeliği ve Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'de hukuk müşavirliği görevlerine devam etmektedir. İngilizce bilmektedir.

Yönetim Kurulu Üyeleri 18.04.2011 tarihli olağan genel kurul toplantısında üç yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiş ve 22.07.1996 tarih ve 1 no'lu Yönetim kurulu kararında belirtilen yetkileri haizdir.

Yönetim Kurulu Şirket işleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak en az ayda bir defa toplanması mecburidir. 01.01.2012 - 31.03.2012 döneminde 6 adet toplantı gerçekleştirmiş ve bütün üyeler bu toplantılarda hazır bulunmuştur.

Yönetim Kurulu Başkanı ve genel müdür aynı kişi olup şirketin işgal konusu ve faaliyet özelliği nedeniyle görev ayrımına gerek görülmemiştir. Kurulardan beri süregelen bu yapısal özellik şirketimizin genel kurul toplantılarında paydaşlarımızla paylaşılmaktadır.

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Denetçi

Murat İnan (27.04.2010-27.04.2013)

Denetçi 27.04.2010 tarihli olağan genel kurul toplantısında üç yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiştir. Yetki sınırları Türk Ticaret Kanunu'nun 347-359. maddelerinde belirtilmiştir.

Denetimden Sorumlu Komite

Üyeler:

Ekrem Nevzat Öztangut
Hasan Hüsnü Güzelöz

Ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi, bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sürecinin takibi çerçevesinde denetimden sorumlu komite Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun biçimde iki kere toplanmış ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak yönetim kuruluna sunulmuştur.

İdari Kadro ve Personele İlişkin Bilgiler

Genel Müdür : Mehmet Reha Tanör
Mali İşler Direktörü : Ali Akın Ekmekçi
Müdür : İdil Çebi

Şirketin 31.03.2012 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri hariç toplam personeli 7 kişi olup bu personelden şirkette çalışma süreleri bir yıldan fazla olanlar için 58.503,93.-TL kıdem tazminatı karşılığı ayrılmıştır.

II. GENEL EKONOMİK DURUM

Son ekonomik göstergeler şu şekildedir: İMKB 100 Endeksi dönemi % 21,76'lık bir artışla 62.423,04 puandan kapatmıştır. 30 Mart 2012 tarihi itibarı ile bir yıllık DİBS faizi basit olarak % 9,50'ler seviyesinde gerçekleşmiş, bir yıllık dönemde enflasyon oranı ÜFE'de % 8,22 TÜFE'de % 10,43 olarak açıklanmıştır.

Euro Bölgesi'nde borç krizi ağırlaşmaya devam etmiş, sorunlar finans sektöründen reel ekonomiye sıçramıştır. 2012 yılına dair büyüme tahminleri aşağı yönlü olarak düşünülmekte ve Euro Bölgesi'ne ait sorunların zamana yayılarak çözülebileceğine dair bekleyiş hakim bir görüş olmaya devam etmektedir. ABD'de ise Fed uzunca bir süre daha faizleri düşük seviyelerde tutmak suretiyle para politikasının iktisadi faaliyeti destekleyici bir biçimde devam edeceğini beyan etmiştir. Gelişmiş ülke politika faizlerinin uzunca bir süre daha düşük seyretmesi beklenmektedir. Buna bağlı olarak gelişmekte olan ülkelerde de para politikasının gevşek seyrettiği ve politika faizlerinde indirim gidildiği gözlemlenmiştir.

2011 yılının son çeyreğinde Türk lirasında yaşanan değer kaybı ve fiyatlardaki ayarlamalar nedeniyle enflasyon yükselme eğilimine girmiştir. TCMB tarafından açıklanan 2012 yılında uygulanacak para ve kur politikası çerçevesinde yükselen enflasyonun kontrol altına alınması amacıyla sıkılaştırılan para politikasının enflasyon üzerindeki etkilerinin 2012 yılının ilk aylarından itibaren görülmeye başlanacağı, fakat yıl sonunda belirlenen yüzde 5'lik orta vadeli enflasyon hedefine yakınlaşacağı ifade edilmiştir.

2012 yılında da dalgalı kur uygulamasına devam edilmesine ve döviz kurunun bir araç olarak kullanılmamasına ilişkin politikanın devam edeceğine, gerek duyulması halinde uygun görülecek araç ve yöntemlerle piyasaya döviz likiditesi sağlanacağına, uluslararası piyasalardaki gelişmelere bağlı olarak gelişmekte olan ülkelere sermaye akımlarında bir hızlanma olması durumunda TCMB'nin döviz piyasasına alıcı olarak gireceğine ilişkin açıklamalar TCMB raporlarında yer almıştır.

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

III. SEKTÖRDEKİ DURUM VE ORTAKLIĞIN SEKTÖRDEKİ YERİ

Mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek amacıyla anonim şirket şeklinde ve ani usulde kurulmuş olan şirketin hisse senetleri 18/11/1996 tarihinde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Ulusal Pazarı'nda işlem görmeye başlamıştır. Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. 9 Temmuz 1996 tarihinde 1 milyon TL kayıtlı , 250 bin TL başlangıç sermayesi ile kurulmuştur.

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları sektöründe, 31.03.2012 tarihi itibarıyla 26 şirket mevcuttur. 30.03.2012 tarihi itibarıyla şirketlerin İMKB'ye göndermiş olduğu net aktif değerleri dikkate alındığında sektörün net aktif değeri büyüklüğü 726.779.601-TL'dir. Şirketimiz 32.224.862-TL'lik net aktif değeriyle sektörde % 4,43'lük paya sahiptir. Şirketin 31.03.2012 tarihi itibarı ile piyasa değeri 21.300.000.-TL'dir. Şirketin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hisse senedi (GRNYO) 2012 yılının üç aylık dönemini % 20,33'lük artışla kapatmıştır.

IV. FAALİYET VE PERFORMANS

Yatırımlar :

Portföyün yatırım stratejisi % 30-60 hisse senedi, % 20-50 devlet tahvili/hazine bonusu, % 0-30 ters repo, % 0-25 özel sektör tahvili ve bonusu, % 0-1 altın ve diğer kıymetli madenler, % 0-5 yabancı sermaye piyasası aracı (S&P 500 Endeksi dahil hisse senetleri) olarak belirlenmiştir.

Portföyün karşılaştırma ölçütü % 35 İMKB 30 Endeksi, % 45,5 KYD 365 Endeksi, % 8 KYD ÖST Endeksi Sabit, % 9 İMKB O/N Ortalama Repo Oranı, % 0,5 KYD Altın Endeksi, % 2 SPX Endeksi olarak belirlenmiştir.

Risken korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş finansal vadeli işlemler portföye dahil edilebilir. Vadeli işlem sözleşmeleri nedeni ile maruz kalınan açık pozisyon tutarı net aktif değeri aşamaz. Portföye alınan vadeli işlem sözleşmelerinin yatırım ortaklığının stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olması zorunludur.

Yönetim Kurulu'nca belirlenen performans karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi çerçevesinde ortaklık portföyünün dönem içindeki ortalama dağılımı; % 51,54 hisse senedi, % 41,57 hazine bonusu-devlet tahvili, % 5,17 ters repo, % 0,71 yabancı hisse senedi ve % 1,01 özel sektör tahvili şeklinde gerçekleşmiştir.

Kar Dağıtım Politikası:

Ortaklığımız , uygun risk değerlendirmeleri yaparak yatırımcılarına yıllık enflasyonun makul ölçüde üstünde bir verimliliği süreklilik içinde sağlamayı hedeflemektedir. Ortaklık, elde edilen karın, şirketin mali yapısına zarar vermeyecek ölçüde olabildiğince yatırımcılarına dağıtılmasını ilke olarak benimsemiştir.

Bu çerçevede, Ortaklık karının tespiti ve dağıtımına ilişkin hususlar, Esas Sözleşme'mizin 33. maddesinde detaylı olarak belirtilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VI, No: 30 sayılı " Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında, ortaklığın hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan net dağıtılabilir karının en az % 20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Şirketin temettü dağıtımında halka açık anonim ortaklıklar için Kurul'ca belirlenen esaslara uyulur.

Şirket'in finansal tablolarındaki net dönem ve geçmiş yıl zararlarının uygun özsermaye kalemleriyle mahsup edilmesi zorunludur. Ancak mevzuat gereği veya vergisel yükümlülük doğurması nedeniyle mahsup edilemeyen geçmiş yıl zararları net dağıtılabilir karın tespitinde indirim konusu edilebilir.

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleriyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına,

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

ertesini yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.

Kar dağıtım zamanına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Kar dağıtımında kistleyevm esası uygulanmaksızın mevcut payların tamamı eşit şekilde kar payından yararlanır.

Genel Kurul'da karara bağlanan kar dağıtımının yeri ve zamanı şirket merkezinin bulunduğu yerde bulunan bir gazete ile, Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yapılan özel durum açıklamasıyla ve şirketin internet sitesinde ilan edilmek suretiyle kamuya duyurulur.

Şirket ana sözleşmesinin 33 ve 34. maddelerindeki esaslara ve Genel Kurul'da alınacak kararlara göre kâr payı ödenmektedir. Bu çerçevede Şirket'in son üç yıldaki kar payı dağıtımları aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

- 2009 yılı karından 3.050.000.- TL ortaklara birinci temettü olarak (% 13,29) bedelsiz pay biçiminde dağıtılmıştır.
- 2010 yılı karından 3.100.000.-TL ortaklara birinci temettü olarak(% 11,70) bedelsiz pay biçiminde dağıtılmıştır.
- 2011 faaliyet yılının zararlar sonuçlanması nedeniyle Yönetim Kurulu'nun kar dağıtılmaması yönündeki teklifi genel kurulun onayına sunulacaktır.

Finansal durum, faaliyet sonuçları ve borç ödeme durumu:

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği uyarınca hazırlanmış olduğu finansal tablolara göre, 01.01.2012 - 31.03.2012 dönemini 1.942.530.- TL karla kapatmış, aktif büyüklüğü 32.405.957.-TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların % 11,17 yurt içi hisse senedi, % 13,47 devlet tahvili /hazine bonusu, % 75,06 ters repo işlemleri ve % 0,30 yabancı hisse senedi işlemlerinden oluşmuştur.

Şirketin, 31.03.2012 tarihi itibarı ile kısa vadeli borçlarının özsermayeye oranı % 0,42 , toplam borcun özsermayeye oranı ise % 0,61 olmuştur. Dönem karının çıkarılmış sermayeye oranı % 6,47 , özsermayeye oranı ise % 6,03 olmuştur.

V. ORTAKLIK YAPISI

Ortaklar	Pay Tutarı	Grubu	Oranı
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	63.790,99-TL	A	% 0,21
Doğuş Holding A.Ş.	9.113,01-TL	A	% 0,03
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	9.113,01-TL	A	% 0,03
Şadan Gürtaş	9.113,01-TL	A	% 0,03
Diğer Ortaklar	29.908.869,98-TL	B	% 99,70
Toplam	30.000.000.00-TL		% 100.00

Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların her biri 1.000.000 (Birmilyon) oy hakkına, B grubu payların her biri 1 (Bir) oy hakkına sahiptir.

VI. ORTAKLIĞIN SERMAYESİNDE VE ESAS SÖZLEŞMESİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Ortaklığımızın sermayesinde dönem içinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Ortaklığımızın dönem içinde esas sözleşmesinde herhangi bir değişiklik yapılmamakla birlikte, Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinleri alınmış esas sözleşmenin 3, 5, 6, 7, 9, 10, 11, 12,

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 21, 22, 23, 25, 27, 29, 30, 31, 33, 34, 35 ve 37. maddelerinin değiştirilmesi ve geçici maddesinin yürürlükten kaldırılması hususunun görüşülerek karara bağlanmasına ilişkin madde gündeme konulmak suretiyle 07.05.2012 tarihinde yapılacak toplantıda genel kurulun onayına sunulacaktır.

VII. ÖNEMLİ RİSKLER

Şirket faaliyeti gereği piyasa riskine maruz kalmaktadır. Piyasa riski, faiz oranlarında, menkul kıymetlerin veya diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Şirket'i olumsuz etkileyecek dalgalanmalardır. Şirket menkul kıymetlerini gerçeğe uygun fiyatlarla değerleyerek maruz kalınan piyasa riskini, faiz ve hisse senedi pozisyon riski ayırımında günlük olarak takip etmektedir. Şirket Yönetim Kurulu'nca, belirli dönemlerde portföyün yönetimine ilişkin stratejiler ve limitler belirlenmekte; ortaklık portföyü portföy yöneticileri tarafından bu çerçevede yönetilmektedir. Ekonomik tablonun ve piyasaların durumuna göre bu limit ve politikalar değişim göstermekte, belirsizliğin hakim olduğu dönemlerde riskin asgari düzeye indirilmesine çalışılmaktadır.

VIII. İÇ KONTROL SİSTEMİ

Şirketin iç kontrol yönetmeliği kapsamında, tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak, düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla yürütülen kontrol faaliyetlerinden oluşan iç kontrol ve denetim sistemi sağlıklı olarak işlemektedir.

IX. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

- 31.03.2012 tarihi itibarı ile ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

Vadesiz Mevduat	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	7.575
	T. Garanti Bankası A.Ş.	101
Ters Repo İşlemleri	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	145.077
İlişkili Taraflardan Alacaklar	Eureko Sigorta A.Ş.	8.119
	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	3.493
İlişkili Taraflara Borçlar	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	22.567
	Doğuş Holding A.Ş.	3.672
	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	31
	T. Garanti Bankası A.Ş.	158
	Ödenecek Temettü	954

- 31.03.2012 tarihi itibarı ile ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir :

Portföy Yönetim Ücreti	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	67.276
Aracılık Komisyonları	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	35.668
	T. Garanti Bankası A.Ş.	1.845
Sigorta Gideri	Eureko Sigorta A.Ş.	3.514
	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	1.164
Kira Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	8.337
Bakım, Onarım ve Geliştirme Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	5.442
Müşterek Yönetim Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	5.108
Personel Yemek Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	423

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Elektrik Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	500
Seyahat Gideri	Antur Turizm	3.309

01.01.2012-31.03.2012 döneminde yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ve diğer menfaatler toplamı 91.349 - TL'dir.

Yönetim Kurulu Üyeleri Ödenen Huzur Hakkı (Net) : 21.323-TL
Üst Düzey Yöneticilere Ödenen Ücret (Net) : 70.026-TL.

X. DİĞER HUSUSLAR

Şirketin;

- İştirak tanımı kapsamına girecek türden iştiraki yoktur.
- Dönem içinde çıkarılmış menkul kıymet yoktur.
- Dönem içinde yapılmış herhangi bir bağış yoktur.
- Şirket merkezi dışında herhangi bir birimi yoktur.

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

31.03.2012 TARİHLİ PORTFÖY RAPORU

Menkul Kıymet	İhracatçı Kurum	Vade Tarihi	Nominal Değeri	Birim Alış Fiyatı	Günlük Birim Değer	Ortalama Maliyet	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)
HS	AKBNK	--/--/--	215,000.00	7,12	7,05	7,11913	1,515,750.00	7,97	4,73
HS	AKFEN	--/--/--	30,000.00	9,41	10,05	9,41495	301,500.00	1,59	0,94
HS	ALARK	--/--/--	12,499.00	4,03	4,21	4,03	52,620.79	0,28	0,16
HS	ALKIM	--/--/--	20,000.00	7,6	7,42	7,59922	148,400.00	0,78	0,46
HS	ANHYT	--/--/--	75,000.00	3,23	3,89	3,22775	291,750.00	1,53	0,91
HS	ASELS	--/--/--	35,000.00	9,44	10,51	9,43731	367,850.00	1,93	1,15
HS	AYGAZ	--/--/--	35,000.00	9,14	9,15	9,13598	320,250.00	1,68	1
HS	BIMAS	--/--/--	10,000.00	58,31	67,17	58,31488	671,700.00	3,53	2,1
HS	CLEBI	--/--/--	2,195.00	17,23	19,16	17,22811	42,056.20	0,22	0,13
HS	DOAS	--/--/--	25,000.00	3,41	5,13	3,41079	128,250.00	0,67	0,4
HS	ENKAI	--/--/--	70,000.00	5,24	5,62	5,24	393,400.00	2,07	1,23
HS	EREGL	--/--/--	100,000.00	3,64	3,52	3,64	352,000.00	1,85	1,1
HS	GARAN	--/--/--	430,000.00	6,51	7,06	6,51182	3,035,800.00	15,97	9,47
HS	HALKB	--/--/--	100,000.00	11,47	12,77	11,4651	1,277,000.00	6,72	3,98
HS	ISCTR	--/--/--	415,000.00	4,24	4,39	4,23583	1,821,850.00	9,58	5,68
HS	KOZAL	--/--/--	14,000.00	28,26	33,59	28,26464	470,260.00	2,47	1,47
HS	MGROS	--/--/--	37,000.00	14,26	16,26	14,26419	601,620.00	3,16	1,88
HS	PRKME	--/--/--	40,000.00	3,87	4,92	3,87	196,800.00	1,04	0,61
HS	SAHOL	--/--/--	160,000.00	7,21	7,64	7,20814	1,222,400.00	6,43	3,81
HS	TAVHL	--/--/--	35,000.00	7,98	8,97	7,976	313,950.00	1,65	0,98
HS	TCELL	--/--/--	70,000.00	9,61	9,13	9,60914	639,100.00	3,36	1,99
HS	THYAO	--/--/--	170,000.00	2,36	2,6	2,36282	442,000.01	2,32	1,38
HS	TKFEN	--/--/--	90,000.00	5,89	6,25	5,89	562,500.00	2,96	1,75
HS	TOASO	--/--/--	75,000.00	7,14	7,58	7,136	568,500.00	2,99	1,77
HS	TSKB	--/--/--	90,000.00	2,19	2,25	2,185	202,500.00	1,07	0,63
HS	TTKOM	--/--/--	125,000.00	7,41	7,67	7,4148	958,750.00	5,04	2,99
HS	TUPRS	--/--/--	25,500.00	41,4	45,17	41,40495	1,151,835.00	6,06	3,59
HS	VAKBN	--/--/--	125,000.00	3,05	3,39	3,0504	423,750.00	2,23	1,32
HS	YKBNK	--/--/--	150,000.00	3,48	3,59	3,47853	538,500.00	2,83	1,68
	HS Toplam		2,781,194.00				19,012,642.01	100	59,32
REPO	TRT250412T11	02.04.2012	153,755.00	0,94	0,94356	0,94306	145,076.51	100	0,45
	REPO Toplam		153,755.00				145,076.51	100	0,45
DT	TRT071112T14	07.11.2012	9,800,000.00	0,93	0,94508	0,92715	9,261,784.00	100	28,9
	DT Toplam		9,800,000.00				9,261,784.00	100	28,9
OSTK	TRSAKFH31411	05.09.2012	1,219,571.00	1	1,01149	1	1,233,580.68	100	3,85
	OSTK Toplam		1,219,571.00				1,233,580.68	100	3,85
VOB	Vob Teminat	--/--/--	2,399,963.25	1	1	1	2,399,963.25	100	7,49
	VOB Toplam		2,399,963.25				2,399,963.25	100	7,49
	Ana Toplam		16,354,483.25				32,053,046.34		

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

VADELİ İŞLEMLER						
Kısa Pozisyon						
Saklama Yeri	Varlık	Vade	Pozisyon Sayısı	Uzlaşma Fiyatı	Sözleşme Büyüklüğü	Toplam Deger
GRM	IMKB 30	30.04.2012	2,391	75.025	100	17,938,477.50
			Toplam	2,391		17,938,477.50

GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31/03/2012 Yatırım Ortaklığı Portföyü

	TUTARI(TL)	GRUP(%)	TOPLAM (%)
A- FON PORTFOY DEGERI	32,053,046.34	0	99,51
B- HAZIR DEGERLER	12,914.15	0	0,04
a- Kasa	0	0	0
b- Bankalar	12,914.15	100	0,04
c- Diğer Hazır Değerler	0	0	0
C- ALACAKLAR	88,897.95	0	0,28
a- Takastan Alacaklar	52,504.23	59,06	0,16
b- Stopaj Alacakları	0	0	0
c- Diğer Alacaklar	36,393.72	40,94	0,11
D- DİĞER AKTİFLER	251,098.61	0	0,78
E- BORÇLAR	-196,632.57	0	-0,61
a- Takasa Borçlar	0	0	0
b- Yönetim Ücreti	0	0	0
c- Ödenecek Vergi	0	0	0
d- İhtiyatlar	0	0	0
e- Krediler	0	0	0
f- Diğer Borçlar	-196,632.57	100	-0,61
FON TOPLAM DEĞERİ	32,209,324.48	0	100
Toplam Pay Sayısı	30,000,000.00	0	100
Pay Değer	1,073644	0	0

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu'nun 35. maddesi hükümleri çerçevesinde "portföy işletmek" le sınırlı faaliyet gösteren ve sermayesinin tamamı halka açık olan bir anonim ortaklıktır.

Bu niteliklere sahip ortaklığımızın, faaliyet alanı içinde, tüm paydaşlarla adil ilişki içinde olmak, işleri yasalar ve etik kurallar çerçevesinde adil, şeffaf ve hesap verebilir biçimde yürütmek, Yönetim Kurulumuzun ödünsüz hedefini teşkil eder. Bu hedef doğrultusundaki yönetim politikalarımız da, "en az giderle en yüksek kazancı elde etmek ve bu kazancı şirket ve ortakların çıkarları doğrultusunda değerlendirmek" amacına göre biçimlenir.

Bu çerçevede Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ve onların yanı sıra genel kabul görmüş evrensel doğrulara, bunlar şirketin yukarıda sayılan özellikleri ile azami surette bağdaştırılmaya gayret edilmek suretiyle uyum göstermek, hedef ve amacımıza ulaşmamızı kolaylaştıracak unsurlar olarak değerlendirilir.

Ortaklık yönetimi, Kurumsal Yönetim'den; güvenli ve verimli işleyen bir mekanizma kurup sürdürmeyi ve bunun olumlu sonuçlarını paydaşlar, menfaat sahipleri ve toplumla paylaşmayı anlamaktadır.

Bu doğrultuda Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 56 sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" in 5 inci maddesine göre ilgili tebliğ ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinden uyulması zorunlu maddelerine uyulmasına ilişkin yükümlülük bu raporda yerine getirilmiş, zorunlu olmayan diğer ilkelere uyulmaması hali gerekçeleriyle birlikte ilgili bölümlerde açıklanmıştır.

1. PAY SAHİPLERİ

1.1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No: 41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" in 7. maddesi hükmü kapsamında şirket bünyesinde Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi oluşturulmasına, birim yöneticisine Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansına sahip İdil Çebi'nin atanmasına, ayrıca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonun sağlanması konusunda Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansı ile Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansına sahip yönetim kurulu üyesi Hasan Hüsnü Güzelöz'ün görevlendirilmesine karar verilmiştir.

1.2. Pay Sahipliği Haklarının Kullanımı, Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

Tüm pay sahiplerinin eşitliği, her pay sahibinin bilgi alma ve inceleme hakkına saygı, bilgi alma ve inceleme hakkının daha önceden kullanılmış olması koşuluyla belirli olayların incelenmesi için özel denetim hakkının kullandırılması gibi paydaş esenliğini sağlamaya yönelik düzenlemeler

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

doğrultusunda yürürlükte olan pay sahipleri ile ilişkiler prensipleri esas alınmak suretiyle pay sahipleri ile ilişkiler birimi aracılığıyla elektronik posta ve diğer yollarla bilgi sunulmaktadır. Bununla birlikte Yönetim Kurulumuz, paylaşımcı yönetim felsefesi doğrultusunda Web sayfasında, yer alması istenen bilgilerin dışında, yatırımcıların eleştirisi ve görüşlerine ve hatta sermaye piyasası ile bilimsel anlamda ilintili kişilerin bilimsel yazılarına yer veren, ayrıca geniş açıklamalar içeren bir elektronik ortam yaratmış bulunmaktadır.

1.3. Genel Kurula Katılım Hakkı, Genel Kurul Bilgileri

Genel kurula davet, katılım, toplantıda izlenecek yöntem, genel kurul kararlarının ilanı gibi hususlar şirketimizin halka açıklık oranı da dikkate alınmak suretiyle paydaşlarımızın katılımını arttırmak, pay sahiplerine en fazla yararı sağlamak, yönetim ve işleyişte sağlanmış verimliliğin devamını gözetmek amacıyla kurumsal yönetim ilkelerinin genel kurula katılım hakkı başlıklı bölümünde belirtilen esaslar dahilinde yürütülür.

Şirketimiz 07.05.2012 tarihinde yapılacak 2011 yılı Ortaklar Olağan Genel Kurulu toplantı ilanı, genel kurul gündemi ile birlikte kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan hususlar da Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla pay sahiplerine ve kamuya duyurulmuş ve ilgili hususlara şirketin internet sitesinde yer verilmiştir.

1.4. Oy Hakları

Ortaklığımız esas sözleşmesinde Yönetim Kurulu üyeleri seçimiyle sınırlı olmak üzere imtiyazlı paylara yer verilmiş bulunmaktadır. Bu payların varoluş nedeni, ortaklığın tescil edilmiş saygın isminin, tamamı halka açık ortaklık bünyesi içinde korunmasıdır. Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların her biri 1.000.000 (Birmilyon) oy hakkına, B grubu payların her biri 1 (Bir) oy hakkına sahiptir.

1.5. Azlık Hakları

Paydaşların tüm hak ve menfaatlerinin gözetimine yönelik azami dikkat çerçevesinde azlık haklarının kullanılmasında da gerekli özen gösterilir. Azlık hakları ile ilgili esaslar Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleriyle Sermaye Piyasası Kurulu tebliğ ve ilke kararlarına tabidir.

1.6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Ortaklığımız, uygun risk değerlendirmeleri yaparak yatırımcılarına yıllık enflasyonun makul ölçüde üstünde bir verimliliği süreklilik içinde sağlamayı hedeflemektedir. Ortaklık, elde edilen karın, şirketin mali yapısına zarar vermeyecek ölçüde olabildiğince yatırımcılarına dağıtılmasını ilke olarak benimsemiştir.

Bu çerçevede, Ortaklık karının tespiti ve dağıtımına ilişkin hususlar, Esas Sözleşme'mizin 33. maddesinde detaylı olarak belirtilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:VI, No:30 sayılı " Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği " kapsamında, ortaklığın hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan net dağıtılabilir karının en az % 20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Şirketin temettü dağıtımında halka açık anonim ortaklıklar için Kurul'ca belirlenen esaslara uyulur.

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket'in finansal tablolarındaki net dönem ve geçmiş yıl zararlarının uygun özsermaye kalemleriyle mahsup edilmesi zorunludur. Ancak mevzuat gereği veya vergisel yükümlülük doğurması nedeniyle mahsup edilemeyen geçmiş yıl zararları net dağıtılabilir karın tespitinde indirimine konu edilebilir.

Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleriyle ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.

Kar dağıtımı zamanına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Kar dağıtımında kıstelyevm esası uygulanmaksızın mevcut payların tamamı eşit şekilde kar payından yararlanır.

Genel Kurul'da karara bağlanan kar dağıtımının yeri ve zamanı şirket merkezinin bulunduğu yerde bulunan bir gazete ile, Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yapılan özel durum açıklamasıyla ve şirketin internet sitesinde ilan edilmek suretiyle kamuya duyurulur.

Ortaklığımız 01.01.2011 - 31.12.2011 faaliyet dönemini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan gelir tablosuna göre 637.551.- TL zararla kapatmıştır. 2011 faaliyet yılının zararları sonuçlanması nedeniyle Yönetim Kurulu'nun kar dağıtılmaması yönündeki teklifinin genel kurulun onayına sunulacağı, genel kurul ilanı ile birlikte kamuya duyurulmuştur.

1.7. Payların Devri

Esas sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

2. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

2.1. Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları

• Şirket Bilgilendirme Politikası

Benimsenmiş bulunan ortaklık yönetim politikasının gereği olarak, adil ve şeffaf yönetime ilişkin tüm gelişmeler, paydaşlara ve kamuoyuna karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir ve düşük maliyetle kolay erişilebilir biçimde "Kamuyu Aydınlatma Platformu", şirketin internet sitesi, resmi açıklamalar ve basın aracılığıyla aktarılmaktadır. Bu bilgilendirme politikası Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Reha Tanör gözetiminde yürütülmektedir.

• Özel Durum Açıklamaları

01.01.2012-31.03.2012 döneminde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca yapılan özel durum açıklamaları 4 adettir. Bunlarla ilgili olarak SPK veya İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir.

• İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Sermaye Piyasası Kurulu kararı gereğince, Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nin (Seri: VIII, No: 54) 16'ncı maddesi kapsamında şirketimiz tarafından hazırlanan içsel bilgilere erişimi olanlar listesi Merkezi Kaydi Sistem'e (MKS) giriş yapılmak suretiyle bildirilmiştir.

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.
İçsel Bilgilere Erişimi Olanların Listesi

<u>Adı-Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>
Mehmet Reha Tanör	Yönetim Kurulu Başkanı
Ekrem Nevzat Öztangut	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Hasan Hüsnü Güzelöz	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Akın Ekmekçi	Mali İşler Direktörü
İdil Çebi	Muhasebe Müdürü
Başak Çalış	Muhasebe Uzmanı
Esin Aksoy	Muhasebe Uzm. Yrd.
Murat İnan	Denetçi (T.T.K. 347. Md.)
Eyüp Gülsün	Portföy Yöneticisi (Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.)
Bahadır Tonguç	Portföy Yöneticisi (Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.)
Hasan Kılıç	Sorumlu Ortak Başdenetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Müjde Şehsuvaroğlu	Sorumlu Ortak Başdenetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Sibel Türker	Sorumlu Ortak Başdenetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Şule Firuzment	Sorumlu Ortak Başdenetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Necdet Yemez	Denetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Arzu Topçu	Denetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Nesli Şaker	Denetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
İlkay Akan	Denetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)

2.2. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

İnternet sitemiz yukarıda sayılan özellikleri ile www.gyo.com.tr adresinde faaliyet göstermektedir. Şirketin internet sitesindeki bilgiler sürekli olarak güncellenir ve ilgi mevzuat hükümleri gereğince yapılmış açıklamalar ile tutarlıdır. İnternet sitesinde ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık yapısı, imtiyazlı paylar hakkında bilgi, değişikliklere ilişkin ticaret sicili gazeteleri, esas sözleşmenin son hali, özel durum açıklamaları, yıllık faaliyet raporları, periyodik mali tablolar ve dipnotlar, bağımsız denetim raporları, izahnameler ve halka arz sirkülerleri, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, çağrı yoluyla hisse senedi veya vekalet toplanmasında hazırlanan zorunlu bilgi formları, şirketin kendi paylarının geri alımına ilişkin politikası, bilgilendirme politikası, kar dağıtım politikası, etik ilke ve kuralları, ücretlendirme politikası, bağış ve yardımlara ilişkin politikası yer almaktadır.

2.3. Faaliyet Raporu

Yönetim kurulu faaliyet raporu, kamuoyunun şirket faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye erişmesini sağlayacak ayrıntıda Mevzuata ve Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen hususlara riayet edilerek hazırlanmaktadır.

3. MENFAAT SAHİPLERİ**3.1. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası**

Şirket, işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarının korunması hususunda gerekli özeni gösterir. Şirketi ve paydaşların haklarını ihlal eden ve zarara uğratan her aykırılık, ilgili yasal düzenleme ve sözleşme hükümleri çerçevesinde ilgili

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

mercilere ve yargıya intikal ettirilir. Şirket şeffaf, dürüst, hesap verebilir bir yönetim anlayışı ile paydaşlarının ve diğer menfaat sahiplerinin yasal haklarına saygı gösterir.

3.2. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Başta çalışanları olmak üzere şirketimizin % 99,70'lik halka açıklık oranı dikkate alınarak şeffaf, dürüst ve hesap verebilir bir yönetim anlayışı içinde şirket faaliyetlerini aksatmayacak şekilde pay sahiplerinin şirket yönetimine katkıda bulunmalarını sağlayacak kanallar açık tutulur.

3.3. İnsan Kaynakları Politikası

İşe alımlarda eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesine dikkat edilir. Şirketin sınırlı faaliyet konusu nedeniyle yazılı bir personel alımı prosedürü oluşturma gereği duyulmamıştır. Personel alımında faaliyet konusunun gerektirdiği nitelikler ve eğitime sahip personel alınması esastır. Çalışanlara sunulan haklarda adil davranılır. Çalışanların gelişmelerini sağlamak amacıyla eğitim programlarına katılmaları özendirilir. Çalışanlar sağlık ve hayat sigortası vasıtasıyla çeşitli risklere karşı korunma altına alınır. Çalışanlar şirketin finansal durumu, ücret, kariyer, eğitim, sağlık ve kendilerini ilgilendiren diğer konularda bilgilendirilir.

3.4. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler

Şirketin müşteri tanımına girecek bir menfaat sahibi yoktur. Şirket, tedarikçileri ile ilgili bilgilerin gizliliğine özen gösterir.

3.5. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Şirket faaliyetlerini internet sitesi vasıtasıyla açıklanan etik kuralları çerçevesinde yürütür. Şirket sosyal sorumluluklarına, çevreye, kamu sağlığına karşı duyarlıdır, yolsuzlukların önlenmesine yönelik tedbirleri alır. 01.01.2012 - 31.03.2012 dönemi içinde ortaklığımız aleyhine açılmış her hangi bir dava yoktur, sermaye yapımız ve portföy değerimizin korunması amacıyla sosyal çalışmalara fon ayırma olanağımız olmamıştır.

4. YÖNETİM KURULU

4.1. Yönetim Kurulunun İşlevi

Yönetim kurulu risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla şirketin uzun vadeli çıkarlarını gözetir, şirketin stratejik hedeflerini tanımlar, yönetimin performansını denetler, şirket faaliyetlerinin esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve politikalara uygunluğunu gözeterek şirketi idare ve temsil eder.

4.2. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir biçimde yürütür, risklerin etkilerini en aza indirecek şekilde ve ilgili yönetim komitesinin görüşünü alarak iç kontrol sistemini oluşturur, iç denetim sisteminin işleyişine ilişkin faaliyet raporunda bilgi verir, şirket ile pay sahipleri

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

arasındaki iletişimin etkinliğini gözetir. Yönetim kurulunun faaliyet esasları Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine uygun biçimde saptanır.

4.3. Yönetim Kurulunun Yapısı

Yönetim kurulu, yürürlükte olan şirket esas sözleşmesi uyarınca Genel Kurul tarafından seçilen 3 üyeden oluşur. Yönetim Kurulu ilk toplantısında aralarından bir başkan ve başkan yardımcısı seçer.Yönetim Kurulunun görev süresi üç yıldır. Bu sürenin sonunda görevi biten üyelerin yeniden seçilmesi mümkündür. Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun T.C. vatandaşı olmaları ve Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir.

Bir üyeliğin herhangi bir nedenle boşalması halinde ,Yönetim Kurulu ortaklar arasından TTK ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen kanuni şartlara haiz kimseyi geçici olarak bu yere üye seçer ve ilk genel kurulun onayına sunar.Böylece seçilen üye eski üyenin süresini tamamlar. Yönetim Kurulu Üyeleri , Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri:IV, No:56 sayılı tebliğ ile yürürlüğe giren kurumsal yönetim ilkelerine uyum amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinleri alınmış ve kamuya duyurulmuş esas sözleşme değişiklikleri arasında yer alan yönetim kurulu yapılanmalarına ilişkin hususlar 07.05.2012 tarihinde yapılacak genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

4.4. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli

Yönetim Kurulu, her ay muntazaman toplanmakta, gündemindeki maddeleri TTK ile SPKn. ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun biçimde görüşüp karara bağlamaktadır.

Yönetim kurulu toplantı gündeminin oluşturulması, toplantıya katılım, gündemde yer alan konularla ilgili Yönetim Kurulu üyelerinin önceden haberdar edilmesi ve bilgi sahibi olmalarının sağlanması, toplantının yürütülmesi, kararların alınması ve zapta geçirilmesi gibi hususlarda yürürlükte olan kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen esaslara bağlı kalır.

4.5. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ"inin (Seri:X, No:22) 25. maddesi gereğince oluşturulan Denetimden Sorumlu Komitede yönetim kurulu üyelerinden Ekrem Nevzat Öztangut ve Hasan Hüsnü Güzelöz yer almaktadır.

Risk Yönetimi ve iç kontrol mekanizması Yönetim Kurulunun denetiminde bulunmakta olup risk denetiminin sağlıklı ve güncel biçimde yapılabilmesi amacıyla iç kontrol yetkilisi olarak Hasan Hüsnü Güzelöz görevlendirilmiştir. Ayrıca 1136 sayılı Avukatlık Yasası'nın 35. maddesi gereğince ve şirket bordrosunda bir "görevli avukat"a yer verilmiştir.

Seri:IV, No:56 sayılı tebliğ ile yürürlüğe giren kurumsal yönetim ilkelerine göre yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için gerekli komitelerin oluşturulması hususu 07.05.2012 tarihinde yapılacak genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

4.6. Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim kurulunun muhtelif vesilelerle şirket internet sitesinde de yayınlamış bulunduğu operasyonel ve finansal hedefi en az risk ve en az giderle en fazla getiriye sağlayarak paydaşlara sunmaktır. Yönetim

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

kurulunun bu bağlamdaki performansı Genel Kurul tarafından değerlendirilmekte ve bu husus genel kurulun performans değerlendirmesi doğrultusunda karara bağlanmaktadır. Yönetim Kurulu tarafından kabul edilerek 07.05.2012 tarihli genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulacak "Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları"na şirketin internet sitesinde yer verilmiştir. Mevcut yapıda ücret komitesi bulunmamaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 56 sayılı tebliği hükümleri uyarınca ücret komitesinin faaliyet esaslarının kurumsal yönetim komitesi tarafından yerine getirilmesi planlanmaktadır. Mevcut yönetim kurulu yapısında bağımsız üye bulunmamaktadır ve buna ilişkin bir ücretlendirme politikası yoktur. Şirketin herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve üst düzey yöneticisine borç verme ve kredi kullandırma, lehlerine teminat verme uygulaması bulunmamaktadır. Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer menfaatlere yıllık faaliyet raporunda yer verilmiştir. Kurul'un Seri: IV, No: 56 sayılı tebliğinin 4.6.4. maddesi hükümleri uyarınca bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesine ilişkin esaslar düzenlenecektir.
