

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

I. GİRİŞ

Ortaklığın ünvanı	: Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Faaliyet Konusu	: Portföy İşletmeciliği
Raporun dönemi	: 01.01.2012 - 30.06.2012
Çıkarılmış Sermayesi	: 30.000.000 TL
Kayıtlı Sermayesi	: 100.000.000 TL

Yönetim Kurulu

Mehmet Reha Tanör
Başkan
(18.04.2011-18.04.2014)

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

Ekrem Nevzat Öztangut
Başkan Vekili
(18.04.2011-18.04.2014)

Hacettepe Üniversitesi Ekonomi Bölümü mezunudur. 1984 -1994 seneleri arasında SPK Denetleme Dairesi'nde Denetçi - Baş Denetçi olarak görev yapmıştır.

Eş zamanlı olarak 1992-1994 seneleri arasında Marmara Üniversitesi'nde öğretim görevlisi olarak çalışmıştır.

Halihazırda Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği ve İcra Kurulu Üyeliği görevlerinin yanısıra, TOBB Sermaye Piyasası Sektör Meclisi Üyeliği, Garanti Bankası/Garanti Yatırım Fon Kurulu Üyeliği, Doğu Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu üyeliği, Takasbank Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve Doğu Otomotiv Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmaktadır.

2007 – 2011 yılları arasında Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği Başkanlığı yapmıştır. İngilizce bilmektedir.

Hasan Hüsnü Güzelöz
Üye
(18.04.2011- 18.04.2014)

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

Remzi Murat Rena
Bağımsız Üye
(04.06.2012- 18.04.2014)

Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nü bitirdi. 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 Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi olarak görev almaktadır. İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

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

Mustafa Sabri Doğrusoy
Bağımsız Üye
(04.06.2012- 18.04.2014)

Yıldız Teknik Üniversitesi'nden Matematik/Bilgisayar Mühendisi olarak mezun oldu. Lisans Üstü eğitimini İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde tamamladı. Çeşitli şirketlerde danışmanlık görevlerinde bulundu. Yönetim ve bilişim sektöründe faaliyet gösteren kurucu ortağı olduğu M2M Yönetim ve Bilişim Çözümleri A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmıştır. Halen kurucusu olduğu MD Yönetim ve Strateji Danışmanlık'ta çalışmakta, Kurumsal Yönetim, Kurumsal Risk Yönetimi, Aile Şirketleri ve Kurumsallaşma konularında projelerde yer almakta, eğitim ve konferanslar vermektedir. 04.06.2012 tarihinden itibaren de Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi olarak görev almaktadır.

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. 04.06.2012 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında bağımsız yönetim kurulu üyeleri olarak görev yapmak üzere seçilen üyelerinin görev süreleri diğer yönetim kurulu üyelerinin kalan görev süreleriyle sınırlıdır.

Yönetim Kurulu Şirket işleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak en az ayda bir defa toplanması mecburidir. 01.01.2012 - 30.06.2012 döneminde 10 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.

Denetçi

Murat İnan (27.04.2010-27.04.2013)

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

Denetimden Sorumlu Komite

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

Ortaklığın muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve ortaklığın iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi, bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sürecinin takibi çerçevesinde denetimden sorumlu komite Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatına uygun biçimde üç kere 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

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 çerçevesinde Pay Sahipleri

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

ile İlişkiler Biriminin Sermaye Piyasası mevzuatı kapsamındaki çalışmalarını gözetir. Komite ayrıca, "Aday Gösterme Komitesi", "Riskin Erken Saptanması Komitesi" ve " Ücret Komitesi" nin görevlerini de yerine getirir.

İdari Kadro ve Personele İlişkin Bilgiler

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

Şirketin 30.06.2012 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri hariç toplam personeli 7 kişi olup bu personelden şirkette çalışma süreleri bir yıldan fazla olanlar için 65.563,40.-TL kıdem tazminatı karşılığı ayrılmıştır.

II. GENEL EKONOMİK DURUM

Son ekonomik göstergeler şu şekildedir: İMKB 100 Endeksi dönemi % 22'lik bir artışla 62.543,49 puandan kapatmıştır. 30 Haziran 2012 tarihi itibarı ile bir yıllık DİBS faizi basit olarak % 9'lar seviyesinde gerçekleşmiş, bir yıllık dönemde enflasyon oranı ÜFE'de % 6,44 TÜFE'de % 8,87 olarak açıklanmıştır.

2012 yılının ilk yarısında Euro Bölgesindeki gelişmeler küresel ölçekte iktisadi görünüm üzerinde belirleyici olmaya devam etmiştir. Genel seçim sonrasında Yunanistan'ın parasal birlikten çıkış olasılığının zayıflaması risk algısını kısmen iyileştirmekle birlikte, İspanya'da kamu borcu ve bankacılık sektöründeki problemlerin ağırlaşması bu iyileşmeyi sınırlamıştır. Küresel ekonomi üzerindeki orta ve uzun vadeli ciddi risk olasılığı varlığını sürdürmektedir.

Küresel ekonomide ilk yarının ikinci çeyreğinde gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde iktisadi faaliyetin ivme kaybetmesi büyüme tahminlerinde aşağı yönlü bir beklentiye neden olmuştur. Düşük büyüme beklentisi enflasyon riskini azaltırken, merkez bankaları genişletici para politikalarına devam etmektedir.

2012 yılının ilk yarısında Türkiye açısından cari işlemler dengesinde iyileşme sürmüştür. Yılın ikinci çeyreğinde gelişmekte olan ülkelere sermaye akımlarının canlanmasına bağlı olarak döviz kurlarındaki gevşeme ve emtia fiyatlarının düşmesi Türkiye için de enflasyon riskini azaltmıştır. Yurt içi ve dış talep zayıf seyrini sürdürmektedir. Piyasa faizleri yılın ilk çeyreğine göre her vadede daha düşük seviyelerde seyretmektedir.

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, 30.06.2012 tarihi itibarıyla 24 şirket mevcuttur. 30.06.2012 tarihi itibarıyla şirketlerin İMKB' ye göndermiş olduğu net aktif değerleri dikkate alındığında sektörün net aktif değeri büyüklüğü 712.418.969-TL'dir. Şirketimiz 33.226.245-TL'lik net aktif değeriyle sektörde % 4,66'lık paya sahiptir. Şirketin 30.06.2012 tarihi itibarı ile piyasa değeri 18.900.000.-TL'dir. Şirketin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören hisse senedi (GRNYO) 2012 yılının altı aylık dönemini % 6,78'lik artışla kapatmıştır.

IV. FAALİYET VE PERFORMANS

Yatırımlar :

Portföyün yatırım stratejisi % 30-60 hisse senedi, % 5-35 devlet tahvili/hazine bonusu, % 0-30 ters repo, % 0-30 özel sektör tahvili ve bonusu, % 0-10 altın ve diğer kıymetli madenler, % 0-20 yabancı sermaye piyasası aracı (S&P 500 Endekse dahil hisse senetleri) olarak belirlenmiştir.

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

Portföyün karşılaştırma ölçütü % 35 İMKB 30 Endeksi, % 30 KYD 365 Endeksi, % 10 KYD ÖST Endeksi Sabit, % 22 İMKB O/N Ortalama Repo Oranı, % 1 KYD Altın Endeksi, % 2 SPX Endeksi olarak belirlenmiştir.

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

Yönetim Kurulu'nca belirlenen performans karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi çerçevesinde ortaklık portföyünün dönem içindeki ortalama dağılımı; % 52,14 hisse senedi, % 30,79 hazine bonosu-devlet tahvili, % 4,20 ters repo, % 0,34 yabancı hisse senedi ve % 5,80 özel sektör tahvili, vadeli işlem teminatı %6,73 şeklinde gerçekleşmiştir.

Kar Dağıtım Politikası:

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

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

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

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

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

Kar dağıtımına zamanına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur. Kar dağıtımında kistelyevm esaslı uygulanmaksızın mevcut payların tamamı eşit şekilde kar payından yararlanır.

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

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

- 2009 yılı karından 3.050.000.- TL ortaklara birinci temettü olarak (% 13,29) bedelsiz pay biçiminde dağıtılmıştır.
- 2010 yılı karından 3.100.000.-TL ortaklara birinci temettü olarak(% 11,70) bedelsiz pay biçiminde dağıtılmıştır.
- 2011 faaliyet yılının zararlar sonuçlanması nedeniyle kar payı dağıtımını yoktur.

**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 tebliği uyarınca hazırlanmış olduğu finansal tablolara göre, 01.01.2012 - 30.06.2012 dönemini 2.926.137.- TL karla kapatmış, aktif büyüklüğü 33.453.933.-TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların % 14,45 yurt içi hisse senedi, % 9,84 devlet tahvili /hazine bonusu, % 75,53 ters repo işlemleri ve % 0,18 yabancı hisse senedi işlemlerinden oluşmuştur.

Şirketin, 30.06.2012 tarihi itibarı ile kısa vadeli borçlarının özsermayeye oranı % 0,58 , toplam borcun özsermayeye oranı ise % 0,78 olmuştur. Dönem karının çıkarılmış sermayeye oranı % 9,75 , özsermayeye oranı ise % 8,81 olmuştur.

V. ORTAKLIK YAPISI

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

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

VI. ORTAKLIĞIN SERMAYESİNDE VE ESAS SÖZLEŞMESİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Ortaklığımızın sermayesinde dönem içinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Dönem içinde Ortaklığımızın esas sözleşmesinin 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 genel kurul toplantısında değiştirilmiş ve esas sözleşmenin geçici maddesi yürürlükten kaldırılmıştır. İlgili değişiklikler 8.6.2012 tarihinde tescil edilerek genel kurul toplantı tutanağı ile birlikte Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 14.6.2012 tarih ve 8090 sayılı nüshasında ilan olunmuştur.

VII. ÖNEMLİ RİSKLER

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

VIII. İÇ KONTROL SİSTEMİ

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

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

IX. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

- 30.06.2012 tarihi itibarı ile ilişkili taraflardan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

Vadesiz Mevduat	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	9.397
	T. Garanti Bankası A.Ş.	1.142
Ters Repo İşlemleri	T. Garanti Bankası A.Ş.	480.182
İlişkili Taraflardan Alacaklar	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2.329
İlişkili Taraflara Borçlar	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	23.253
	Doğuş Holding A.Ş.	2.199
	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	979
	T. Garanti Bankası A.Ş.	310
	Antur Turizm A.Ş.	5.951
	Ödenecek Temettü	954

- 30.06.2012 tarihi itibarı ile ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir :

Portföy Yönetim Ücreti	Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.	136.134
Aracılık Komisyonları	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	75.049
	T. Garanti Bankası A.Ş.	2.856
Sigorta Gideri	Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.	2.329
Kira Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	16.673
Bakım, Onarım ve Geliştirme Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	9.781
Müşterek Yönetim Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	8.502
Personel Yemek Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	834
Elektrik Gideri	Doğuş Holding A.Ş.	991
Seyahat Gideri	Antur Turizm A.Ş.	9.260

01.01.2012-30.06.2012 döneminde yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ve diğer menfaatler toplamı 159.062 - TL'dir.

Yönetim Kurulu Üyelerine Ödenen Huzur Hakkı (Net): 46.332-TL
Üst Düzey Yöneticilere Ödenen Ücret (Net) : 112.730-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.

30.06.2012 TARİHLİ PORTFÖY RAPORU

Menkul Kıymet	İhracçı Kurum	Vade Tarihi	Nominal Değeri	Birim Alış Fiyatı	Günlük Birim Değer	Ortalama Maliyet	Toplam Değer	Grup(%)	Toplam(%)
HS	AKBNK	--/--/--	350,000.00	5.98	6.56	5.98327	2,296,000.00	12.47	7.27
HS	AKCNS	--/--/--	23,000.00	7.48	7.23	7.47739	166,290.00	0.9	0.53
HS	AKFEN	--/--/--	18,500.00	9.47	9.2	9.46606	170,200.00	0.92	0.54
HS	ASELS	--/--/--	17,000.00	9.94	11.04	9.93853	187,680.00	1.02	0.59
HS	BAGFS	--/--/--	1,055.00	180.5	172.25	180.5	181,723.75	0.99	0.58
HS	BIMAS	--/--/--	8,700.00	59.69	72.93	59.68747	634,491.00	3.45	2.01
HS	DOAS	--/--/--	20,000.00	4.4	5.51	4.39856	110,200.00	0.6	0.35
HS	ENKAI	--/--/--	100,000.00	4.17	4.77	4.1673	477,000.00	2.59	1.51
HS	EREGL	--/--/--	0.88	2.23	2	2.23	1.75	0	0
HS	GARAN	--/--/--	425,000.00	6.22	7.06	6.21899	3,000,500.00	16.29	9.51
HS	HALKB	--/--/--	75,000.00	12.51	14.09	12.51067	1,056,750.00	5.74	3.35
HS	ISCTR	--/--/--	310,000.00	3.98	4.76	3.9799	1,475,600.00	8.01	4.68
HS	KCHOL	--/--/--	53,000.00	6.17	6.81	6.17143	360,930.01	1.96	1.14
HS	KOZAA	--/--/--	88,383.00	3.54	3.79	3.54	334,971.57	1.82	1.06
HS	KOZAL	--/--/--	17,500.00	32.92	34.82	32.92115	609,350.00	3.31	1.93
HS	MGROS	--/--/--	21,500.00	15.87	17.81	15.86628	382,915.00	2.08	1.21
HS	SAHOL	--/--/--	220,000.00	7.04	7.67	7.04397	1,687,400.00	9.16	5.35
HS	SELEC	--/--/--	88,091.00	1.72	1.75	1.71751	154,159.25	0.84	0.49
HS	TAVHL	--/--/--	20,000.00	8.19	9.67	8.186	193,400.00	1.05	0.61
HS	TCELL	--/--/--	75,000.00	8.28	9.17	8.28	687,750.00	3.73	2.18
HS	THYAO	--/--/--	200,000.00	2.8	3.2	2.8	640,000.01	3.48	2.03
HS	TKFEN	--/--/--	29,000.00	6.12	6.49	6.11655	188,210.00	1.02	0.6
HS	TOASO	--/--/--	59,500.00	7.34	7.61	7.34449	452,795.00	2.46	1.43
HS	TRKCM	--/--/--	40,000.00	2.29	2.44	2.29	97,600.00	0.53	0.31
HS	TSKB	--/--/--	75,000.38	1.58	1.83	1.58206	137,250.69	0.75	0.43
HS	TTKOM	--/--/--	127,000.00	7.11	7.2	7.10693	914,400.00	4.97	2.9
HS	TUPRS	--/--/--	18,500.00	37.7	38.04	37.7	703,740.00	3.82	2.23
HS	VAKBN	--/--/--	125,000.00	3.15	3.74	3.1476	467,500.00	2.54	1.48
HS	YKBNK	--/--/--	175,000.00	3.09	3.7	3.09314	647,500.00	3.52	2.05
	HS Toplam		2,780,730.25				18,416,308.03	100	58.35
REPO	TRT071112T14	02.07.2012	434,580.00	0.92	0.92078	0.92043	400,151.89	83.33	1.27
REPO	TRT071112T14	02.07.2012	86,920.00	0.92	0.92074	0.92039	80,030.38	16.67	0.25
	REPO Toplam		521,500.00				480,182.27	100	1.52
DT	TRT071112T14	07.11.2012	5,400,000.00	0.93	0.969	0.92966	5,232,600.00	100	16.58
	DT Toplam		5,400,000.00				5,232,600.00	100	16.58
OST	TRQAKYB71266	16.07.2012	800,000.00	0.97	0.99412	0.96884	795,296.00	17.38	2.52
OST	TRQAKYB71274	24.07.2012	1,000,000.00	0.97	0.9932	0.97084	993,200.00	21.71	3.15
OST	TRQAKYB81232	17.08.2012	1,000,000.00	0.97	0.98676	0.96919	986,760.00	21.57	3.13
OST	TRSOTKO61317	11.06.2013	2,000,000.00	0.9	0.89997	0.89509	1,799,940.00	39.34	5.7
OSTK	TRSAKFH31411	07.09.2012	1,219,571.00	1	1.05403	1	1,285,464.42	100	4.07
	OST Toplam		4,800,000.00				4,575,196.00	100	14.5
	OSTK Toplam		1,219,571.00				1,285,464.42	100	4.07
VOB	Vob Teminat	--/--/--	1,570,626.53	1	1	1	1,570,626.53	100	4.98
	VOB Toplam		1,570,626.53				1,570,626.53	100	4.98
	Ana Toplam		16,292,427.78				31,560,377.25		

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 Değer
GRM	IMKB 30	31.08.2012	2.062	76,700	100	15,815,540.00
		Toplam	2.062			15,815,540.00

GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30/06/2012 Yatırım Ortaklığı Portföyü

	TUTARI(TL)	GRUP (%)	TOPLAM (%)
A- FON PORTFOY DEĞERİ	31,560,377.25	0	95.09
B- HAZIR DEĞERLER	10,894.64	0	0.03
a- Kasa	0	0	0
b- Bankalar	10,894.64	100	0.03
c- Diğer Hazır Değerler	0	0	0
C- ALACAKLAR	1,646,716.35	0	4.96
a- Takastan Alacaklar	1,631,560.24	99.08	4.92
b- Stopaj Alacakları	0	0	0
c- Diğer Alacaklar	15,156.11	0.92	0.05
D- DİĞER AKTİFLER	235,945.97	0	0.71
E- BORÇLAR	-261,002.21	0	-0.79
a- Takasa Borçlar	0	0	0
b- Ödenecek Vergi	0	0	0
c- İhtiyatlar	0	0	0
d- Krediler	0	0	0
e- Diğer Borçlar	-261,002.21	100	-0.79
FON TOPLAM DEĞERİ	33,192,932.00	0	100
Toplam Pay Sayısı	30,000,000.00	0	100
Pay Değer	1.106431	0	0

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

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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

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

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

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

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

1. PAY SAHİPLERİ

1.1. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV No: 41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" in 7. maddesi hükümü kapsamında şirket bünyesinde Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi oluşturulmuş, Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey Lisansına sahip İdil Çebi birim yöneticisi olarak görevlendirilmiştir. Pay Sahipleri ile İlişkiler Biriminin Sermaye Piyasası mevzuatı kapsamındaki çalışmaları Kurumsal Yönetim Komitesi'nin gözetimindedir.

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 bilimsel anlamda ilintili kişilerin bilimsel yazılarına yer veren, ayrıca geniş açıklamalar içeren bir elektronik ortam yaratmış bulunmaktadır.

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

Ortaklığımızın 04.06.2012 tarihinde yapılan 2011 yılı Ortaklar Olağan Genel Kurulu toplantı ilanı, genel kurul gündemi ile birlikte kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan hususlar da Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla pay sahiplerine ve kamuya duyurulmuş ve ilgili hususlara şirketin internet sitesinde yer verilmiştir.

Ortaklığımızın 04.06.2012 tarihinde yapılan genel kurul toplantısına ilişkin toplantı tutanağı ile esas sözleşmesinin 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 genel kurul toplantısında değiştirilmiş ve esas sözleşmenin geçici maddesi yürürlükten kaldırılmıştır. İlgili değişiklikler 8.6.2012 tarihinde tescil edilerek genel kurul toplantı tutanağı ile birlikte Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 14.6.2012 tarih ve 8090 sayılı nüshasında ilan olunmuştur. Genel kurul toplantı tutanağı, hazırun cetveli, esas sözleşme değişikliklerini ihtiva eden esas sözleşmenin son hali ortaklığımızın internet sitesinde yer almaktadır.

1.4. Oy Hakları

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

1.5. Azlık Hakları

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

1.6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

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

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

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

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

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

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

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

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

Ortaklığımız 01.01.2011 - 31.12.2011 faaliyet dönemini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan gelir tablosuna göre 637.551.- TL zararla kapatmıştır. 2011 faaliyet yılının zararları sonuçlanması nedeniyle 04.06.2012 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında kar dağıtılmaması yönünde karar alınmıştır.

1.7. Payların Devri

Esas sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan herhangi bir hüküm bulunmamaktadır. A grubu nama yazılı paylar imtiyazlı payların devri Kurul iznine tabidir.

2. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

2.1. Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları

• **Şirket Bilgilendirme Politikası**

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

• **Özel Durum Açıklamaları**

01.01.2012-30.06.2012 döneminde Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca yapılan özel durum açıklamaları 10 adettir. Bunlarla ilgili olarak SPK veya İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir.

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****• 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
Remzi Murat Rena	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Mustafa Sabri Doğrusoy	Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi
Ali Akın Ekmekçi	Mali İşler Direktörü
İdil Çebi	Muhasebe Müdürü
Başak Çalış	Muhasebe Uzmanı
Esin Aksoy	Muhasebe Uzm. Yrd.
Murat İnan	Denetçi (T.T.K. 347. Md.)
Eyüp Gülsün	Portföy Yöneticisi (Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.)
Bahadır Tonguç	Portföy Yöneticisi (Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.)
Hasan Kılıç	Sorumlu Ortak Başdenetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Müjde Şehsuvaroğlu	Sorumlu Ortak Başdenetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Necdet Yemez	Denetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Gülşah Tuba Ünlü	Denetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Kerem Vardar	Kıdemli Denetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)
Mehmet Erol	Kıdemli Denetçi (DRT Bağımsız Den. ve SMMM A.Ş.)

2.2. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

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

2.3. Faaliyet Raporu

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

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

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

3.5. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Şirket faaliyetlerini internet sitesi vasıtasıyla açıklanan etik kuralları çerçevesinde yürütür. Şirket sosyal sorumluluklarına, çevreye, kamu sağlığına karşı duyarlıdır, yolsuzlukların önlenmesine yönelik tedbirleri alır. 01.01.2012 - 30.06.2012 dönemi içinde ortaklığımız aleyhine açılmış her hangi bir dava yoktur, sermaye yapımız ve portföy değerimizin korunması amacıyla sosyal çalışmalara fon ayırma olanağımız olmamıştır.

4. YÖNETİM KURULU

4.1. Yönetim Kurulunun İşlevi

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

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 Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Mevzuatında öngörülen şartları taşıması gerekir.

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

Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: IV, No: 56 sayılı tebliğ ile yürürlüğe giren kurumsal yönetim ilkelerine uyum amacıyla yönetim kurulu yapılanmalarına ilişkin esas sözleşme değişiklikleri 04.06.2012 tarihinde toplanan genel kurul tarafından kabul edilmiştir.

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**Denetimden Sorumlu Komite**

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

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 denetimden sorumlu komite tarafından yerine getirilir.

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

Kurumsal Yönetim Komitesi

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

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 çerçevesinde Pay Sahipleri ile ilişkiler Biriminin Sermaye Piyasası mevzuatı kapsamındaki çalışmalarını gözetir. Komite ayrıca, "Aday Gösterme Komitesi", "Riskin Erken Saptanması Komitesi" ve " Ücret Komitesi"nin görevlerini de yerine getirir.

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

Seri:IV, No:56 sayılı tebliğ ile yürürlüğe giren kurumsal yönetim ilkelerine göre yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için gerekli komitelerin oluşturulması hususundaki esas sözleşme değişikliği 04.06.2012 tarihinde toplanan genel kurul tarafından kabul edilmiş ve genel kurul kararını takiben alınan yönetim kurulu kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi ve Denetimden Sorumlu Komite oluşturulmuş, bunlara ilişkin görev ve çalışma esasları belirlemiştir. Komitelere ilişkin görev ve çalışma esasları ortaklığın internet sitesinde yer almaktadır.

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

Yönetim kurulunun muhtelif vesilelerle şirket internet sitesinde de yayınlamış bulunduğu operasyonel ve finansal hedefi en az risk ve en az giderle en fazla getiriye sağlayarak paydaşlara sunmaktır. Yönetim kurulunun bu bağlamdaki performansı Genel Kurul tarafından değerlendirilmekte ve bu husus genel kurulun performans değerlendirmesi doğrultusunda karara bağlanmaktadır. Yönetim Kurulu tarafından kabul edilerek 04.06.2012 tarihli genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulan ve genel kurul tarafından kabul edilen "Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları"na şirketin internet sitesinde yer verilmiştir. Şirketin herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve üst düzey yöneticisine borç verme ve kredi kullandırma, lehlerine teminat verme uygulaması bulunmamaktadır. Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer menfaatlere yıllık faaliyet raporunda yer verilmiştir.