

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

I. GİRİŞ

Ortaklığın ünvanı	: Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Faaliyet Konusu	: Portföy işletmeciliği
Raporun dönemi	: 01/01/2011 - 31/12/2011
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.

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 ayda en az bir kez olmak üzere 2011 yılı döneminde on sekiz 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. Kuruludan 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.

Denetim Komitesi

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 denetim komitesi Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun biçimde dört 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 31/12/2011 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri hariç toplam personeli 7 kişi olup bu personelden şirkette çalışma süreleri bir yıldan fazla olanlar için 62.209,26.-TL kıdem tazminatı karşılığı ayrılmıştır.

II. GENEL EKONOMİK DURUM

Son ekonomik göstergeler şu şekildedir: İMKB 100 Endeksi dönemi % 22,33'lük bir düşüşle 51.266,62 puandan kapatmıştır. 30 Aralık 2011 tarihi itibarı ile bir yıllık DİBS faizi % 11'ler seviyesine yerleşmiş, bir yıllık dönemde enflasyon oranı ÜFE'de % 13,32 TÜFE'de % 10,45 olarak gerçekleşmiştir.

Bazı Avrupa ülkelerindeki yüksek borç stoku ve bütçe açığı ile düşük büyüme performansları söz konusu ülkelerdeki borçların çevrilebilirliğine ilişkin endişeleri daha da artırmıştır. Borçların çevrilebilirliğine ilişkin piyasalarda oluşan olumsuz algıyı düzeltmek amacıyla, AB bünyesinde ve AB ülkelerinde çeşitli önlemler devreye sokulmuştur. Avrupa'da yaşanan sorunlar sonucu bazı ülke tahvillerindeki aşırı değer kayıpları ve artan kredi riski söz konusu ülke bankacılık sektörlerine yönelik risklerin de artmasına yol açmıştır. Ülke risklerinden kaynaklı olarak piyasalarda yaşanan sorunlar, bankacılık sektörlerinin fon kaynaklarının daralmasına ve fonlama maliyetlerinin artmasına neden olmuştur. Merkez bankaları fonlama sıkıntısı yaşayan bankalara çeşitli araçlar yoluyla kaynak sağlayarak, piyasaların işleyişindeki bozulmayı önlemeye çalışmışlardır. Merkez bankalarınca alınan tedbirlerin yanı sıra, yapısal bir takım önlemlerle bankacılık sektörünün güçlendirilmesi amaçlanmıştır. Sermaye yapısını güçlendirmeye yönelik alınan tedbirler dolayısıyla ortaya çıkan sermaye gereksinimi, aktiflerin riskliliğindeki artışlar ve yazılan zararlar, bankaların kredi verme kapasitesini olumsuz etkilemektedir. Kredi piyasalarındaki sıkıntılar gelişmiş ülkelerin büyüme performansını olumsuz etkilemektedir. Yavaşlayan iktisadi faaliyet, bozulan kamu maliyesi ve finansal istikrar, işsizlik oranlarının yüksek düzeylerde seyretmesine neden olmakta ve merkez bankalarını yeni politika arayışları içerisine sokmaktadır. Gelişmiş ülke piyasalarında yaşanan sorunlar ve alınan politika tedbirleri gelişmekte olan ülkeleri de etkilemektedir. Yabancı payı yüksek olan ve/veya yurt dışı fon kaynaklarına gereksinim duyan gelişmekte olan ülke bankacılık sektörleri, AB bankalarının finansal yapılarındaki bozulmadan büyük ölçüde etkilenebilecektir. Gelişmekte olan ülke ekonomilerinde aşırı ısınma endişeleri azalmakla birlikte fiyat istikrarı ve finansal istikrarın koordineli bir biçimde ele alınması önemini halen korumaktadır. Sonuç olarak, riskli AB ülkelerinden kaynaklanmak suretiyle tüm AB'yi etkileyen

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

sorunlar alınan tedbirlere rağmen halen ciddiyetini korumaktadır. Krizin, riskli ülkelerden diğer ülkelere doğru yayılmak suretiyle küresel finansal sistem üzerindeki etkilerinin artması önemli bir risk unsurudur.

Sağlam makroekonomik temeller, sermaye girişinin devam etmesi, faiz oranlarının düşüklüğü ve kredi genişlemesi sonucunda Türkiye ekonomisi 2011 yılının ilk yarısında yüksek bir büyüme yakalamış, alınan tedbirler paralelinde iç talebin yavaşlamasına bağlı olarak yılın ikinci yarısında büyümede yavaşlama gözlenmiştir. Küresel ekonomideki bozulmaya ve risk iştahındaki azalması ile birlikte sermaye çıkışları yaşanmış Türk lirası değer kaybetmiş, ithalat zayıflamış, ihracat bir miktar artış göstermiştir. Döviz piyasasındaki dalgalanmalar ile küresel ekonomideki gelişmelerin yurt içi ekonomik faaliyet üzerinde yavaşlatıcı ve enflasyon göstergelerini yükseltici etkisi olmuştur.

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, 31.12.2011 tarihi itibarıyla 26 şirket mevcuttur. 31.12.2011 tarihi itibarıyla şirketlerin İMKB'ye göndermiş olduğu net aktif değerleri dikkate alındığında sektörün net aktif değeri büyüklüğü 689.245.479.-TL'dir. Şirketimiz 30.363.653.-TL'lik net aktif değeriyle (İMKB'ye gönderilen) sektörde % 4,40'lik paya sahiptir. Şirketin piyasa değeri 17.700.000.-TL'dir. Şirketin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hisse senedi (GRNYO) 2011 yılını % 10,60'lık düşüşle kapatmıştır.

IV. FAALİYET VE PERFORMANS

Yatırımlar ve kar dağıtım politikası:

Şirket, kar dağıtım politikası çerçevesinde tasarruf sahiplerinin birikimlerini bir portföy içinde değerlendirerek en az giderle en fazla getiriye risk yönetimine uygun koşullarda ve kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde sağlamayı hedef almış ve bu doğrultuda elde edilen karı dağıtmayı ana amaç kabul etmiştir.

Yönetim Kurulu'nca belirlenen performans karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi çerçevesinde ortaklık portföyünün dönem içindeki ortalama dağılımı; % 46,25 oranında hisse senedi, % 49,16 oranında hazine bonusu-devlet tahvili, % 3,38 oranında ters repo, % 1,21 yabancı hisse senedi şeklinde gerçekleşmiştir.

Yatırım Stratejisi : %25-55 hisse senedi, %40-70 devlet tahvili/hazine bonusu, %0-30 ters repo, %0-1 altın ve diğer kıymetli madenler, %0-5 yabancı sermaye piyasası aracı (S&P 500 Endeksine dahil hisse senetleri)

Performans

Karşılaştırma Ölçütü: %27 İMKB 30 Endeksi, %61,5 Garanti Bankası Genel Bono Endeksi, %9 İMKB O/N Ortalama Repo Oranı, %0,5 KYD Altın Endeksi, %2 SPX Endeksi

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:

- 2008 yılının zararlar sonucunda kar dağıtım yapılmamıştır.
- 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.

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****Finansal durum, faaliyet sonuçları ve borç ödeme durumu:**

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI, No:29 sayılı tebliğine uyarınca hazırlanmış olduğu finansal tablolara göre, 01.01.2011- 31.12.2011 dönemini 637,551.- TL zararlar kapatmış, aktif büyüklüğü 30.594.748.-TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların % 12,71 yurt içi hisse senedi, % 9,61 devlet tahvili /hazine bonusu, % 77,08 ters repo işlemleri ve % 0,60 yabancı hisse senedi işlemlerinden oluşmuştur.

Şirketin, 31/12/2011 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlarının özsermayeye oranı % 0,87 , toplam borcun özsermayeye oranı ise % 1,08 olmuştur. Zararın çıkarılmış sermayeye oranı % 2,12 , özsermayeye oranı ise % 2,10 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.	9.113,00-TL	A	% 0,03
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	9.113,00-TL	A	% 0,03
Şadan Gürtaş	9.113,00-TL	A	% 0,03
Diğer Ortaklar	29.908.870,01-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 100.000.000TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin 3.100.000.-TL'si temettüden, 400.000.-TL'si olağanüstü yedeklerden olmak üzere 26.500.000.-TL'den 30.000.000.-TL'ye artırılmasına ilişkin işlemler, Sermaye Piyasası Kurulunun 01/07/2011 tarih, 643 sayılı sermaye artırımının tamamlanmasına ilişkin belge ile Beşiktaş 7. Noterliğinden 24.06.2011 tarih 11763 sayı ile onaylı yönetim kurulu kararına dayanılarak ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak 19.07.2011 tarihinde tescil edildiği 25.07.2011 tarihli ve 7865 sayılı T. Ticaret Sicil Gazetesinde ilan olunmuştur.

Ortaklığımızın dönem içinde esas sözleşmesinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

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; portföy 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.

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

IX. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

- 31.12.2011 tarihi itibarı ile ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

Vadesiz Mevduat	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	15.092
	Garanti Bankası A.Ş.	206
Ters Repo İşlemleri	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	6.800.000
İlişkili Taraflardan Alacaklar	Eureko Sigorta A.Ş.	1.021
İlişkili Taraflardan Borçlar	Doğuş Holding A.Ş.	1.839
	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	90
	Garanti Hizmet Yönetimi A.Ş.	967
	Ödenecek Temettü	954

- 31.12.2011 tarihi itibarı ile ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir :

Portföy Yönetim Ücreti	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	242.721
Aracılık Komisyonları	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	75.128
	Garanti Hizmet Yönetimi A.Ş.	3.837
Sigorta Gideri	Eureko Sigorta A.Ş.	10.477
	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	3.712
Kira Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	27.960
Bakım, Onarım ve Geliştirme Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	17.151
Müşterek Yönetim Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	18.227
Personel Yemek Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	1.517
Elektrik Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	1.768
Seyahat Gideri	Antur Turizm	7.786

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ve diğer menfaatler toplamı 262.904. - TL'dir.

Yönetim Kurulu Üyeleri Ödenen Huzur Hakkı (Net) : 83.406.-TL
Üst Düzey Yöneticilere Ödenen Ücret (Net) : 179.498.-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.

30.12.2011

PORTFOY SPK RAPORU										
Menkul Kıymet	İhracatçı Kurum	Vade Tarihi	Nominal Değeri	Birim Alış Fiyatı	Alış Tarihi	Günlük Birim Değer	Ortalama Maliyet	Toplam Değer	Grup(%)	Toplam(%)
YHS	APPLUS	--/--/--	180	710,97	--/--/----	768,91776	740,22	138.405,20	34,41	0,46
YHS	CATUS	--/--/--	710	178,62	--/--/----	171,92084	185,96604	122.063,80	30,35	0,4
YHS	PFEUS	--/--/--	3.440,00	36,64	--/--/----	41,20558	38,1498	141.747,20	35,24	0,47
	YHS Toplam		4.330,00					402.216,20	100,00	1,33
HS	AKBNK	--/--/--	138.227,00	7,63	--/--/----	6,02	7,62962	832.126,54	10,49	2,75
HS	AKSA	--/--/--	7.500,00	4,19	--/--/----	4,42	4,19	33.150,00	0,42	0,11
HS	ALKIM	--/--/--	8.639,00	7,53	--/--/----	7,82	7,53187	67.556,98	0,85	0,22
HS	ANHYT	--/--/--	20.002,00	3,85	--/--/----	2,74	3,85374	54.805,48	0,69	0,18
HS	ARCLK	--/--/--	22.000,00	7,33	--/--/----	6,12	7,33264	134.640,00	1,7	0,44
HS	ASELS	--/--/--	10.473,00	8,56	--/--/----	8,18	8,56181	85.669,14	1,08	0,28
HS	BIMAS	--/--/--	7.885,00	52,66	--/--/----	51,75	52,65504	408.048,75	5,14	1,35
HS	CIMSAS	--/--/--	7.483,00	9,87	--/--/----	7,52	9,87327	56.272,16	0,71	0,19
HS	ENKAI	--/--/--	25.000,00	4,5	--/--/----	4,09	4,5	102.250,00	1,29	0,34
HS	EREGL	--/--/--	40.300,00	4,2	--/--/----	3,29	4,2	132.587,00	1,67	0,44
HS	GARAN	--/--/--	230.268,00	7,59	--/--/----	5,9	7,59165	1.358.581,20	17,12	4,48
HS	HALKB	--/--/--	38.868,00	13,34	--/--/----	9,9	13,33605	384.793,20	4,85	1,27
HS	ISCTR	--/--/--	172.684,00	5,19	--/--/----	3,3	5,19303	569.857,20	7,18	1,88
HS	ISMEN	--/--/--	12.654,00	2,04	--/--/----	1,38	2,03573	17.462,52	0,22	0,06
HS	KCHOL	--/--/--	57.604,00	7,06	--/--/----	5,66	7,06094	326.038,65	4,11	1,08
HS	KOZAL	--/--/--	8.633,00	21,89	--/--/----	25,1	21,89408	216.688,30	2,73	0,72
HS	KRDMD	--/--/--	46.176,00	0,88	--/--/----	0,75	0,88	34.632,00	0,44	0,11
HS	MGROS	--/--/--	5.761,00	18,65	--/--/----	12,6	18,65	72.588,60	0,91	0,24
HS	PETKM	--/--/--	34.540,00	2,32	--/--/----	1,96	2,31869	67.698,40	0,85	0,22
HS	SAHOL	--/--/--	100.805,00	7,46	--/--/----	5,4	7,46385	544.347,00	6,86	1,8
HS	SISE	--/--/--	34.536,00	3,76	--/--/----	2,85	3,76155	98.427,60	1,24	0,32
HS	TAVHL	--/--/--	8.635,00	7,82	--/--/----	8,02	7,82	69.252,70	0,87	0,23
HS	TCELL	--/--/--	57.000,00	8,84	--/--/----	8,88	8,83878	506.160,00	6,38	1,67
HS	THYAO	--/--/--	69.029,00	3,49	--/--/----	2,11	3,48569	145.651,19	1,84	0,48
HS	TKFEN	--/--/--	28.771,00	6,03	--/--/----	5,32	6,03397	153.061,72	1,93	0,51
HS	TOASO	--/--/--	12.500,00	5,78	--/--/----	5,92	5,78	74.000,00	0,93	0,24
HS	TTKOM	--/--/--	62.000,00	7,57	--/--/----	6,92	7,56988	429.040,00	5,41	1,42
HS	TTRAK	--/--/--	1.100,00	33,7	--/--/----	33,1	33,7	36.410,00	0,46	0,12
HS	TUPRS	--/--/--	14.524,00	41,51	--/--/----	39,7	41,50923	576.602,80	7,27	1,9
HS	VAKBN	--/--/--	57.578,00	4,04	--/--/----	2,44	4,04119	140.490,32	1,77	0,46
HS	YKBNK	--/--/--	77.067,00	4,31	--/--/----	2,67	4,31073	205.768,89	2,59	0,68
	HS Toplam		1.418.242,00					7.934.658,34	100,00	26,18
REPO	TRT060814T18	02.01.2012	6.551.600,00	0,99	30.12.2011	0,99212	0,99212	6.500.000,00	95,59	21,45
REPO	TRT250412T11	02.01.2012	335.000,00	0,9	30.12.2011	0,89552	0,89552	300.000,00	4,41	0,99
	REPO Toplam		6.886.600,00					6.800.000,00	100,00	22,44
DT	TRT071112T14	07.11.2012	6.200.000,00	0,89	--/--/----	0,91309	0,88782	5.661.158,00	37,43	18,68
DT	TRT080812T26	08.08.2012	1.700.000,00	0,91	--/--/----	0,93756	0,9082	1.593.852,00	10,54	5,26
DT	TRT150513T11	15.05.2013	4.100.000,00	0,87	--/--/----	0,86498	0,8692	3.546.418,00	23,45	11,7
DT	TRT200213T25	20.02.2013	2.800.000,00	0,88	--/--/----	0,88731	0,87762	2.484.468,00	16,43	8,2
DT	TRT250412T11	25.04.2012	1.900.000,00	0,94	--/--/----	0,96684	0,94165	1.836.996,00	12,15	6,06
	DT Toplam		16.700.000,00					15.122.892,00	100,00	49,91
VOB	Vob Teminat	--/--/--	42.825,69	1	30.12.2011	1	1	42.825,69	100	0,14
	VOB Toplam		42.825,69					42.825,69	100,00	0,14
	Ana Toplam		25.051.997,69					30.302.592,23		

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	USD	29.02.2012	180	1,916	1.000	344.880,00
		Toplam	180			344.880,00

GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30/12/2011 Yatırım Ortaklığı Portföyü

	TUTARI(TL)	GRUP(%)	TOPLAM(%)
A- FON PORTFOY DEGERİ	30.302.592,11	0	100,1
B- HAZIR DEGERLER	15.397,73	0	0,05
a- Kasa	0	0	0
b- Bankalar	15.397,73	100	0,05
c- Diğer Hazır Değerler	0	0	0
C- ALACAKLAR	20.088,13	0	0,07
a- Takastan Alacaklar	0,01	0	0
b- Stopaj Alacakları	0	0	0
c- Diğer Alacaklar	20.088,12	100	0,07
D- DİĞER AKTİFLER	256.670,43	0	0,85
E- BORÇLAR	-327.953,71	0	-1,07
a- Takasa Borçlar	-149.569,99	45,60	-0,49
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	-178.383,72	54,39	-0,58
FON TOPLAM DEĞERİ	30.266.794,69	0	100
Toplam Pay Sayısı	30.000.000,00	0	100
Pay Değer	1,008893	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, 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 yanısıra 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 ortaklıkların uyacakları esaslar hakkında tebliğ 'in 7.Maddesi hükümü kapsamında şirket bünyesinde Pay sahipleri ile ilişkiler Birimi oluşturulmasına ,birim yöneticilerine 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 kullanılması gibi paydaş esenliğini sağlamaya yönelik düzenlemeler 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 eleştiri ve görüşlerine ve hatta sermaye piyasası ile

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

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 2010 yılı Ortaklar Olağan Genel Kurulu toplantısı 18.04.2011 tarihinde gerçekleştirilmiş ve genel kurul toplantı sonuçları (toplantı tutanağı ve hazırun cetveli) Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla halka duyurulmuş ve toplantı sonuçlarına ilişkin belgelere 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

Şirket kar dağıtım politikası olarak tasarruf sahiplerinin birikimlerini bir portföy içinde değerlendirerek en az giderle en fazla getiriye risk yönetimine uygun koşullarda ve kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde sağlamayı hedef almış ve bu doğrultuda elde edilen karı dağıtmayı ana amaç kabul etmiştir.

Ortaklığımız 01.01.2011 - 31.12.2011 faaliyet dönemini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan gelir tablosuna göre 637.551.- TL zararla kapatmıştır. Yönetim kurulu, Seri:VI, No: 56 sayılı tebliğe uyum amacıyla gereken esas sözleşme değişikliklerinin ve yönetim kurulu yapılanmalarının tamamlanmalarına yönelik çalışmaların sürmesi sebebiyle genel kurul tarihine ve kar dağıtımına ilişkin her hangi bir karar almamıştır.

Bu dönem içinde 18.04.2011 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurul toplantısında; 31.12.2010 tarihli kar ve zarar tablosundaki 3.428.749,69.-TL'lık dönem karından geçmiş yıllar zararları ile ilgili kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ve gerçekleşmemiş sermaye kazancı düşüldükten sonraki dağıtılabilir kardan;

a) 3.100.000.-TL'nin ortaklara birinci temettü olarak bedelsiz pay biçiminde dağıtılmasına,

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

- b) Dağıtılabilir kardan yönetim kurulu üyelerine dağıtılabilir kardan % 1,5 oranında yönetim kurulu üyelerine kar payı dağıtılmasına,
- c) Kalan tutarın ise olağanüstü yedeklere aktarılmasına oy birliğiyle karar verilmiştir.

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

01.01.2011-31.12.2011 döneminde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca yapılan özel durum açıklamaları 12 adettir. Bunlarla ilgili olarak SPK veya İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir.

• İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

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****Adı-Soyadı****Ünvanı**

Mehmet Reha Tanör	Yönetim Kurulu Başkanı
Ekrem Nevzat Öztangut	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Hasan Hüsnü Güzelöz	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Akın Ekmekci	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.)

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

Necdet Yemez
Arzu Topçu
Nesli Şaker
İlkay Akan

Denetçi(DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Denetçi(DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Denetçi(DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
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 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 sirküleri, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetveller ve toplantı tutanakları, vekaleten oy kullanma formu, çağrı yoluyla hisse senedi veya vekalet toplanmasında hazırlanan zorunlu bilgi formları, şirketin kendi paylarının ger alımına ilişkin politikası, bilgilendirme politikası, kar dağıtım politikası, etik kurallar 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 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

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

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. 01.01.2011-31.12.2011 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 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 Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir.

Bu 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.

Ancak Seri:IV, No:56 sayılı tebliğ ile yürürlüğe giren kurumsal yönetim ilkelerine uyum amacıyla yeni yönetim kurulu yapılanmalarına ilişkin esas sözleşme değişiklikleri 30.06.2012 tarihinden geç olmamak üzere yapılacak ilk genel kurul toplantısında gündeme getirilecektir. Bu çerçevede yönetim kurulu üye sayısı, üyelerin nicelikleri ve nitelikleri, görev süreleri, seçimlerine ilişkin prosedür ilgili mevzuat çerçevesinde düzenlenir.

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

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 oluşturulması zorunlu komiteler Tebliğ'le belirlenen esaslar doğrultusunda yapılandırılacaktır.

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

Yönetim kurulunun muhtelif vesilerle şirket internet sitesinde de yayınlamış bulunduğu operasyonel ve finansal hedefi en az risk ve en az giderle en fazla getiriye sağlayarak paydaşlara sunmaktır. Yönetim kurulunun bu bağlamdaki performansı Genel Kurul tarafından değerlendirilir. Ortaklığın halka açıklık yapısının dağınıklığı nedeniyle yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin yazılı bir düzenleme meydana getirilememiştir. Bu husus her yıl toplanan genel kurulun performans değerlendirmesi doğrultusunda karara bağlanmaktadır. 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 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.

18.04.2011 tarihinde gerçekleşen olağan genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyelerine verilen huzur hakkı ücretinin 2011 yılı için mevcut haliyle devam etmesine ve 2010 yılı dağıtılabilir karından % 1,5 oranında kar payı dağıtılmasına karar verilmiştir.