

## 1. GENEL BİLGİLER

a) Raporun dönemi	:	01.01.2015 – 31.03.2015
b) Ticaret Ünvanı	:	Garanti Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Kayıtlı Sermayesi	:	100.000.000.-TL
Çıkarılmış Sermayesi	:	32.000.000.-TL
Ticaret Sicil Numarası	:	349050
Mersis No	:	7132-3584-1825-7422
İletişim Bilgileri	:	Doğuş Grubu Merkez Binası, Huzur Mahallesi, Maslak Ayazağa Caddesi, No:2 34396 Sarıyer - İstanbul
İnternet Sitesi Adresi	:	<a href="http://www.gyo.com.tr">www.gyo.com.tr</a>
E-posta Adresi	:	<a href="mailto:yo@gyo.com.tr">yo@gyo.com.tr</a>

Garanti Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi 9 Temmuz 1996 tarihinde tescil edilerek 250.000.-TL sermaye ile İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in amacı ilgili mevzuatla belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerine hakim olmamak kaydıyla sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmektir.

Şirket bu amaç dahilinde;

- Ortaklık portföyünü oluşturur, yönetir ve gereğinde değişiklikler yapar,
- Portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini, faaliyet alanlarına ve ortaklık durumlarına göre en aza indirecek bir biçimde dağıtır.
- Menkul kıymetlere, mali piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır,
- Portföyün değerini korumaya ve artırmaya yönelik araştırmalar yapar.

Şirket:

- Ödünç para verme işleriyle uğraşamaz.
- Bankacılık Kanunu'nda tanımlandığı üzere mevduat toplayamaz ve mevduat toplama sonucu verebilecek iş ve işlemler yapamaz.
- Ticari, sınai ve zirai faaliyette bulunamaz.
- Aracılık faaliyetinde bulunamaz.
- Açığa satış ve kredili menkul kıymet işlemleri yapamaz.
- Günlük operasyonlar ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda gerçekleştirilen işlemlerin teminatı kapsamında gereken miktardan fazla nakit tutamaz.
- Hiçbir şekilde ilave imtiyaz yaratamaz.

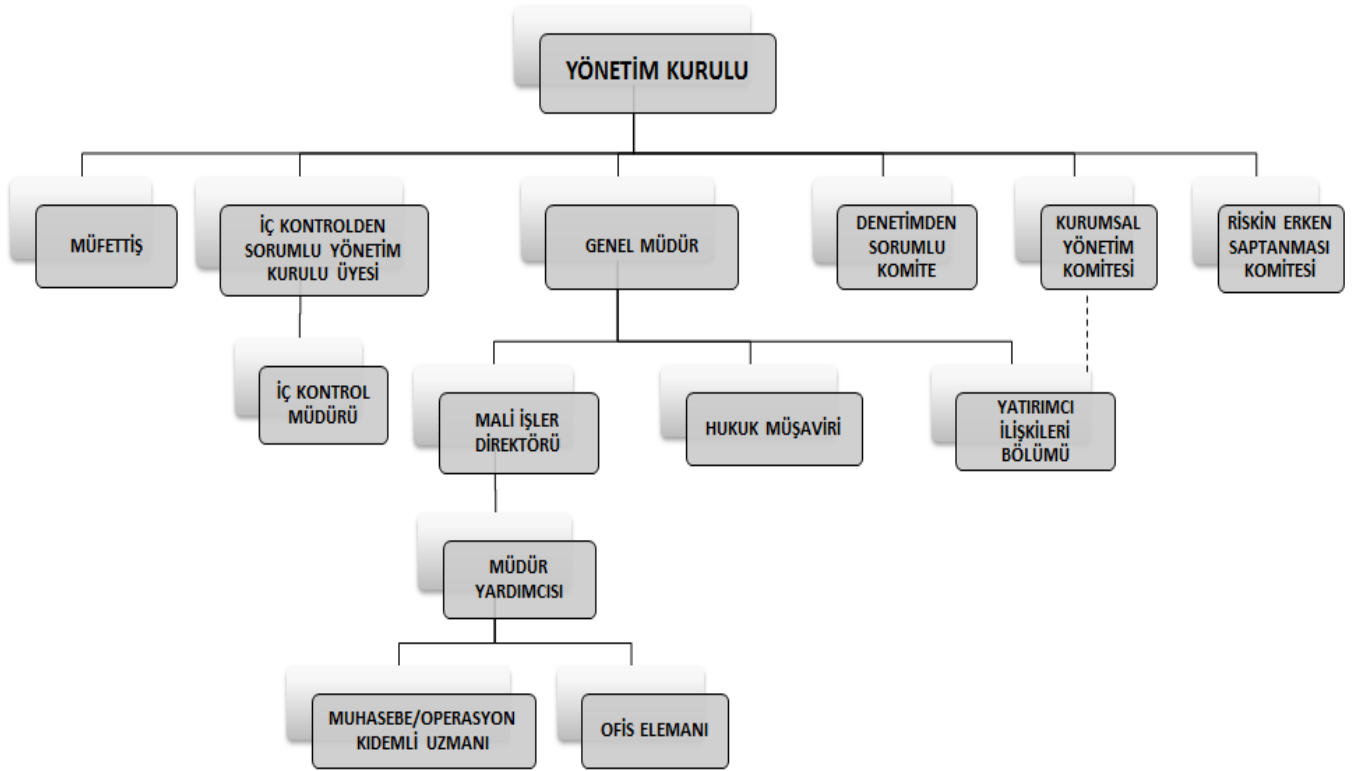
Ayrıca Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili diğer kamu kurum ve kuruluşlarınca belirlenecek diğer faaliyet ilkelerine ve sınırlamalara da uyar.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine bağlı kalmak kaydıyla çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara bağış yapabilir.

Şirket'in merkezi İstanbul'dadır ve şubesi yoktur.

c) Sirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapısı ile bunlara ilişkin hesap dönemi içindeki değişiklikler :

**ORGANİZASYON ŞEMASI**



**ORTAKLIK YAPISI**

Ortaklar	Pay Tutarı	Grubu	Oranı
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	97.205,36-TL	A	% 0,30
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	959.999,94-TL	B	% 3,00
Diğer Ortaklar	30.942.794,70-TL	B	% 96,70
<b>Toplam</b>	<b>32.000.000.00-TL</b>		<b>% 100,00</b>

**Sermayede Doğrudan % 5 veya Daha Fazla Paya veya Oy Hakkına Sahip Gerçek ve Tüzel Kişiler:**

Ortağın Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	SermayedeKi Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Burak Sevindik	4.700.000,00	14,69	0,0048
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	1.057.205,30	3,30	99,9682
Diğer	26.242.794,70	82,01	0,0270
<b>Toplam</b>	<b>32.000.000.00-TL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

d) İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar :

Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde A Grubu 1 (Bir) payın 1.000.000 oy hakkı vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin seçimi dışındaki konularda A ve B grubu 1 (Bir) payın eşit ve 1 (Bir) oy hakkı vardır. Yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyazlı ve imtiyazsız payların toplam pay sayısı, oy hakkı aşağıdaki gibidir:

Ortaklar	Pay Adedi	Grubu	İmtiyazlı / İmtiyazsız Payların Oy Hakkı	İmtiyazlı / İmtiyazsız Payların Toplam Oy Hakkı	İmtiyazlı / İmtiyazsız Payların Toplam Oy Oranı (%)
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş	97.205,36	A	1.000.000	97.205.360.000,00	% 99,9672
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş	959.999,94	B	1	959.999,94	% 0,0010
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	30.942.794,70	B	1	30.942.794,70	% 0,0318
<b>Toplam</b>	<b>32.000.000,00</b>			<b>97.237.262.794,64</b>	<b>%100,0000</b>

**e) Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapısı ile İlgili Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler ile Esas Sözleşme Değişiklikleri ve Nedenlerine İlişkin Bilgiler :**

Hesap dönemi içerisinde Şirketimizin Organizasyon yapısında değişiklik olmamıştır. Sermaye ve Ortaklık Yapısında değişiklik olmamıştır. 2015 yılı ilk çeyreğinde ortaklığımız tarafından herhangi bir sermaye piyasası aracı ihraç edilmemiş ve ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

**f) Yönetim organı, üst düzey yöneticiler ve personel sayısı ile ilgili bilgiler :**

**YÖNETİM KURULU**

**Mehmet Reha Tanör ( Yönetim Kurulu Başkanı )**

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunudur. Hukukçuluk ve işletme yöneticiliği yapmaktadır. Galatasaray Üniversitesi ve Marmara Üniversitesi'nde 1996-2010 yılları arasında Sermaye Piyasası Hukuku öğretim görevlisi olarak ders vermiştir. Türk Sermaye Piyasası üzerine kitapları ve bilimsel makaleleri bulunmaktadır. Doğu Grubu şirketlerinden Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'de danışmanlık görevini sürdürmektedir. İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

**Ekrem Nevzat Öztangut ( Yönetim Kurulu Başkan Vekili )**

Hacettepe Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1984-1994 yılları arasında Sermaye Piyasası Kurulu Denetleme Dairesi'nde Denetçi ve Baş Denetçi olarak görev yapmıştır ve ayrıca 1992-1994 seneleri arasında Marmara Üniversitesi'nde öğretim görevlisi olarak çalışan ÖZTANGUT halihazırda Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdürlüğü yanısıra, D.ream Doğu Restaurant Grubu Şirketleri ve Doğu SK Girişim Sermayesi Yönetim Kurulu Başkanlıkları ,TOBB Sermaye Piyasası Sektör Meclisi Üyesi ve Garanti Emeklilik Yönetim Kurulu Üyesidir. ÖZTANGUT Doğu Otomotiv, Doğu Oto, Doğu Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı, Doğu Enerji Toptan Elektrik Ticaret A.Ş., Garanti Yatırım Ortaklığı Yönetim Kurulu Üyelikleri, ve 2011 tarihinden bu yana Goodyear Lastikleri T.A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genç Başarı Vakfı Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini sürdürmektedir. ÖZTANGUT 2000-2013 yılları arasında Takasbank Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve 2007-2011 yılları arasında Türkiye Sermaye Piyasaları Aracı Kuruluşlar Birliği Başkanlığı yapmıştır.

**Hasan Hüsnü Güzelöz ( Yönetim Kurulu Üyesi )**

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi 1986 yılı mezunudur. 1995 yılına kadar serbest avukatlık ve Holding şirketlerinde hukuk müşavirliği yaptıktan sonra Doğu Grubunda çalışmaya başlamıştır. Halen Doğu Grubu şirketlerinden Doğu Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. icracı yönetim kurulu üyeliği, Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş., Doğu Yayın Grubu Şirketleri, Doğu Oto Pazarlama A.Ş.'de yönetim kurulu üyeliği ile Doğu Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.'nde yönetim kurulu başkan danışmanı ve Baş Hukuk Müşaviri, Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'de hukuk müşavirliği görevlerine devam etmektedir. Kadir Has Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde Sermaye Piyasası ve Rekabet Hukuku dersleri vermektedir. İngilizce bilmektedir.

**Mustafa Sabri Doğrusoy (Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız Üye)**

1981'de Yıldız Teknik Üniversitesi'nden Mühendis, 1983'de İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi Lisansüstü eğitimden MBA derecesi ile mezun oldu. Yönetim, Strateji ve Yatırım Danışmanı olarak, Kurumsal Yönetim, Kurumsal Risk Yönetimi, Kurumsal Finansman, Aile Şirketleri ve Kurumsallaşma, Türk Ticaret Kanununun şirketlerde uygulanma süreçlerinde ve Borsa şirketlerine Sermaye Piyasası mevzuatları konularında destek vermekte, finansman, ortak bulunması, şirket birleşme, devir ve satın almalarının gerçekleştirilmesi projelerinde görev almaktadır. Uzun yıllardan bu yana Türkiye'nin saygın kuruluşlarından bazılarında İcra Kurulu Üyesi ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almış olup, 04.06.2012 tarihinden itibaren Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye) olarak görev almaktadır. Ayrıca Doğu Grubu şirketlerinden Doğu Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de 26.03.2014'den bu yana Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye) olarak görev almaktadır.

### **Remzi Murat Rena (Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız Üye)**

Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü mezunudur. Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'de Yatırım Uzmanı Hazine Bonusu Dealer'ı ve Borsa Yatırım Uzmanı olarak, Fon Menkul Değerler A.Ş. ve Hedef Menkul Değerler A.Ş.'de Borsa İşlemleri Müdürü olarak, Art Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Pazarlama Koordinatörü olarak görev almıştır. 04.06.2012 tarihinden itibaren de Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye) olarak görev almaktadır. İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

Adı, Soyadı	Ünvanı	Görev Başlangıç Tarihi	Görev Bitiş Tarihi	İcra Durumu	Bağımsızlık Durumu
Mehmet Reha Tanör	Başkan	30 04 2014	30 04 2017	İcracı	
Ekrem Nevzat Öztangut	Başkan Vekili	30 04 2014	30 04 2017		
Hasan Hüsnü Güzelöz	Üye	30 04 2014	30 04 2017	İcracı	
Mustafa Sabri Doğrusoy	Üye	30 04 2014	30 04 2017		Bağımsız Üye
Remzi Murat Rena	Üye	30 04 2014	30 04 2017		Bağımsız Üye

### **Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları ile Yapısı Hakkında Bilgiler :**

Yönetim Kurulu bir başkan ve dört üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri 30.04.2014 tarihli olağan genel kurul toplantısında üç yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiş ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 374'üncü ve 375'inci maddelerinde belirtilen yetkileri haiz bulunmaktadır. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri kurumsal yönetim ilkelerinde sayılan bağımsızlık ölçütlerini taşımaktadır. Bağımsız üyeler mevzuat, esas sözleşme ve ilkeler çerçevesinde bağımsız olduklarına ilişkin yazılı beyanlarını aday gösterildikleri anda, ilgili tarihte Aday Gösterme Komitesi görevini yerine getiren Kurumsal Yönetim Komitesine sunmuştur. Kurumsal Yönetim Komitesi, 3.1.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren, Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin eki "Ek-1 Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri"nin 4.3.7'nci maddesine göre Bağımsız üyelerin bağımsızlık kriterlerine sahip olduğunu onaylamıştır. Bu belge internet sitesinde mevcuttur. Bağımsız üyelerin bağımsızlık beyanları, 30.04.2014 tarihinde seçildikleri Genel Kurul'a sunulmuştur. 01.01.2015 - 31.03.2015 döneminde Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlıklarını ortadan kaldıracak bir durum olmamıştır.

Yönetim Kurulu'nda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunmakta ve üyelerin çoğunluğu icracı olmayan üyelerden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu'nun iki üyesi icracı, üç üyesi ise icracı değildir. İcrada görevli olmayan üyelerden ikisi bağımsız üyedir.

3.1.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) 'nin Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri 4.3.9'uncu maddesinin "*Şirket, yönetim kurulunda kadın üye oranı için %25'ten az olmamak kaydıyla bir hedef oran ve hedef zaman belirler ve bu hedeflere ulaşmak için politika oluşturur. Yönetim Kurulu bu hedeflere ulaşma hususunda sağlanan ilerlemeyi yıllık olarak değerlendirir.*" şeklindeki ifadesine uygun olarak Yönetim kurulu 04/02/2014 tarih ve 2014/2 sayılı toplantısında "*Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin EK-1'inin 4.3.9'uncu maddesi gereğince yönetim kurulunda kadın üye sayısı için % 25'lik bir hedef oran saptanmasına ve bir sonraki yönetim kurulu üyesi seçimlerinin yer alacağı 2017 yılı olağan genel kurul tarihinin hedef zaman olarak belirlenmesine, bu hedefler için politika oluşturulmasına*" yönelik karar almıştır.

Yönetim Kurulu Şirket işleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak en az ayda bir defa toplanması mecburidir. 01.01.2015 - 31.03.2015 döneminde 5 adet toplantı gerçekleştirmiş ve bütün üyeler bu toplantılarda hazır bulunmuştur.

Yönetim Kurulu Başkanı ve genel müdür aynı kişi olup şirketin iştigal konusu ve faaliyet özelliği nedeniyle görev ayrımına gerek görülmemiştir. Kuruludan beri süregelen bu yapısal özellik şirketimizin genel kurul toplantılarında pay sahipleri ile paylaşılmaktadır.

## **Bağımsızlık Beyanı**

**Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.’de (Şirket) Yönetim Kurulunda**, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulunun 3 Ocak 2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)’nde belirtilen Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterlere göre **“Bağımsız Üye”** olarak görev yapmaya aday olduğumu belirtim.

Bu kapsamda;

- a) 4 Haziran 2012’den Yönetim Kurulu Bağımsız üyesi olarak yer aldığım şirkette, Türkiye Finansal Raporlama Standartları 10’a göre şirketin yönetim kontrolü ya da Türkiye Muhasebe Standartları 28’e göre önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile şahsım, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hissimlerim arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımı ya da önemli nitelikte ticari ilişkide bulunmadığımı,
- b) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışmadığımı ve/veya yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,
- c) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam nedeniyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- ç) Bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla, üniversite öğretim üyeliği hariç, halen/üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmadığımı/çalışmayacağımı,
- d) 31 Aralık 1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)’na göre Türkiye’de yerleşik olduğumu,
- e) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- f) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine ve Yönetim Kurulu tarafından görevlendirildiğim şirket adına temsil görevlerine zaman ayıracağımı,
- g) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,
- ğ) Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmadığımı,
- h) Finans konusunda 5 yıldan fazla tecrübeye sahip olduğumu

beyan ederim.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul, hissedarlarımız ve tüm menfaat sahiplerinin bilgisine sunarım.

28 Mart 2014



Remzi Murat RENA



## Bağımsızlık Beyanı

**Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.’de (Şirket) Yönetim Kurulunda**, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulunun 3 Ocak 2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)’nde belirtilen Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenen kriterlere göre “**Bağımsız Üye**” olarak görev yapmaya aday olduğumu belirtim.

Bu kapsamda;

- a) 4 Haziran 2012’den Yönetim Kurulu Bağımsız üyesi olarak yer aldığım şirkette, Türkiye Finansal Raporlama Standartları 10’a göre şirketin yönetim kontrolü ya da Türkiye Muhasebe Standartları 28’e göre önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile şahsım, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hisisimlerim arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olmadığımı ya da önemli nitelikte ticarî ilişkide bulunmadığımı,
- b) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışmadığımı ve/veya yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,
- c) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam nedeniyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- ç) Bağlı oldukları mevzuata uygun olması şartıyla, üniversite öğretim üyeliği hariç, halen/üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmadığımı/çalışmayacağımı,
- d) 31 Aralık 1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)’na göre Türkiye’de yerleşik olduğumu,
- e) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- f) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine ve Yönetim Kurulu tarafından görevlendirildiğim şirket adına temsil görevlerine zaman ayıracağımı,
- g) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,
- ğ) Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmadığımı

beyan ederim.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul, hissedarlarımız ve tüm menfaat sahiplerinin bilgisine sunarım.

28 Mart 2014



Mustafa Sabri DOĞRUSOY

Ortaklığın "1 Ocak 2015 - 31 Mart 2015" dönemine ait bağımsız sınırlı denetimden geçmemiş finansal tabloları ve faaliyet raporu Yönetim Kurulunun 27/04/2015 tarih ve 2015-07 sayılı kararı ile kabul edilmiştir. Ortaklık Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1)"nin 2'nci bölümünün 9'uncu maddesi gereğince Sorumluluk Beyanında bulunmuş ve aynı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformunda ilan etmiştir.



**GARANTİ  
YATIRIM  
ORTAKLIĞI**

Çıkarılmış Sermayesi 32.000.000.-TL  
Doğuş Grubu Merkez Binası, Huzur Mahallesi  
Maslak Ayrancılar Caddesi, No: 2 34396 Sarıyer -İstanbul  
Tel: 0212 335 3095-97 Faks: 0212 335 3230  
Ticaret Sicil No: 349050. Mersis No: 7132-3584-1825-7422  
Maslak V.D. 3890090906, e-posta: [yatir@gvo.com.tr](mailto:yatir@gvo.com.tr), [www.gvo.com.tr](http://www.gvo.com.tr)

**FİNANSAL TABLO VE FAALİYET RAPORLARININ KABULÜNE İLİŞKİN YÖNETİM KURULU'NUN  
KARAR TARİHİ: 27/04/2015  
KARAR SAYISI :2015/7**

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN "SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR TEBLİĞİ (II-14.1)"NİN İKİNCİ BÖLÜMÜNÜN 9. MADDESİ GEREĞİNCE SORUMLULUK BEYANI**

- a) Şirketimizin "1 Ocak 2015 – 31 Mart 2015" dönemine ait bağımsız sınırlı denetimden geçmemiş Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1)" uyarınca hazırlanan finansal tablo ve faaliyet raporunun tarafımızca incelendiğini,
- b) Görev ve sorumluluk alanında sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde finansal tablo , dipnotlar ve faaliyet raporunun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama ya da açıklama tarihi itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediğini,
- c) Görev ve sorumluluk alanımızda sahip olduğumuz bilgiler çerçevesinde , ilgili tebliğ uyarınca hazırlanmış finansal tabloların , şirketimizin aktif, pasif, finansal durumu, kar zarar ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığını, faaliyet raporunun , faaliyetimizin gelişimini, performansını, finansal durumumuzu , karşı karşıya kaldığımız önemli risk ve belirsizliklerle birlikte dürüstçe yansıttığını

beyan ederiz.

  
Mehmet Reha Tanör  
Yönetim Kurulu Başkanı ve  
Genel Müdür

  
Remzi Murat Rena  
Bağımsız Üye ve  
Denetimden Sorumlu Komite Başkanı

  
Mustafa Sabri Doğrusoy  
Bağımsız Üye ve  
Denetimden Sorumlu Komite Üyesi

#### **Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler :**

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi teşkil edilmiş, Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı "Aday Gösterme Komitesi" ve "Ücret Komitesi" oluşturulmamış, bu komitelerin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Denetimden Sorumlu Komite iki üyeden, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi ise üç üyeden oluşmuştur. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi üyelerinin çoğunluğu ve başkanı bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmiştir.

Komitelerin çalışma esaslarına <http://www.gvo.com.tr/tr/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/yonetim-kurulu-komiteleri-ve-calisma-esaslari.aspx> linkinden ulaşılabilir.

01.01.2015-31.03.2015 döneminde Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi çalışmalarını mevzuatlara ve çalışma esaslarına uygun olarak etkin ve verimli bir biçimde sürdürmüştür.

### **Denetimden Sorumlu Komite**

Başkan Remzi Murat Rena (Bağımsız Üye)  
Üye Mustafa Sabri Doğrusoy (Bağımsız Üye)

Denetimden Sorumlu Komite ile ilgili bilgilendirmeler Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporunda belirtilmiştir.

Ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi, iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi, bağımsız denetim kuruluşunun seçilmesi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması, bağımsız denetim şirketinin her aşamadaki çalışmalarının gözetimi Komite tarafından gerçekleştirilir.

Komite en az üç ayda bir toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak yönetim kuruluna sunulur. Komite kendi görev ve sorumluluk alanı ile ilgili tespit ve önerileri yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.

Bağımsız denetim kuruluşundan alınacak hizmetler Komite tarafından belirlenir ve yönetim kurulunun onayına sunulur.

Ortaklığın muhasebe, iç kontrol sistemi ve bağımsız denetimiyle ilgili olarak ortaklığa ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, ortaklık çalışanlarının, ortaklığın muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin değerlendirilmesi gizlilik ilkesi çerçevesinde Komite tarafından yapılır.

Komite kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem mali tabloların, ortaklığın izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak ortaklığın sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak değerlendirmelerini yazılı olarak yönetim kuruluna bildirir.

Komite, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanabilir. Danışmanlık hizmetlerinin maliyeti ortaklık tarafından karşılanır.

Denetimden Sorumlu Komite görev ve çalışma esasları çerçevesinde 01.01.2015-31.03.2015 döneminde 2 kez toplanmış ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak yönetim kuruluna sunulmuştur.

### **Kurumsal Yönetim Komitesi**

Başkan Mustafa Sabri Doğrusoy (Bağımsız Üye)  
Üye Remzi Murat Rena (Bağımsız Üye)  
Üye Hasan Hüsnü Güzelöz

Kurumsal Yönetim Komitesi ile ilgili bilgilendirmeler Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporunda belirtilmiştir.

Komite ayrıca Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen "Aday Gösterme Komitesi" ve "Ücret Komitesi"nin görevlerini de yerine getirmektedir.

Komite Ortaklıkta Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen olumsuzlukları tespit eder ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur. Yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarını gözetir. Yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisi kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak görevlendirilmiştir.

Komite, (i) Yönetim ve pay sahipleri de dahil olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerini , adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamaması hususunu dikkate alarak değerlendirir ve bu değerlendirmesini bir raporla yönetim kurulunun onayına sunar, (ii) Bağımsız yönetim kurulu üye adayından, mevzuat, esas sözleşme ve "Bağımsız Üye" kriterleri çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı bir beyanı aday gösterildiği esnada adaydan alır, (iii) Bağımsızlığını kaybettiği için Yönetim kurulundan istifa eden veya herhangi bir nedenden dolayı üyeliği biten Bağımsız üye yerine , asgari bağımsız yönetim kurulu üye sayısının yeniden sağlanmasını teminen, ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere boşalan üyeliklere bağımsız üye seçimi için değerlendirme yapar ve değerlendirme sonucunu yazılı olarak yönetim kuruluna bildirir, (iv) Yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve strateji belirlenmesi hususlarında çalışmalar yapar, (v) Yönetim kurulunun yapısı, verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapar ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunar, (vi) Performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusunda ilke ve uygulama esaslarını belirler ve yönetim kuruluna sunar.



Komite, yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin önerilerini ve ücretlendirmede kullanılabilecek ölçütleri belirler, önerilerini yönetim kuruluna sunar.

Komite faaliyetleri ile ilgili olarak ihtiyaç duyduğu konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanabilir, danışmanlık hizmetlerinin bedeli ile komitenin görevini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek Ortaklık tarafından karşılanır.

Kurumsal Yönetim Komitesi görev ve çalışma esasları çerçevesinde 01.01.2015-31.03.2015 döneminde 2 kez toplanmış ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak yönetim kuruluna sunulmuştur.

### **Riskin Erken Saptanması Komitesi**

Başkan Mustafa Sabri Doğrusoy (Bağımsız Üye)  
Üye Remzi Murat Rena (Bağımsız Üye)  
Üye Hasan Hüsnü Güzelöz

Riskin Erken Saptanması Komitesi ile ilgili bilgilendirmeler Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporunda belirtilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi; Şirket Yönetim Kurulu tarafından kendi üyeleri arasından seçilen en az iki üyeden oluşur. Komite Başkanı, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından, Yönetim Kurulu tarafından seçilir.

İcra Başkanı veya Genel Müdür Komite'de görev alamaz.

Komite üyeleri, yönetim kurulu üyesi olarak seçildikleri olağan genel kurul toplantısından sonra yapılacak ilk Yönetim Kurulu toplantısında yeniden belirlenir ve görev süreleri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapacakları süreyle sınırlıdır. Komite üyelerinden herhangi biri görevinden ayrıldığında, ayrılan üyenin görev süresini tamamlamak üzere yeni bir üye atanır.

Komite, toplantı esasıyla çalışır. Komite, çalışmaların etkinliği için gerekli görülen sıklıkta Şirket merkezinde toplanır.

Komite'nin yaptığı tüm çalışmalar ve Komite toplantılarında alınan kararlar yazılı hale getirilir, Komite üyeleri tarafından imzalanır ve çalışmalar arşivlenir. Komite, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili olarak ulaştığı tespitleri ve önerilerini hazırlanacak yazılı bir rapor ile Yönetim Kurulu'na sunar.

Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin çalışmalarına ilişkin, toplantı tutanaklarının tutulması, arşivlenmesi ve komite üyelerinin etkin bilgilendirilmesinin sağlanması Mali İşler Bölümü tarafından gerçekleştirilir. Her komite toplantısını izleyen ilk Yönetim Kurulu toplantısında Komite Başkanı, Yönetim Kuruluna komite toplantısı ve komite faaliyetlerine ilişkin özet bilgilendirme yapar.

Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir.

Komite, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç duyduğu konularda bağımsız uzman görüşlerinden faydalanabilir. Komitenin ihtiyaç duyduğu danışmanlık hizmetlerinin bedeli şirket tarafından karşılanır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyetlerini yürütür. Komitenin görevlerini yerine getirmesi için gerekli her türlü kaynak ve destek Yönetim Kurulu tarafından sağlanır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları'nda değişiklik yapılması Yönetim Kurulu'nun onayıyla mümkündür.

Komite üyelerinin belirlenmesinde Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili tebliğlerde yapılacak değişikliklere uyulur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi görev ve çalışma esasları çerçevesinde 01.01.2015-31.03.2015 döneminde 1 kez toplanmıştır.

### **Yatırımcı İlişkileri Bölümü:**

Ortaklığımız ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlamak üzere 3.1.2014 tarih ve 28158 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) Madde 11 uyarınca 04/02/2014 tarih, 2014/2 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturulmuştur. Bu bölüm doğrudan ortaklık genel müdürüne bağlı olarak çalışmaktadır. Yatırımcı ilişkileri bölümünde yönetici olarak Yönetim Kurulu ve Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi Hasan Hüsnü Güzelöz, görevli personel olarak Mali İşler Direktörü Ali Akın Ekmekçi yer almaktadır. Yatırımcı

ilişkileri bölümü yöneticisi Hasan Hüsnü Güzelöz "Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3" ve "Kurumsal Yönetim Derecelendirme" lisanslarına sahiptir ve ortaklıkta tam zamanlı yönetici olarak çalışmaktadır. Yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin ve bu bölümde görev alan kişinin adı, soyadı ve iletişim bilgileri 04.02.2014 tarihinde özel durum açıklaması ile KAP'ta kamuya duyurulmuştur. Yatırımcı İlişkileri Bölümü yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili raporunu 2015 yılı hesap döneminin son ayı içinde sunmayı planlamaktadır.

01.01.2015 – 31.03.2015 tarihleri içinde Yatırımcı İlişkileri Bölümüne 1 başvuru yapılmış ve yanıtlanmıştır. Söz konusu soru ve cevaplara <http://www.gyo.comm.tr/tr/sikca-sorulan-sorular.aspx> linkinden ulaşılabilir.

#### **Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı Hakkında Bilgiler:**

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

31.03.2015 tarihi itibarıyla şirketimizin bordrosunda üç kadın, dört erkek olmak üzere toplam yedi personel mevcuttur. Hesap dönemi içerisinde üst düzey yönetici ve personel sayısında bir değişiklik olmamıştır. Şirket çalışanlarının sayısı itibarıyla sendikaları bulunmamaktadır.

#### **DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ( Denetçi )**

6102 sayılı TTK'nın 399'uncu maddesi hükmüne göre şirket genel kurulunca seçilen denetçi, denetimini bu Kanun hükümlerine göre yapar. Denetimden Sorumlu Komite'nin 3.3.2014 tarih ve 2014-02 sayılı toplantısında aldığı karara göre Yönetim Kuruluna önermesi sonucu, 4.3.2014 tarih ve 2014/4 sayılı yönetim kurulu kararıyla 2014 yılı hesap dönemi için denetçi olarak DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. seçilmiş ve 30.04.2014 tarihli genel kurul toplantısında pay sahiplerinin oy birliğiyle kabul edilmiştir. Denetimden Sorumlu Komite'nin 3.3.2015 tarih ve 2015-02 sayılı toplantısında aldığı karara göre Yönetim Kuruluna önermesi sonucu, 3.3.2015 tarih ve 2015/4 sayılı yönetim kurulu kararıyla 2015 yılı hesap dönemi için bağımsız denetim şirketi DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin denetçi olarak seçilmesine ve bu hususun 30 Nisan 2015 tarihine ertelenen Olağan Genel Kurul Toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

#### **g) Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler :**

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin 1.3.6. maddesi ile Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddeleri gereğince yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarının, ortaklık veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli bir işlem yapması ve/veya ortaklığın veya bağlı ortaklıklarının işletme konusuna giren ticari iş türünden bir işlemi kendi veya başkası hesabına yapması ya da aynı tür ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortaklığa sorumluluğu sınırsız ortak sıfatıyla girmesi hususları 30 Nisan 2015 tarihine ertelenen Olağan Genel Kurul Toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacak ve 2014 yılında bu hususlara ilişkin herhangi bir işlemin bulunup bulunmadığına dair genel kurula bilgi verilecektir.

## **2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

#### **a) Sağlanan Huzur Hakkı, Ücret, Prim, Kar Payı Gibi Menfaatler :**

01.01.2015 - 31.03.2015 döneminde yönetim kurulu üyelerine ödenen huzur hakkı net 41.909-TL, üst düzey yöneticilerden Genel Müdür'e net 53.714-TL, Mali İşler Direktörü'ne net 37.154-TL ücret ve diğer menfaatler olarak ödenmiş, mali haklar toplamı net 132.777-TL olarak gerçekleşmiştir.

#### **b) Verilen Ödenekler, Yolculuk, Konaklama ve Temsil Giderleri ile Ayni ve Nakdi İmkanlar, Sigortalar ve Benzeri Teminatlar:**

01.01.2015 - 31.03.2015 döneminde üst düzey yöneticiler için ödenen sağlık ve hayat sigortası gibi menfaatlerin toplamı 1.881-TL'dir.

### 3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

Şirketimiz en az giderle en fazla getiriye muhafazakar bir risk yönetimi çerçevesinde sağlayarak yatırımcılarına dağıtmayı, bunu yaparken çalışanlarına, menfaat sahiplerine ve kamu yararına olumlu yaklaşım sergilemeyi ilke olarak kabul etmiştir. Bu doğrultuda gerek finansal gücün korunması gerek yıllık verimliliğin artırılması gerek kurumsal yönetim ilkeleri ve etik kuralların azami ölçüde gözetilmesi doğrultusunda sürekli arayış, yenileme ve geliştirme çabası içindedir. Bu çerçevede gerek Yönetim Kurulu gerek komiteler aracılığıyla doyurucu çalışmalar yapılmakta ve Yönetim Kurulu'nda tartışılarak uygun görülenler uygulamaya alınmaktadır.

### 4. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

#### a) 2015 Yılı'nın İlk Çeyreğine İlişkin Ekonomik Değerlendirme :

Yılın ilk ayı Türkiye piyasaları bakımından oldukça pozitif geçti. Faiz tarafında gerek Ocak ayı başında açıklanan Aralık ayı enflasyonunun beklentilerden olumlu gelmesi, gerekse ihalelere gelen talepler yıla %8 seviyesinden başlayan 10 yıllık tahvil faizlerinin %7,10 seviyesine kadar gerilemesine neden oldu. Ocak ayı ortasında Avrupa Merkez Bankası'nın beklentilerin ötesinde açıkladığı bono alım programı ile (aylık 60milyar EUR, 2016 Eylül ayına kadar) 10 yıllık tahvil faizleri %6,90 seviyesinin altına kadar geriledi. Bu süreçte global tahvil piyasalarında rekor düşük seviyelere gelmesi de TL cinsi tahvil faizlerindeki düşüşü destekledi. Söz konusu gelişmelerle birlikte yıla 84500 seviyesinden başlayan BIST 100 endeksinin de 91700 seviyesine yükseldiğini gördük. Aynı dönemde tahvil ve hisse senedi piyasasında yaşanan bu olumlu havanın Türk Lirası'na aynı şekilde yansımalarını söyleyemeyiz. Yıla 2,34 seviyesinden başlayan Dolar/TL kuru aynı dönemde 2,28'e kadar gerilese de, Merkez Bankası'nın faiz indirim beklentisi ile tekrar 2,35 seviyesinin üzerine yükseldi.

Şubat ayı başından itibaren ilk ayda yaşanan olumlu havanın kaybolduğunu görüldü. Gerek gıda fiyatlarından dolayı enflasyonda beklentilerin üzerinde gelen Ocak ayı verisi gerekse ABD'de başta istihdam verileri olmak üzere olumlu katkı yapan ve ABD Merkez Bankası FED'in faiz artırım ihtimalini arttıran veriler özellikle Gelişmekte Olan Ülke kurları üzerinde olumsuz etki yaptı. Her ne kadar ay içerisinde FED başkanı Yellen'in faiz artırım konusunda acele etmeyeceklerine yönelik yaptığı sunum piyasalarda günlük olarak rahatlama yarattıysa da piyasalardaki negatif havayı almaya yeterli olmadı. Dolayısıyla Şubat ayı sonu itibarıyla DOLAR/TL kurunun 2,50 seviyesinin üzerine, 10 yıllık tahvil faizinin de 8,5 seviyesine yükseldiğini gördük. BIST100 endeksi de 84100 seviyesine düşerek yılbaşından itibaren negatif tarafa geçmiş oldu. Bu süreçte iç tarafta Merkez Bankası başkanı ile siyasi otorite arasında yaşanan faiz indirimi tartışması da Türk Lirası'nın diğer gelişmekte olan ülke kurlarına göre negatif ayrışmasını sağladı.

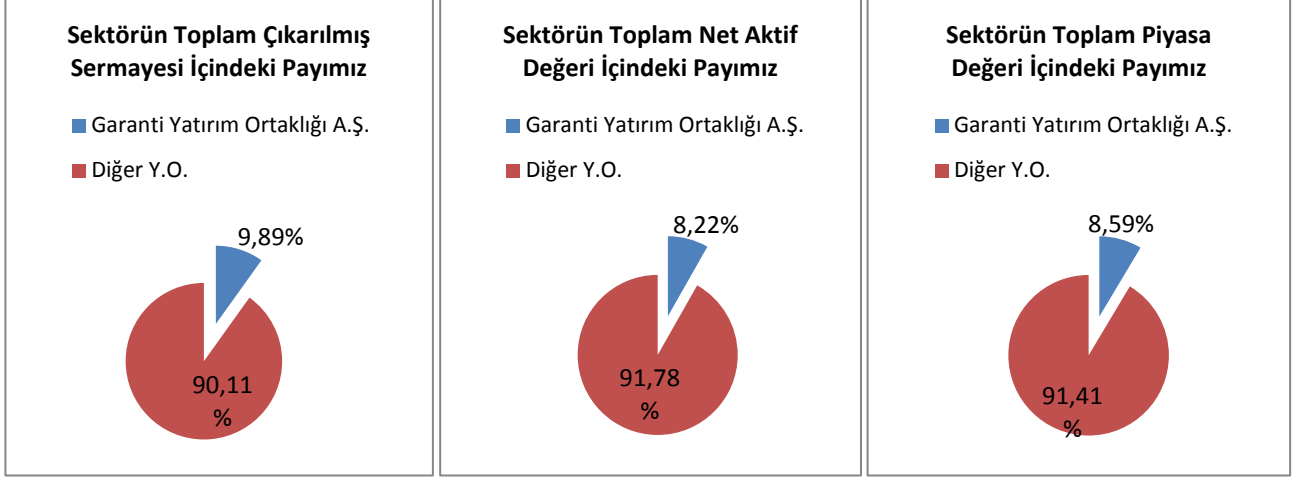
Mart ayı içerisinde de olumlu gelen ABD istihdam verileri FED'in faiz artırımına yönelik endişeleri artırırken, ECB ve FED arasında yaşanan para politikası ayrışması Euro Dolar paritesinin 1,05 seviyesine kadar gerilemesine ve Türk Lirası'nın da ABD Doları karşısında 2,60 seviyesinin üzerine yükselmesine sebep oldu. Ay içerisinde yapılan FOMC toplantısında FED sabırlı ifadesini kaldırsa da, bunun faiz artırım için zamanlama verdiği anlamı taşımadığını özellikle vurgulaması piyasalarca olumlu karşılandı. Haber akışına bağlı olarak piyasalardaki dalgalanma devam ederken 10 yıllık tahvil faizinin 8,10-8,50 aralığında seyretti. BIST endeksi ise ay içerisinde 77000 seviyesine kadar gerilese de ayı 81000 seviyesinin üzerinde tamamladı.

Önümüzdeki dönemde iç tarafta piyasalarca takip edilecek en önemli gelişme 7 Haziran'daki Genel Seçimler olacak. Bununla birlikte 2015 yılına düşen petrol fiyatlarının etkisiyle enflasyon olumlu beklentilerle girilmesine rağmen, özellikle gıda fiyatları ve kurdaki yükselişin etkisi bu yıl için enflasyon beklentilerini olumsuz etkiledi. Dolayısıyla Merkez Bankası'nın atacağı adımlar açısından enflasyon verileri de önemle takip edilecek. Global tarafta ise FED'in faiz artırımına ilişkin gelecek makroekonomik veriler ve açıklamalar piyasalardaki dalgalanmaya sebep olabilir.

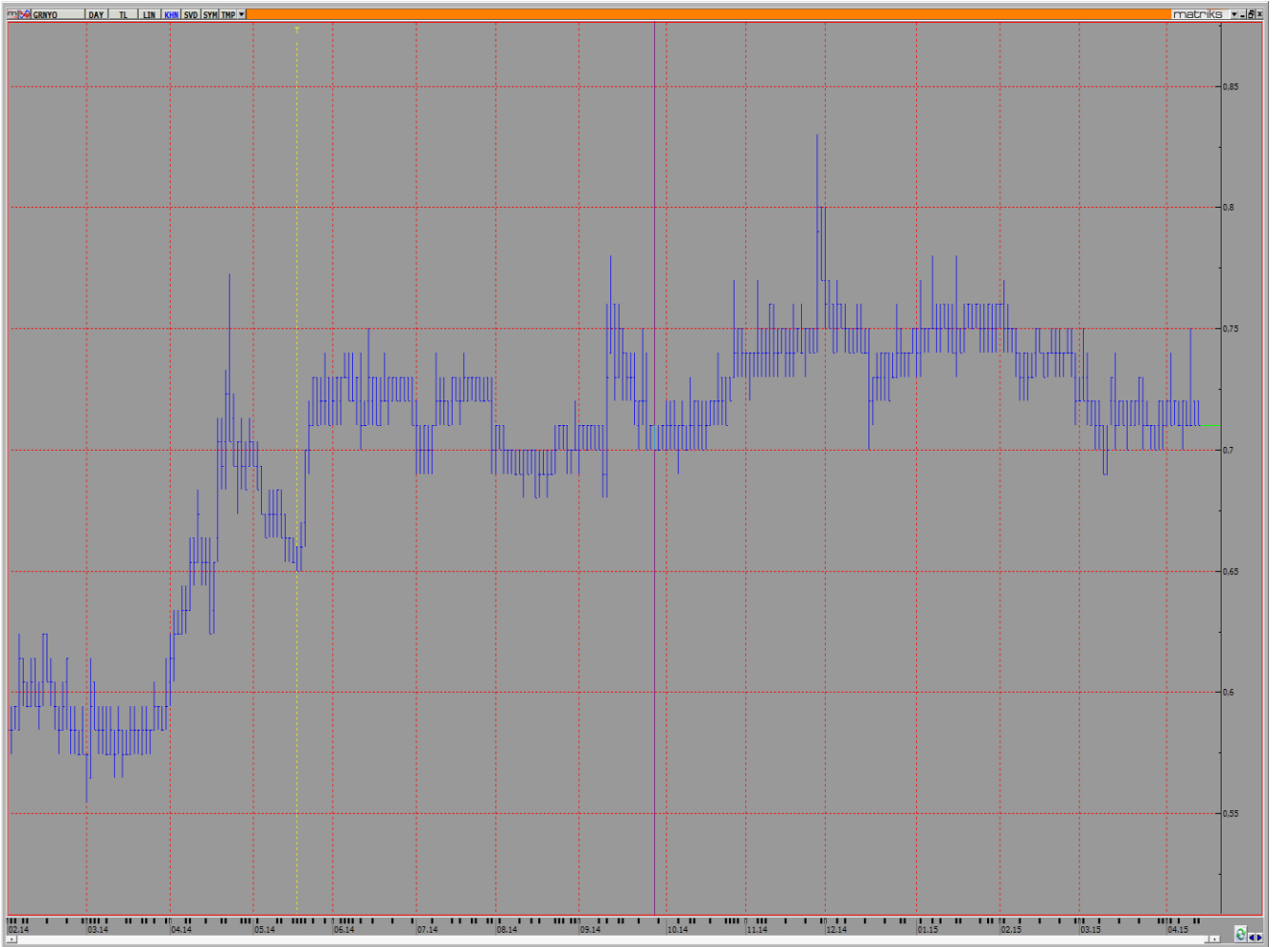
#### b) Şirketin Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçindeki Yeri Hakkında Bilgi :

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları sektöründe, 31.03.2014 tarihi itibarıyla 9 yatırım ortaklığı mevcuttur. 27.03.2015 tarihi itibarıyla şirketlerin BİST'e göndermiş olduğu haftalık raporlar dikkate alındığında sektörün toplam çıkarılmış sermayesi 323.599.284-TL, net aktif değeri büyüklüğü 438.540.958-TL, toplam piyasa değeri 264.645.348-TL'dir. Şirketimizin 31.03.2015 tarihi itibarı ile çıkarılmış sermayesi 32.000.000-TL, net aktif değeri 36.036.149-TL, piyasa değeri ise 22.720.000.-TL'dir. Sektörün piyasa değeri/net aktif değeri oranı % 60,35 iken şirketin piyasa değeri/net aktif değeri

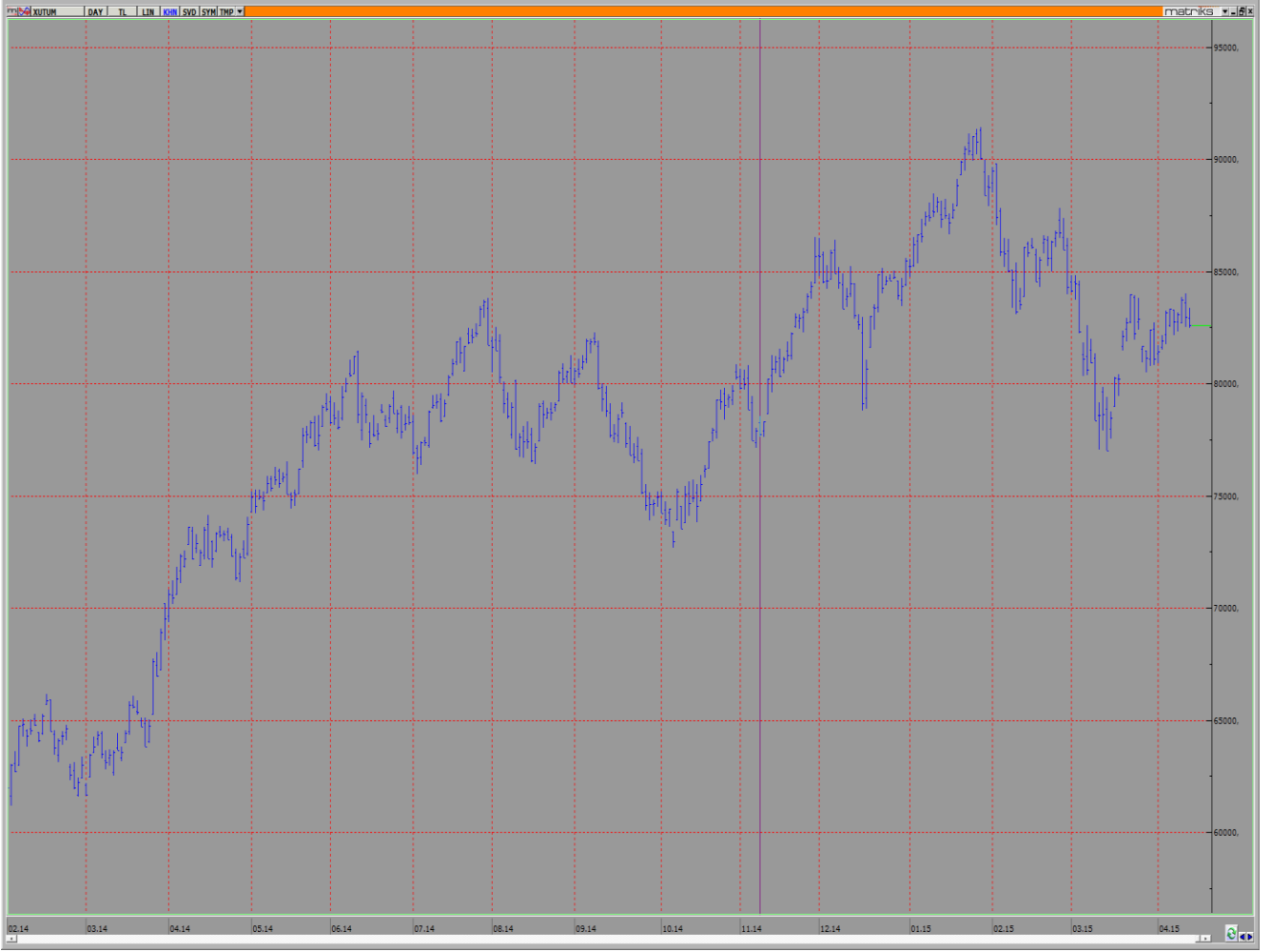
oranı % 63,05'tür. Şirketin Borsa İstanbul'da işlem gören pay senedi (GRNYO) 2015 yılının ilk çeyreğini 0,71-TL (31.12.2014 - 0,75-TL) fiyat ve % 5,33'lük düşüşle kapatmıştır.



GRNYO Grafiği



## XUTUM Endeksi Grafiği



Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu, belirlenen tüm hedeflere ulaşıp ulaşılamaması konusunu titizlikle takip etmektedir.

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu'nun, "Sermaye Piyasasında Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği"ne (Seri: VIII No:51) uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. ile 06.11.2012 – 06.11.2013 – 06.11.2014 tarihlerinde sözleşme imzalamıştır.

21.01.2013-21.01.2014 dönemine ait rapor 21.01.2013 tarihinde

31.12.2013-31.12.2014 dönemine ait rapor 31.12.2013 tarihinde

26.12.2014-26.12.2015 dönemine ait rapor 26.12.2014 tarihinde

yayınlanarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) açıklama yapılmıştır

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 26.12.2014 – 26.12.2015 tarihleri arasındaki Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Notu **9,21** olarak belirlenmiştir.

	I	II	Yeni tebliğe uyum notu	III
	21.01.2013	31.12.2013	03.03.2014	26.12.2014
Pay Sahipleri	81,54	89,23	89,23	91,53
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	86,67	91,67	91,89	93,51
Menfaat Sahipleri	87,18	92,31	93,20	92,95
Yönetim Kurulu	80,33	88,52	88,22	91,22
<b>Not</b>	<b>8,39</b>	<b>9,01</b>	<b>9,02</b>	<b>9,21</b>



**c) İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler, İşletmenin Faaliyette Bulunduğu Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler, İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar, İşletmenin Performansını Güçlendirmek İçin Uyguladığı Yatırım ve Temettü Politikası :**

Şirketin portföyünü oluşturan ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçları, küresel ve yerel para ve sermaye piyasalarındaki trendlere bağlı olarak fiyat dalgalanmalarının etkisine açıktır. Şirket, yönetim kurulunca belirlenmiş yatırım stratejisine göre portföyünü yönetir. Şirket dalgalanma ve risklerin arttığı ortamlarda; açığa satış işlemi sonucu doğurmayacak ve ortaklığın yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütüne uygun şekilde riskten korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş finansal vadeli işlem sözleşmelerini portföyüne dahil etmek suretiyle portföy riskinin azaltılmasına yönelik politika uygulayabilir, olumlu beklentilerin hakim olduğu ortamda ise optimal getiriye sağlamak amacıyla kontrollü bir biçimde, yatırım stratejisi dahilinde daha riskli bir pozisyon taşıyabilir. Şirket Yönetim Kurulu ekonomik tablonun ve piyasanın durumuna göre yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütünde değişiklik yapabilmektedir ancak ilgili hesap dönemi içinde bu yönde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Şirket Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde yer alan asgari orandan az olmayacak, mali yapısına zarar vermeyecek ve enflasyonun makul ölçüde üstünde verimlilik sürekliliğine imkan verecek şekilde net dağıtılabılır karını pay sahiplerine dağıtılmasını ilke olarak benimsemiştir.

**d) Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlar :**

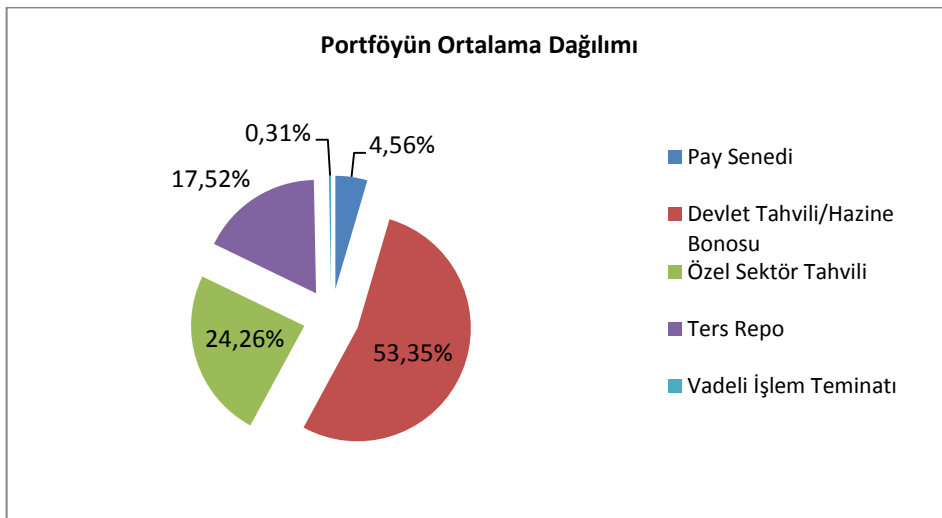
Ortaklığın yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütü aşağıdaki gibidir:

Portföyün yatırım stratejisi %0-30 hisse senedi, %35-65 devlet tahvili/hazine bonosu,%5-35 ters repo, %0-30 özel sektör tahvili ve bonosu,%0-10 altın ve diğer kıymetli madenler

Portföyün karşılaştırma ölçütü %5 BIST 30 Endeksi, %49 KYD 365 Endeksi, %15 KYD ÖST Endeksi Sabit, %30 BIST O/N Ortalama Repo Oranı , %1 KYD Altın Endeksi

Ortaklık portföyüne riskten korunma ve/veya yatırım amacıyla ortaklığın yatırım stratejisine ve karşılaştırma ölçütüne uygun olacak şekilde ve Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde türev araçlar dahil edilebilir. Türev araçlar nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı ortaklık net aktif değerini aşamaz.

Yönetim Kurulu'nca belirlenen performans karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi çerçevesinde ortaklık portföyünün dönem içindeki ortalama dağılımı aşağıdaki grafikte yer almaktadır.



**GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 31.03.2015 Tarihli Portföy ve Net Aktif Değeri Tabloları**

PORTFÖY SPK RAPORU																
Menkul Kıymet	İhracı Kurum	Vade Tarihi	Nominal Falz	Falz Sayısı	Nominal Değeri	Birim Ağırlık Fiyatı	Ağırlık Tarihi	İç İsk. Or.	Sözleşme No	Repo Teminat Tutarı	Günlük Birim Değer	Ortalama Maliyet	Toplam Değer	Grup (%)	Toplam (%)	
PAY	<a href="#">AKBNK</a>	--/--/--	0	0	125,000.00	7.9	--/--/----	0	0	0	7.65	7.898	956,250.00	36.66	2.65	
PAY	<a href="#">ISCTR</a>	--/--/--	0	0	100,000.00	6.19	--/--/----	0	0	0	5.87	6.19	587,000.00	22.5	1.63	
PAY	<a href="#">MGROS</a>	--/--/--	0	0	15,000.00	23.1	--/--/----	0	0	0	20.85	23.1	312,750.00	11.99	0.87	
PAY	<a href="#">THYAO</a>	--/--/--	0	0	0.55	6.62	--/--/----	0	0	0	8.59	6.62	4.75	0	0	
PAY	<a href="#">TKFEN</a>	--/--/--	0	0	75,000.00	4.95	--/--/----	0	0	0	4.7	4.95	352,500.00	13.51	0.98	
PAY	<a href="#">YKBNK</a>	--/--/--	0	0	100,000.00	4.25	--/--/----	0	0	0	4	4.25	400,000.00	15.33	1.11	
	<b>PAY Toplam</b>				<b>415,000.55</b>								<b>2,608,504.75</b>	<b>100.00</b>	<b>7.23</b>	
REPO	<a href="#">TRT120122T17</a>	01.04.2015	9.65	0	1,942,680.00	1.03	31.03.2015	10.1185	3267	0	1.02978	1.02951	2,000,528.22	43.43	5.54	
REPO	<a href="#">TRT120122T17</a>	01.04.2015	9.65	0	2,428,345.00	1.03	31.03.2015	10.1185	3268	0	1.02978	1.02951	2,500,660.27	54.29	6.93	
REPO	<a href="#">TRT130515T11</a>	01.04.2015	8.5	0	106,750.00	0.98	31.03.2015	10.1185	3277	0	0.98387	0.98361	105,027.73	2.28	0.29	
	<b>REPO Toplam</b>				<b>4,477,775.00</b>								<b>4,606,216.22</b>	<b>100.00</b>	<b>12.76</b>	
GB	<a href="#">TRQAKYB61572</a>	10.06.2015	0	0	1,200,000.00	0.95	--/--/----	0	0	0	0.97878	0.94818	1,174,538.28	63.25	3.25	
GB	<a href="#">TRQAKYB61598</a>	24.06.2015	0	0	700,000.00	0.96	--/--/----	0	0	0	0.97482	0.96403	682,376.14	36.75	1.89	
	<b>GB Toplam</b>				<b>1,900,000.00</b>								<b>1,856,914.42</b>	<b>100.00</b>	<b>5.15</b>	
DT	<a href="#">TRT130416T11</a>	13.04.2016	0	0	138,273.00	0.91	--/--/----	0	0	0	0.91846	0.91124	126,998.22	7.22	0.35	
DT	<a href="#">TRT161215T19</a>	16.12.2015	0	0	255,000.00	0.92	--/--/----	0	0	0	0.94038	0.92061	239,796.90	13.63	0.66	
DT	<a href="#">TRT181115T18</a>	18.11.2015	0	0	1,471,000.00	0.92	--/--/----	0	0	0	0.94646	0.91739	1,392,242.66	79.15	3.86	
	<b>DT Toplam</b>				<b>1,864,273.00</b>								<b>1,759,037.78</b>	<b>100.00</b>	<b>4.87</b>	
OST	<a href="#">TRFALFK91513</a>	15.09.2015	0	0	550,000.00	0.9	--/--/----	0	0	0	0.95335	0.90155	524,341.11	100	1.45	
	<b>OST Toplam</b>				<b>550,000.00</b>								<b>524,341.11</b>	<b>100.00</b>	<b>1.45</b>	
OSTK	<a href="#">TRSAKFH31718</a>	28.09.2015	5.88	2	1,700,000.00	1	--/--/----	0	0	0	1.00621	1	1,710,551.67	26.84	4.74	
OSTK	<a href="#">TRSAZEV71617</a>	24.04.2015	2.59	4	160,000.00	1	--/--/----	0	0	0	1.02091	1	163,345.26	2.56	0.45	
OSTK	<a href="#">TRSCCKB31618</a>	01.04.2015	2.95	2	760,000.00	1	--/--/----	0	0	0	1.02925	1	782,226.60	12.27	2.17	
OSTK	<a href="#">TRSGZKBA1518</a>	02.04.2015	2.58	5	1,000,000.00	1	--/--/----	0	0	0	1.02521	1	1,025,205.35	16.09	2.84	
OSTK	<a href="#">TRSGZDFA1611</a>	29.06.2015	2.96	4	920,000.00	1	--/--/----	0	0	0	1.00166	1	921,525.92	14.46	2.55	
OSTK	<a href="#">TRSKP TL71616</a>	01.05.2015	2.23	3	940,000.00	1	--/--/----	0	0	0	1.00946	1	948,892.02	14.89	2.63	
OSTK	<a href="#">TRSLBTWK1711</a>	12.05.2015	3.03	12	800,000.00	1	--/--/----	0	0	0	1.02713	1	821,704.43	12.89	2.28	
	<b>OSTK Toplam</b>				<b>6,280,000.00</b>								<b>6,373,451.25</b>	<b>100.00</b>	<b>17.66</b>	
DT2	<a href="#">TRT100719T18</a>	15.07.2015	4.25	2	75,000.00	1	--/--/----	0	0	0	1.02604	1.0009	76,952.79	0.43	0.21	
DT2	<a href="#">TRT130716T18</a>	15.07.2015	4.1	2	75,000.00	1	--/--/----	0	0	0	1.00893	1.0015	75,669.82	0.42	0.21	
DT2	<a href="#">TRT170615T16</a>	17.06.2015	5	2	300,000.00	1.01	--/--/----	0	0	0	1.03049	1.01083	309,147.43	1.71	0.86	
DT2	<a href="#">TRT240216T10</a>	26.08.2015	5.35	2	10,400,000.00	1.02	--/--/----	0	0	0	1.02535	1.02062	10,663,686.87	58.9	29.55	
DT2	<a href="#">TRT240724T15</a>	05.08.2015	4.5	2	70,000.00	1.07	--/--/----	0	0	0	1.05902	1.07242	74,131.32	0.41	0.21	
DT2	<a href="#">TRT270116T18</a>	29.07.2015	4.5	2	6,800,000.00	1.01	--/--/----	0	0	0	1.01527	1.01036	6,903,833.77	38.14	19.13	
	<b>DT2 Toplam</b>				<b>17,720,000.00</b>								<b>18,103,422.00</b>	<b>100.00</b>	<b>50.16</b>	
VT	<a href="#">Viop Teminat</a>	--/--/--	0		256,495.08	1	31.03.2015	0	0	0	1	1	256,495.08	100	0.71	
	<b>VT Toplam</b>				<b>256,495.08</b>								<b>256,495.08</b>	<b>100.00</b>	<b>0.71</b>	
	<b>Ana Toplam</b>				<b>33,463,543.63</b>								<b>36,088,382.61</b>			

VADELİ İŞLEMLER						
Kısa Pozisyon						
Saldama Yeri	Vadeli	Vade	Pozisyon Sayısı	Uzlaşma Fiyatı	Sözleşme Büyüklüğü	Toplam Değer
GRM	BIST 30	30.04.2015	175	98.375	100	1,721,562.50
	<b>Toplam</b>		<b>175</b>			<b>1,721,562.50</b>

	TUTARI(TL)	GRUP(%)	TOPLAM(%)
<b>A- FON PORTFÖY DEĞERİ</b>	<b>36,088,382.49</b>	<b>0</b>	<b>100.31</b>
<b>B- HAZIR DEĞERLER</b>	<b>7,208.11</b>	<b>0</b>	<b>0.02</b>
a- Kasa	0	0	0
b- Bankalar	7,208.11	100	0.02
c- Diğer Hazır Değerler	0	0	0
<b>C- ALACAKLAR</b>	<b>25,081.67</b>	<b>0</b>	<b>0.07</b>
a- Takas Alacakları	0	0	0
b- Stopaj Alacakları	0	0	0
c- Diğer Alacaklar	25,081.67	100	0.07
<b>D- DİĞER AKTİFLER</b>	<b>88,950.39</b>	<b>0</b>	<b>0.25</b>
<b>E- BORÇLAR</b>	<b>-232,844.50</b>	<b>0</b>	<b>-0.65</b>
a- Takasa Borçlar	0	0	0
b- Yönetim Ücreti	-25,183.75	10.82	-0.07
c- Ödenecek Vergi	0	0	0
d- İhtiyatlar	0	0	0
e- Krediler	0	0	0
f- Diğer Borçlar	-232,844.50	100	-0.65
<b>FON TOPLAM DEĞERİ</b>	<b>35,976,778.16</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
Toplam Pay Sayısı	32,000,000.00	0	100
Pay Değer	1.124274	0	0

**e) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ve Yönetim Kurulunun Bu Konudaki Görüşleri:**

Şirketin yönetim kurulu tarafından onaylanmış iç kontrol yönetmeliği kapsamında, tüm iş ve işlemlerin 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 günlük faaliyetin ayrılmaz bir parçası olarak yürütülen kontrol faaliyetlerinden oluşan iç kontrol sistemi ile mevzuat ve ortaklık politikalarına uygunluk denetimlerini içeren, iç kontrol sisteminin ve risk yönetim sisteminin işleyişi ile ortaklığın tüm faaliyetlerini ve birimlerini kapsayan gözetim ve teftiş fonksiyonu etkin ve sağlıklı bir şekilde sürdürülmektedir.

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 01.01.2015 – 31.03.2015 dönemine ait faaliyetleri İç Kontrol Yönetmeliği ve İç Kontrol İzahnamesi'ne uygun olarak denetlenmiş, İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi kontrolünde Müfettiş tarafından 3 adet iç kontrol raporu Yönetim Kuruluna sunulmuştur.

**f) Şirketin Doğrudan ve Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler :**

Şirketin doğrudan veya dolaylı herhangi bir iştiraki yoktur.

**g) Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler :**

Borsalarda zaman zaman meydana gelen aşırı dalgalanmalardan Ortaklığımız yatırımcılarını korumak, istikrarlı ve gerçek değere uygun fiyat oluşumuna katkı sağlamak amacı ile Ortaklığımızın kendi paylarını satın almasını gerektirecek koşulların oluşması durumunda uyacağı ilke ve esasların yer aldığı "Geri Alım Politikası" şirketin internet sitesinde yer almaktadır. 01.01.2015 – 31.03.2015 dönemi içerisinde Ortaklığımızın bu çerçevede açıklanmış herhangi bir geri alım programı olmaması sebebiyle iktisap etmiş olduğu herhangi bir kendi payı yoktur.

**h) Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar :**

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlamaya ve bağımsız denetime ilişkin uyulması zorunlu düzenlemeleri çerçevesinde altı aylık ara dönem ve yıllık finansal tablolarını bağımsız denetimden geçirmektedir.

**i) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler :**

01.01.2015 - 31.03.2015 dönemi içerisinde şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte herhangi bir dava mevcut değildir.

01.01.2015 - 31.03.2015 dönemi içerisinde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Yönetim Kurulu üyeleri ve çalışanları aleyhine açılan herhangi bir dava mevcut olmayıp, idari veya adli yaptırım söz konusu olmamıştır.

**j) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar:**

01.01.2015 - 31.03.2015 dönemi içerisinde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamaları nedeniyle şirket ve yönetim kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli herhangi bir yaptırım yoktur.

**k) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler :**

01.01.2015 - 31.03.2015 dönemi içerisinde yapmış olduğu herhangi bir bağış ve yardım ile sosyal sorumluluk çerçevesinde yapılan hiçbir harcama yoktur.

Bağış ve yardımlara ilişkin olarak yıl içinde yapılan bağış ve yardımların genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulması ve 2015 yılı içinde, yapılması gerektiği takdirde, yapılacak bağış miktarının 5.000.-TL ile sınırlı tutulması hususu 30 Nisan 2015 tarihine ertelenen Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

**k) Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hakim Şirketle, Hakim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hakim Şirketin Yönlendirmesiyle Onun veya Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hakim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Tüm Diğer Önlemler :**

Şirketler topluluğu bünyesindeki hakim ve bağlı şirketler ile yürütülen işlemler olağan ticari faaliyetler olup hakim şirketin yönlendirmesi ile ya da yönlendirmesi olmaksızın hakim şirketin ya da bağlı şirketlerden birinin yararına yapılan herhangi bir işlem veya söz konusu çerçevede alınan ya da alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.

**I) Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; (k) Bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendilerince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşleminde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirkete Zarara Uğrattığı Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği :**

Bu çerçevede herhangi bir hukuki işlem yapılmamış olduğu cihetle herhangi bir karşı edim de gerekmemiş, önlem alınması ya da alınmasından kaçınılması ve bu sebeple herhangi bir zararın oluşması söz konusu olmamıştır.

**GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
01.01.2014 – 31.12.2014 DÖNEMİNE AİT  
YÖNETİM KURULU BAĞLILIK RAPORU**

**Rapor Tarihi: 26.01.2015**

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'nun hakim ve bağlı şirketlerle ilişkileri hakkında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesinin 1'inci fıkrası gereğince düzenlemiş olduğu rapordur:

- a) Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Hakim Şirketle, Hakim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hakim Şirketin Yönlendirmesiyle Onun veya Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hakim Şirketin ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Tüm Diğer Önlemler :

*Şirketler topluluğu bünyesindeki hakim ve bağlı şirketler ile yürütülen işlemler olağan ticari faaliyetler olup hakim şirketin yönlendirmesi ile ya da yönlendirmesi olmaksızın hakim şirketin ya da bağlı şirketlerden birinin yararına yapılan herhangi bir işlem veya sözkonusu çerçevede alınan ya da alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.*

- b) Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendilerince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşleminde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirkete Zarara Uğrattığı Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği :

*Bu çerçevede herhangi bir hukuki işlem yapılmamış olduğu cihetle herhangi bir karşı edim de gerekmemiş, önlem alınması ya da alınmasından kaçınılması ve bu sebeple herhangi bir zararın oluşması söz konusu olmamıştır.*

  
**Mehmet Reha Tanör**  
Yönetim Kurulu  
Başkanı

  
**Ekrem Nevzat Öztangut**  
Yönetim Kurulu  
Başkan Vekili

  
**Hasan Hüsnü Güzeloğlu**  
Yönetim Kurulu  
Üyesi

  
**Mustafa Sabri Doğrusoy**  
Bağımsız  
Yönetim Kurulu  
Üyesi

  
**Remzi Murat Rena**  
Bağımsız  
Yönetim Kurulu  
Üyesi

**m) Şirket Faaliyetlerini Önemli Bir Şekilde Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri Hakkında Bilgi :**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun;

- 27.02.2015 tarihli ve 29280 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar Ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.1)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (II-23.1.a)
- 27.02.2015 tarihli ve 29280 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Pay Tebliği (VII-128.1)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (VII-128.1.a)
- 27.02.2015 tarihli ve 29280 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren Pay Alım Teklifi Tebliği (I-26.1)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (II-26.1.a)

bildirimleri, önceki dönemlerdeki mevzuat değişikliklerine ilaveten şirketimizin faaliyetlerini etkileyebilecek mevzuat olarak gerektiğinde dikkate alınmaktadır.

**n) Şirketin Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Aldığı Kurumlarla Arasında Çıkar Çatışmaları ve Bu Çıkar Çatışmalarını Önlemek İçin Şirketçe Alınan Tedbirler Hakkında Bilgi :**

Şirketimiz yatırım danışmanlığı hizmeti almamaktadır.

Şirketimiz, portföy yönetimi konusunda yapılan anlaşma ile Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'den hizmet almaktadır. Bu hizmete ait ödenen ücret ve komisyonlara ait bilgiler Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmaktadır.

Şirketimiz, aracılık hizmetleri konusunda Garanti Bankası ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'den hizmet sağlamaktadır. Bu hizmete ait ödenen ücret ve komisyonlara ait bilgiler Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmaktadır.

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.2)'nin 19'uncu maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında risk yönetim sistemine ilişkin hizmet Garanti Hizmet Yönetimi A.Ş.'den alınmaktadır. Bu hizmete ait ödenen ücret ve komisyonlara ait bilgiler Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulmaktadır.

Şirketimiz Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme notlarının verilmesi kapsamındaki hizmeti Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'den almaktadır.

Şirketimizin 01.01.2015 - 31.03.2015 dönemi içerisinde hizmet aldığı bu şirketlerle ilgili herhangi bir çıkar çatışması ve uyumsuzluk yoktur. Gerek yapılan sözleşmeler, gerekse şirket iç çalışma düzenlemelerimizle çıkar çatışmalarının olmamasına titizlikle uyulmaktadır.

**o) % 5'i Aşan Karşılıklı İştiraklere İlişkin Bilgi:**

Şirketin bu kapsamda karşılıklı iştiraki bulunmamaktadır.

**p) Teminat, rehin, ipotek ve kefaletler:**

Ortaklık tarafından üçüncü kişiler lehine verilmiş olan herhangi bir teminat, rehin, ipotek ve kefalet yoktur. Bu hususa ilişkin olarak 30 Nisan 2015 tarihine ertelenen Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerine bilgi sunulacaktır.

## **5. FİNANSAL DURUM**

**a) Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Kurulunun Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu :**

Şirket 2015 yılının ilk çeyreğini 11.432-TL karla kapatmıştır.( 31.03.2014: 267.217-TL)

Portföyün yönetimi riski minimumda tutan bir anlayış doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul üyelerinden bu anlayışın devamı ya da portföyün daha farklı bir perspektifle yönetilmesi konusunda görüş, öneri ve yönlendirme beklentisi içinde olup, geleceğe dönük direktiflerini bu doğrultuda oluşturmayı arzu etmektedir.



Yeni mevzuat düzenlemelerinin getirdiği organizasyonel mali yükler ve enflasyona bağlı gider artışları nedeniyle, şirketin sermaye gücünde azalma meydana gelmemesi için Yönetim Kurulu, Genel Kurul'dan dağıtılabilir karın bir bölümünün de bedelsiz pay olarak verilmek suretiyle sermayeye eklenmesine katkı sağlanmasını arzu etmektedir.

**b) Finansal Durum, Karlılık ve Borç Ödeme Durumlarına İlişkin Temel Rasyolar :**

<b>Acıklama</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Değişim %</b>
Dönen Varlıklar	36.120.674	36.194.357	-0,20%
Duran Varlıklar	88.950	102.220	-12,98%
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>36.209.624</b>	<b>36.296.577</b>	-0,24%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	98.983	202.064	-51,01%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	133.861	129.165	3,64%
Özkaynak	35.976.780	35.965.348	0,03%
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>36.209.624</b>	<b>36.296.577</b>	-0,24%

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	
Hasılat	20.367.289	17.477.114	16,54%
Satışların Maliyeti (-)	(19.828.060)	(16.784.541)	18,11%
Brüt Kar	539.229	692.573	-22,14%
Genel Yönetim Giderleri	(454.042)	(413.159)	9,90%
Pazarlama Giderleri	(89.403)	(96.944)	-7,78%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	19.628	87.469	-77,56%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(3.980)	(2.722)	46,22%
Faaliyet Karı	11.432	267.217	-95,72%
Dönem Karı	11.432	267.117	-95,72%

	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Yükümlülükler	364,9179	179,1232
Kısa Vadeli Yükümlülükler/ Özkaynak	0,0028	0,0056
Toplam Yükümlülük / Özkaynak	0,0065	0,0092
Net Dönem Karı/ Çıkarılmış Sermaye	0,0004	0,0613
Net Dönem Karı/Özkaynak	0,0003	0,0545

**c) Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmeleri ve Varsa Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler:**

Şirketin sermayesinin karşılıksız kalmasına veya borca batık olmasına ilişkin herhangi bir durum mevcut olmadığı gibi, bu durumla ilgili olarak şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması gereken herhangi bir önlem yoktur.

**d) Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kar Dağıtımını Yapılmayacaksa Gerekçesi ve Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri :**

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 "Karın Dağıtım ve Yedek Akçeler" başlıklı 34. maddesinde detaylı olarak belirtilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun (III - 48.2) sayılı " Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında;

Şirket'in net dağıtılabilir karının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Şirket'in temettü dağıtımlarında ve genel kanuni yedek akçenin ayrılmasında halka açık anonim ortaklıklar için Kurulca belirlenen esaslara

ve TTK'ya uyulur. Net dağıtılabilir kar, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutardır.

Şirket'in finansal tablosundaki net dönem ve geçmiş yıl zararının 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.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyeleri ile Şirket çalışanlarına, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Genel Kurul'da karara bağlanan kar dağıtımının yeri ve zamanı Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla yapılan özel durum açıklamasıyla ve şirketin internet sitesinde ilan edilmek suretiyle kamuya duyurulur.

Şirket ana sözleşmesinin 34. ve 35. 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:

- Şirket'in 26 Nisan 2013 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında "01.01.2012 - 31.12.2012 hesap dönemine ait gelir tablosundaki 4.101.729,58.-TL. dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan net dağıtılabilir kardan: a) 1.000.000.- (Birmilyon)TL. nakit, 2.000.000.-(İkimilyon)TL. bedelsiz pay biçiminde temettü dağıtılmasına,b) yönetim kurulu üyelerine 75.000.-TL kar payı dağıtılmasına, c) kalan tutarın olağanüstü yedeklere aktarılmasına" oy birliğiyle karar verilmiştir. 1.000.000.-TL nakit temettünün (%3,333333) 20.05.2013 tarihinden itibaren pay sahiplerine dağıtılmasına başlanmış ve tamamı MKK aracılığıyla pay sahiplerinin hesaplarına aktarılmıştır. Genel kurulda alınan karar doğrultusunda 2.000.000.-TL temettüden karşılanmak üzere şirketin çıkarılmış sermayesinin bedelsiz olarak (%6,666666) oranında artırılması işlemi 30.7.2013 tarihinde tescil edilerek Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 5 Ağustos 2013 tarih ve 8378 sayılı nüshasında ilan edilmek suretiyle tamamlanmıştır.
- Şirketin 30 Nisan 2014 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında (genel kurul tutanağında yer aldığı gibi) ortaklarımızdan Mehmet Pekerkan'ın önergesi doğrultusunda 941.294,21-TL dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan net dağıtılabilir kardan 200.000-TL nakit kar payının ortaklarımıza dağıtılması, kalan tutarın olağanüstü yedeklere aktarılmasına karar verilmiştir. 200.000-TL nakit kar payının 20.05.2014 tarihinden itibaren dağıtılmasına başlanmış ve tamamı MKK aracılığıyla pay sahiplerinin hesaplarına aktarılmıştır.
- 01.01.2014 - 31.12.2014 hesap dönemine ait gelir tablosundaki 1.960.843,59-TL. dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan net dağıtılabilir kardan;
  - a) 1.400.000-TL pay sahiplerine nakit kar payı dağıtılmasına,
  - b) Pay sahiplerine nakit kar payı dağıtılmasından sonra kalan tutarın olağanüstü yedeklere aktarılmasına,
  - c) Kar payı dağıtım zamanı konusunda yönetim kurulunun yetkilendirilmesine

ilişkin yönetim kurulu teklifinin görüşülmesi ve karara bağlanması hususu 30 Nisan 2015 tarihine ertelenen Olağan genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

## 6. RİSKLER VE YÖNETİM KURULUNUN DEĞERLENDİRMESİ

### **Şirketin Risk Yönetim Politikasına İlişkin Bilgiler :**

"Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.2)"nin 19'uncu maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında risk yönetim sistemine ilişkin hizmetin dışarıdan sağlanmak suretiyle Garanti Hizmet Yönetimi A.Ş.'den alınmaktadır.

Ortaklık portföyüne dahil edilebilecek her türlü finansal araç nedeniyle maruz kalınabilecek riskler genel olarak piyasa riski, kredi riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve operasyonel risk ana başlıkları altında sınıflandırılmıştır. Piyasa Riski; Faiz oranı riski, kur riski, takas riski ve emtia riskini kapsamaktadır.

Piyasa Riski Takibinde, Yatırım Ortaklığı Portföy Yönetimi Stratejisinin Kompleksliği/Risk Düzeyine Göre:

- Düşük Seviye: Pozisyon/piyasa risklerinin azaltılması yönündeki strateji, portföyün tabi olduğu yatırım limitleri sürekli olarak izlenerek, takip edilir.
- Orta Seviye: Yatırım ortaklığı portföyünün vadesine uygun bir dönem için tarihsel simülasyonlar ve senaryo analizleri yapılır.  
Düşük ve Orta Seviye risklerin ölçülmesinde Standart Yöntem (Commitment Approach) kullanılır.
- Yüksek Seviye: Portföyün maruz olduğu piyasa riski, Riske Maruz Değer (RMD–“Value at Risk”–VaR) yöntemiyle hesaplanır.

İlgili RMD parametreleri Yönetim Kurulu kararıyla belirlenmekte ve piyasa koşullarının zorlaması ve diğer gerekli hallerde ise değiştirilebilmektedir.

RMD sisteminin etkinliği Geriye Dönük Testler ile kontrol edilir. Sistemin ürettiği tahminlerdeki yanılma payı belirli oranları aşarsa, gerekli tedbirler alınır ve ilgili taraflara raporlamalar yapılır. Uygun görülen iyileştirmeler sisteme dahil edilir.

Portföyün karakterine uygun olarak, farklı uç senaryolar altında portföyün nasıl performans gösterebileceğinin öngörülmesine yönelik olarak stres testleri yapılır. Bunların sonuçları düzenli olarak raporlanır ve saklanır.

Portföye dahil edilmesi planlanan ve kredi riski taşıyan finansal ürünler için, ihracçının kredi verilebilirliğinin, Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş olan, minimum standartları sağlaması gerekliliği takip edilmektedir.

Karşı taraf riskinin ve yoğunlaşma riskinin takibinde ortaklık portföyüne dahil edilen finansal araçların ilgili mevzuat ve ana sözleşmede belirtilen sınırlar dahilinde yapılıp yapılmadığı takip edilir.

Her türlü finansal araca ilişkin operasyonel süreçlerdeki aksamalar sonucu hata ve usulsüzlüklerin gözden kaçmasından, portföy yöneticisi tarafından zaman ve koşullara uygun hareket edilememesinden, bilgi teknolojisi sistemlerindeki hata ve aksamalardan kaynaklanabilecek zarar olasılığını ifade eden operasyonel riskin takibi teftiş birimi tarafından düzenli yapılan kontroller ve denetim sonucunda mümkün olmaktadır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi; Türk Ticaret Kanununun 378’inci maddesi hükmü gereğince; tüm raporlamaların eksiksiz olarak yapıldığına ve risk yönetim sisteminin etkin ve verimli bir şekilde işlediğine, bu değerlendirmeler doğrultusunda Ortaklığın varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürecek herhangi bir sebebin tespit edilmemesi olduğunu belirten 06.03.2015 tarih ve 2015/01 sayılı raporunu yönetim kuruluna sunmuştur.

## 7. DİĞER HUSUSLAR

### a) İlişkili Taraf İşlemleri:

Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)’nin 9’uncu maddesinin 1’inci fıkrası gereğince ortaklık ile ilişkili tarafları arasında yönetim kurulunun bu kapsamda karar almasını gerektirecek herhangi bir işlem bulunmamaktadır. Aynı maddenin 7’inci fıkrası uyarınca “Yatırım ortaklıklarının ilişkili taraflarından aldıkları portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı ve sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetleri için bu madde hükümleri uygulanmaz.”

Bu nedenle Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin, İlişkili Taraf Raporu oluşturup, mevzuatlara uygun olarak Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınlama zorunluluğu bulunmamaktadır.

Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)’nin 10’uncu maddesinin 1’inci fıkrası uyarınca Ortaklığımız ile ilişkili tarafları arasındaki yaygın ve süreklilik arzeden işlemlerin kapsamı ve bu işlemlere ilişkin şartlar yönetim kurulu tarafından karara bağlanmakta, sözkonusu işlemlerin kapsamında ve şartlarında önemli bir değişiklik olması durumunda, konu hakkında yeniden yönetim kurulu kararı alınmaktadır. Aynı maddenin 4’üncü fıkrası menkul kıymet yatırım ortaklıklarının ilişkili taraflarından aldıkları portföy yönetimi, yatırım danışmanlığı ve sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetleri için bu madde hükümleri uygulanmamaktadır.

31.03.2015 ve 31.12.2014 tarihinde ilgili şirketlerle olan bakiyeler :

Açıklama	İlişkili Taraf	31.03.2015	31.12.2014
Cari Hesap	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	-	17.053
Vadesiz Hesap	T. Garanti Bankası A.Ş.	-	6.925
İlişkili Taraflardan Alacaklar	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	5.458	-
	Doğuş Holding A.Ş.	454	396
İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Ticari Borçlar	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	25.184	25.176
	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	77	109
	T. Garanti Bankası A.Ş.	992	1640

31.03.2015 ve 31.03.2014 tarihi itibarı ile ilişkili taraflarla yapılan işlemler :

Açıklama	İlişkili Taraf	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Portföy Yönetim Ücreti	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	72.011	68.810
Aracılık Komisyonları	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	9.520	20.662
	T. Garanti Bankası A.Ş.	3.800	2.996
Sigorta Gideri	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2.162	1.826
Kira Gideri	Doğuş Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş.	29.948	32.033
Bakım, Onarım ve Geliştirme Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	552	899
Müşterek Yönetim Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	19.546	17.226
Elektrik Gideri	Doğuş Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş.	2.106	1.735
Su Gideri	Doğuş Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş.	117	139
Doğalgaz Gideri	Doğuş Gayrimenkul Yatırım ve İşletme A.Ş.	177	65
Olağanüstü Durum Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	-	776
Genel Kurul Gideri	Antur Turizm A.Ş.	4.900	3.005
Risk Hizmeti Gideri	Garanti Hizmet Yönetimi A.Ş.	2.655	-

**b) Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler ile Personelin Mesleki Eğitimine İlişkin Bilgiler :**

Şirkette işe alma, çalışma koşulları, disiplin uygulamaları, personelin yetki ve sorumlulukları, ücret, sağlık hakları, izin hakları, terfiler, görev değişiklikleri gibi konularda şirkette iç düzenlenmeler yapılmıştır. Çalışanlara ücret, işyerinde yemek verilmesinin yanında İş Kanunu'nda yer alan diğer sosyal haklar eksiksiz olarak sağlanmaktadır. Çalışanlardan beş (5) kişi şirket tarafından yaptırılan sağlık ve hayat sigortası kapsamındadır. Şirkette toplu sözleşme uygulaması yoktur. Personelin izin almak kaydıyla dernek kurma özgürlüğü kısıtlanmamıştır. Şirket personelinin şirkette çalışma süreleri bir yıldan fazla olanlar için 133.861-TL (31.12.2014: 129.165-TL) kıdem tazminatı karşılığı ayrılmıştır. Kullanılmamış izin karşılığı olarak 19.512-TL (31.12.2014: 16.797-TL) ayrılmıştır.

Şirket içinde çalışan tüm personelin yaptıkları işler konusunda daha etkin ve verimli olabilmesi amacıyla bölüm yöneticilerinden ve şirket çalışanlarının kendilerinden gelen talepleri doğrultusunda eğitim ihtiyaçları belirlenerek bir eğitim programı oluşturulmuştur ve bu program çerçevesinde hazırlanan planlara uygun olarak eğitimler gerçekleştirilmektedir.

**c) Kullanıcılar İçin Faydalı Olacak Diğer Hususlar İle Hesap Döneminin Kapanmasından Sonra Meydana Gelen Önemli Olaylar :**

Şirketimizin 31 Mart 2015 tarihinde yapılacağı bildirilen, ancak ilk toplantıda asgari toplantı nisabının sağlanamaması nedeniyle ertelenen Olağan Genel Kurul Toplantısının 30 Nisan 2015 tarihinde, saat 11.00 'de Grand Hyatt İstanbul Oteli, Taşkılla Caddesi, No:1, Taksim -İstanbul adresinde söz hakkı olmaksızın menfaat sahipleri ve medya dâhil kamuya açık olarak yapılacağına ilişkin genel kurul daveti Ticaret Sicil Gazetesi'nin 7 Nisan 2015 tarih ve 8795 sayılı nüshasında yasal süresi içinde yayınlanmıştır.

2014 yılına ait Finansal Tablolar, Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu, Bağımsız Denetçi Raporu, Yönetim Kurulunun kar dağıtım önerisi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)" kapsamında hazırlanan Bilgilendirme Dokümanı [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adresli Kamuyu Aydınlatma Platformunda, EGKS'de ve [www.gyo.com.tr](http://www.gyo.com.tr) adresli kurumsal internet sitemizde pay sahiplerimizin bilgilerine sunulmakta, ayrıca şirket merkezinde ilan ve toplantı günleri

hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta öncesinden pay sahiplerimizin incelemelerine hazır bulundurulmaktadır.

Şirket 1 Ocak-31 Aralık 2014 dönemine ait performans sunum raporu Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: VII-128.5 "Bireysel Portföylerin ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarının Performans Sunumuna, Performansa Dayalı Ücretlendirilmesine ve Kolektif Yatırım Kuruluşlarını Notlandırma ve Sıralama Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" ("Tebliğ")inde yer alan sunum standartlarına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından incelenmiş, 28.01.2015 tarihinde [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) adresli Kamuyu Aydınlatma Platformunda kamuya açıklanmış ve [www.gyo.com.tr](http://www.gyo.com.tr) adresli kurumsal internet sitemizde pay sahiplerimizin bilgilerine sunulmuştur.

Hesap döneminin kapanmasından sonra meydana gelen herhangi bir önemli olay mevcut değildir.



## 8. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU

### Bölüm I. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

#### **Genel Olarak**

1999 yılında yayınlanan OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri 2004 yılında revize edilmiştir. Türkiye’de Sermaye Piyasası Kurulunun 4.7.2003 tarih ve 35/835 sayılı kararı ile kabul edilerek Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri yayınlamıştır. 2004 OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri ile Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri arasındaki uyumu sağlamak amacıyla kendi ilkelerini güncellemiştir. Sonrasında Sermaye Piyasası Kurulu uluslararası gelişmelerde göz önünde tutularak 2005, 2010, 2011 yıllarında güncellemiştir. 30.12.2011 tarih, 28158 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri:IV, No:56 sayılı “Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliği” 2012 ve 2013 yıllarında beş kez değişiklik yapılmıştır. En son olarak 3.1.2014 tarih, 28871 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) yürürlüğe girmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu 27.01.2014 tarih, 2/35 sayılı kararına göre, 2014/2 sayılı Kurul Bülteninde; 2014 yılına ilişkin faaliyet raporları ekinde hazırlanacak Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu yeni formatı duyuruldu. 01.01.2014 – 31.12.2014 tarihlerine ilişkin Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporumuz buna uygun olarak sunulmuştur. 2015 yılına ilişkin ara dönem faaliyet raporlarımızda Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı sunulacaktır.

#### **Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak;**

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması ve hayata geçirilmesi; özellikle halka açık şirketler açısından önem arz etmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu’nun 10.12.2004 tarih ve 48/1588 sayılı kararı gereğince, İMKB/BIST’de işlem gören şirketlerin 2004 yılına ilişkin faaliyet raporlarından başlamak üzere, faaliyet raporlarında ve varsa internet sitelerinde söz konusu Kurumsal Yönetim İlkelerine uyumuyla ilgili beyanlarına yer vermeleri uygun görülmüştür. Buna uygun olarak; Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş., Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne uyuma özen göstermekte, 2004 yılından itibaren Faaliyet Raporu’na mevzuata uygun olarak Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporunu eklemektedir.

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş., ilgili tebliğlerin değişmesinden dolayı mevzuatlara uyum sağlamak için Sermaye Piyasası Kurulu’nun ve T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı’nın gerekli izinlerini ve görüşlerini alarak Esas Sözleşmesini tadil ederek ilkelere uygun hale getirmiştir.

#### **Esas sözleşmenin;**

3, 5, 6, 7, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 21, 22, 23, 25, 27, 29, 30, 31, 33, 34, 35 ve 37. maddeleri 04.06.2012 tarihinde yapılan 2011 Olağan Genel Kurulunda değiştirilmiş ve esas sözleşmenin geçici maddesi yürürlükten kaldırılmıştır. İlgili değişiklikler 08.06.2012 tarihinde tescil edilerek genel kurul toplantı tutanağı ile birlikte Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nin 14.06.2012 tarih ve 8090 sayılı nüshasında ilan olunmuştur.

3., 5., 11., 12., 16., 18., 20., 22., 23., 24., 25., 27., 29., 30., 33., 34., 36. maddelerinin değiştirilmesi ve 39. maddenin esas sözleşmeye eklenmesi 26 04 2013 tarihinde yapılan 2012 Olağan Genel Kurulunda karara bağlanmış, genel kurul toplantı tutanağı ile birlikte Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nin 10.05.2013 tarih, 8317 sayılı nüshasında ilan olunmuştur.

6, 8, 9, 10, 12, 13, 15, 16, 21, 25, 26, 31, 33, 34 ve 35’ inci maddelerinin değiştirilmesi 30.04.2014 tarihinde yapılan 2013 Olağan Genel Kurulunda karara bağlanmış, genel kurul toplantı tutanağı ile birlikte Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nin 23.05.2014 tarih, 8575 sayılı nüshasında ilan olunmuştur.

#### **Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme**

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. Sermaye Piyasası Kurulu’nun, Sermaye Piyasasında Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliği Seri VIII No 51’e uygun olarak derecelendirme yapmak üzere faaliyet izni bulunan Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.’ye Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme raporu hazırlamak üzere 08.11.2012-06.11.2013- 06.11.2014 tarihlerinde sözleşme imzalamıştır.

21.01.2013-21.01.2014 dönemine ait rapor 21.01.2013 tarihinde

31.12.2013-31.12.2014 dönemine ait rapor 31.12.2013 tarihinde

26.12.2014-26.12.2015 dönemine ait rapor 26.12.2014 tarihinde

yayımlanarak Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) açıklama yapılmıştır.

Ayrıca Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)’ndeki ilkeler çerçevesinde oluşturulan yeni metodolojiyi kullanarak derecelendirme notlarının yeniden revize edilmesiyle 9,02 olarak belirlemiş ve 03.03.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda ([www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr)) ilan edilmiştir. Yeni metodolojiye dönüşüm amacıyla yapılan Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme not revizyonu sonucu notumuzun artması; Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatlarına uyumda,

şirketimizin yönetsel açıdan yapılması gerekenleri hemen uygulamaya koyma hassasiyetini göstermiştir. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme yaptıran BİST Kurumsal Yönetim Endeksi'nde yer alan şirketlerin bu revizyon sonucu yeni değerlendirme kriterlerine göre notların azalmasına rağmen, Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. notunu arttırmıştır.

	I	II	Yeni tebliğe uyum notu	III
	21.01.2013	31.12.2013	03.03.2014	26.12.2014
<b>Pay Sahipleri</b>	81,54	89,23	89,23	91,53
<b>Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık</b>	86,67	91,67	91,89	93,51
<b>Menfaat Sahipleri</b>	87,18	92,31	93,20	92,95
<b>Yönetim Kurulu</b>	80,33	88,52	88,22	91,22
<b>Not</b>	<b>8,39</b>	<b>9,01</b>	<b>9,02</b>	<b>9,21</b>

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme notumuz ikinci değerlendirmede % 7,4 artış oranıyla 9,01 gibi yüksek bir nota yükselmesi sonucu Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği'nin BİST Kurumsal Yönetim Endeksi'nde bir yıl içerisinde notunu en çok artıran kuruluş ödülünü almıştır. Bu ödül 15 Ocak 2014 tarihinde düzenlenen TKYD VII. Uluslararası Kurumsal Yönetim Zirvesi'nde Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Reha TANÖR'e takdim edilmiştir. Sektörün öncülerinden olan Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş., bağlı olduğu Doğu Grubunun kurumsal yapısının da gereği olarak, Kurumsal Yönetim İlkelerine tam uyumunu ve uygulamalarında bunu göstermesinin sonucu olan bu ödülü almanın haklı gururunu yaşamıştır.

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin, Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme notlarındaki gelişim, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağladığını ve gerekli politika ve önlemleri uygulamaya soktuğunu, en iyi Yönetişim örneklerinden olduğunu kamuya ve hissedarlarına verdiği değeri tescil ettirmiştir. 2013 yılından bu yana kurumsal yönetim ilkelerine verdiği önemi, bunu sürekli ve dinamik bir süreç olarak yürütme konusundaki kararlılığını Kurumsal Yönetim Endeksine yer alarak göstermektedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme raporları, şirketimizin internet sitesinde [www.gyo.com.tr](http://www.gyo.com.tr) Yatırımcı İlişkiler Bölümü-Kurumsal Yönetim- Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme bölümünde mevcuttur.

#### **Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyumluluk**

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş., Kurumsal Yönetim Tebliği II-17.1 madde 5- (2) c) uyarınca 13.01.2015 tarih, 2015/01 sayılı Sermaye Piyasası Bülteninde duyurulduğu üzere BIST Ulusal Pazarında üçüncü grupta yer almaktadır.

#### **Uygulanması zorunlu olan ilkeler**

Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) madde 5 uyarınca Ek-1 Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri (1.3.1.), (1.3.5.), (1.3.6.), (1.3.9.), (4.2.6.), (4.3.1.), (4.3.2.), (4.3.3.), (4.3.4.), (4.3.5.), (4.3.6.), (4.3.7.), (4.3.8.), (4.5.1.), (4.5.2.), (4.5.3.), (4.5.4.), (4.5.9.), (4.5.10.), (4.5.11.), (4.5.12.), (4.5.13.), (4.6.2.) ve (4.6.3.) numaralı ilkelerinin tümünü uygulamaktadır.

01.01.2015–31.03.2015 tarihlerinde, önceki dönemlerde olduğu gibi Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nde belirtilen zorunlu olan ilkelerin tümüne uyulmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi görev ve çalışma esasları çerçevesinde 01.01.2015-31.03.2015 döneminde 2 (iki) kere toplanmış ve toplantı sonuçları tutanaklara bağlanarak yönetim kuruluna sunulmuştur.

Ayrıca; Denetimden Sorumlu Komite görev ve çalışma esasları çerçevesinde 01.01.2015-31.03.2015 döneminde 2 (iki) kere toplanmış, Riskin Erken Saptanması Komitesi görev ve çalışma esasları çerçevesinde 01.01.2015-31.03.2015 döneminde 1 (bir) kez toplanmış ve toplantı sonuçları tutanaklara bağlanarak yönetim kuruluna sunulmuştur.

Kurumsal Yönetim Komitesi, 3.1.2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'ne göre yapılması gereken şirket içi düzenlemelerin en iyi yönetim uygulamaları olmaları için çalışmalarını sürdürecektir.

Yönetim uygulamalarında kurumsal yönetim ilkeleri çerçevesinde bir değişiklik yapma planı yoktur.

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş., önümüzdeki dönemde de Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum için 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliğleri ve 6102 numaralı Türk Ticaret Kanunu ve diğer ilintili mevzuatlardaki gelişmeleri ve uygulamaları dikkate alınarak gerekli çalışmalar yapmaya devam edecektir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.06.2013 tarih, 28676 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1)" II. Bölüm Madde 9 gereğince Finansal raporlarda sorumluluk beyanları;

- a) Finansal tablo ve faaliyet raporunun kendileri tarafından incelendiği,
- b) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip oldukları bilgiler çerçevesinde, finansal tablo ve faaliyet raporunun önemli konularda gerçeğe aykırı bir açıklama veya açıklamanın yapıldığı tarih itibarıyla yanıltıcı olması sonucunu doğurabilecek herhangi bir eksiklik içermediği,
- c) İşletmedeki görev ve sorumluluk alanında sahip oldukları bilgiler çerçevesinde, bu Tebliğ uyarınca hazırlanmış finansal tabloların -varsa konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte- işletmenin aktifleri, pasifleri, finansal durumu ve kâr ve zararı ile ilgili gerçeği dürüst bir biçimde yansıttığı ve faaliyet raporunun işin gelişimi ve performansını ve -varsa konsolidasyon kapsamındakilerle birlikte- işletmenin finansal durumunu, karşı karşıya olunan önemli riskler ve belirsizliklerle birlikte, dürüstçe yansıttığı,

beyanları belirtilerek;

01.01.2014-31.03.2014 dönemine ait finansal raporlar, 28.04.2014

01.01.2014-30.06.2014 dönemine ait finansal raporlar, 24.07.2014

01.01.2014-30.09.2014 dönemine ait finansal raporlar, 28.10.2014

01.01.2014-31.12.2014 dönemine ait finansal raporlar, 02.02.2015

tarihlerinde Kamuyu Aydınlatma platformunda duyurulmuştur.

01.01.2015–31.03.2015 tarihlerinde, önceki dönemlerde olduğu gibi Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nde belirtilen zorunlu olan ilkelere uyulmuş olup, uygulanamayan kurumsal yönetim ilkeleri nedeniyle yönetim, menfaat sahipleri, pay sahipleri arasında bir çıkar çatışması olmadığını ve faaliyet raporu ve periyodik mali tabloların şirketin finansal durumunu tam olarak yansıttığını ve şirketin mevzuata tam olarak uyduğunu beyan ederiz.

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim ve İcra işleyişinde Kurumsal Yönetim İlkeleri, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili tüm mevzuatların titizlikle uygulandığına, pay sahipleri, menfaat sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Yönetim Kurulu işlerliği açısından prensiplere uyumun 01.01.2015–31.03.2015 döneminde de daha iyiye gittiğini ve Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin hiçbir çıkar çatışmasına rastlanmadığını beyan ederiz.

Gerekli görülen durumlarda yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını en iyi yönetim uygulamalarından olmak için iyileştirici tavsiyelerde bulunmaya komitemizin her zaman titizlikle uymaya devam edeceğini, gerek ticari hayatla ilgili mevzuatlar gerekse Sermaye Piyasası Kurulunca güncellenen, değişen mevzuatlarla ilişkin gelişmelerin titizlikle takip edileceğini beyan ederiz.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Mustafa DOĞRUSOY  
Başkan

Remzi Murat RENA  
Üye

Hasan Hüsnü GÜZELÖZ  
Üye