

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
FAALİYET RAPORU****I- GİRİŞ**

1. Raporun dönemi: 01/01/2008 - 31/12/2008

2. Ortaklığın ünvanı: Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.

3. Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin, murahhas üyelerin ad ve soyadları, yetki sınırları, bu görevlerin süreleri:

Yönetim Kurulu Başkanı	Reha TANÖR	21/04/2008 - 21/04/2011
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Nevzat ÖZTANGUT	21/04/2008 - 21/04/2011
Yönetim Kurulu Üyesi	Hasan Hüsnü GÜZELÖZ	21/04/2008 - 21/04/2011

Yetki sınırları: 22/07/1996 tarih ve 1 no'lu Yönetim Kurulu kararında belirtilen yetkileri haizdir.

Denetçi	Murat İnan	20/04/2007 - 20/04/2010
---------	------------	-------------------------

Yetki sınırları: Türk Ticaret Kanunu'nun 347-359. maddelerinde belirtilmiştir.

4. Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu:

Dönem içinde esas sözleşmede herhangi bir değişiklik olmamıştır.

5. Ortaklığın Sermayesi ve Dönem Kârı:

Şirketin 31/12/2008 tarihi itibarıyla kayıtlı sermaye tavanı 100 milyon TL , çıkarılmış sermayesi 22.950.000.-TL , net dönem zararı 31.12.2008 tarihi itibarıyla (3.963.702).-TL'dir.

6. Ortaklığın sermayesinde dönem içinde meydana gelen değişiklikler:

01.01.2008-31.12.2008 dönemi içinde ortaklığın çıkarılmış sermayesi (% 22.40 oranında bedelsiz) 4.200.000 TL artırılmak suretiyle 18.750.000'den 22.950.000 TL'na yükseltmiştir.

Ortak sayısı:

Şirketimizin sermayesinin % 99.70'ı halka açıktır. Ortak sayımız tam olarak bilinmemektedir.

Hisse senetleri fiyatlarının yıl içerisinde gösterdiği gelişme:

GRNYO kodlu hisse senedimizin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası (İMKB) 'nda 31.12.2007 tarihli kapanış fiyatı 0.67TL, 31.12.2008 tarihli kapanış fiyatı 0.33 TL olarak gerçekleşmiş, bu dönemi % 50,75 lik düşüşle tamamlamıştır. Aynı dönemde İMKB ULUSAL-100 Endeksi 55,538.13 ile başladığı dönemi 26.864,07 ile kapatmış ve düşüşü % 51.63 olmuştur.

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

Son üç yılda dağıtılan temettü oranları:

- 2005 yılı karından 530.642.-TL (% 7.58) temettü 22.05.2006 tarihinde nakit kar payı dağıtılmıştır .
- 2006 yılı karından 696.796.-TL (% 4.23) temettü hisse senedi olarak 04.06.2007 tarihinde dağıtılmıştır.
- 2007 yılı karından 937.500.-TL (% 5) temettü hisse senedi olarak 07.07.2008 tarihinde dağıtılmıştır.

Sermayenin ortaklar arasında dağılımı:

Şirketin çıkarılmış sermayesi 22.950.000.- TL olup bu hisselerin 69.713.- TL nominal değerli kısmı (A) grubu, 22.880.286.- TL nominal değerli kısmı (B) grubu paydan oluşmaktadır. Şirket ana sözleşmesinin 33 ve 34. maddelerindeki esaslara ve Genel Kurul'da alınacak kararlara göre kâr payı ödenmektedir.

Şirketin 31.12.2008 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	48.800.-TL	(A Grubu)	% 0.21
Doğuş Holding A.Ş.	6.971.-TL	(A Grubu)	% 0.03
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	6.971.-TL	(A Grubu)	% 0.03
Şadan GÜRTAŞ	6.971.-TL	(A Grubu)	% 0.03
Diğer Ortaklar (Halka arz olunan)	22.880.286.-TL	(B Grubu)	% 99.70
Toplam	22.950.000.-TL		% 100.00

7. Ortaklığın iştirakleri:

Şirketin iştirak tanımı kapsamına girecek türden iştiraki yoktur.

8. Varsa, çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil, kâr ve zarar ortaklığı belgesi, finansman bonusu, kâra iştirakli tahvil, hisse senetleri ile değiştirilebilir tahvil, intifa senedi ve benzeri) tutarı, bunların ortaklığa getirdiği yük ve ödeme imkanları:

Dönem içinde çıkarılmış menkul kıymet yoktur.

9. Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi:

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

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları sektöründe, 31.12.2008 tarihi itibarıyla şirket sayısı 34 ve sektörün net aktif değeri büyüklüğü 552.782.694- TL'dir. Şirketimizin sektör içindeki payı 20.087.306- TL'lik net aktif değeriyle % 3.63'dir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****II. FAALİYETLER****1. Yatırımlar:**

31.12.2008 tarihi itibarıyla şirket portföyü, 5.276.878.-TL'si hisse senedinde, 13.296.173-YTL'si hazine bonusu-devlet tahvilinde, 650.000-TL'si ters repoda olmak üzere,19.223.051.-TL'dir. Yönetim Kurulu'nca belirlenen performans karşılaştırma ölçütü ve yatırım stratejisi çerçevesinde dönem içinde portföyün ortalama dağılımı; %33.30 oranında hisse senedi, % 60.57 oranında hazine bonusu-devlet tahvili, % 6.13 oranında ters repo işlemleri şeklinde gerçekleşmiştir.

2. Finansal yapıya ilişkin bilgiler:

Şirket, 01.01.2008-31.12.2008 dönemini (3.963.702).-TL zararlar kapatmıştır. Şirket bu dönemde 16.712.556.-TL hisse senedi, 41.096.652.-TL hazine bonusu- devlet tahvili, 351.828.981.-TL ters repo satışı gerçekleştirmiş, bu işlemlere ilişkin hisse senedi satış maliyeti 20.295.479.-TL, hazine bonusu-devlet tahvili satış maliyeti 39.862.830.-TL, ters repo satış maliyeti 351.613.000.-TL olmuştur. Satışların % 4.08'si hisse senedi, % 10.03'si devlet tahvili-hazine bonusu, % 85.89'si ters repo işlemlerinden oluşmuştur.

01.01.2008-31.12.2008 döneminde şirketin 1.391.773-TL faaliyet gideri oluşmuş, şirket gelirleri 195.579.-TL temettü geliri, 677.02TL diğer gelirler,4.383 TL Faiz Geliri, 1.165.-TL konusu kalmayan karşılıklar kalemlerinden elde edilmiş, menkul kıymet değer azalışı net olarak (635.362).-TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin, 31/12/2008 tarihi itibarıyla Kısa Vadeli Borçları 85.262.-TL ve Uzun Vadeli Borçları 18.381.-TL'dir. Kısa Vadeli Borçların Özsermayeye oranı % 0.42, Toplam Borcun Özsermayeye oranı ise % 0.52 olmuştur. Net Zararın Ödenmiş Sermayeye oranı % (17.27) , Özsermayeye oranı ise % (19.80) olmuştur.

T.C.Gelir İdaresi Başkanlığı İstanbul Vergi Dairesi Başkanlığı Uzlaşma Komisyonu ile Ortaklığımız arasında 2003/2007 dönemini kapsayan Banka Sigorta Muameleleri Vergisine ilişkin olarak 20.11.2008 tarihinde yapılan uzlaşma sonucunda toplam 286.231 TL 19.12.2008 tarihinde ödenerek borç sonlandırılmıştır. 2008 yılı için 43.898 TL'lik Banka Sigorta Muameleleri Vergisi karşılığı ayrılmış bulunmaktadır.

4. İdari Faaliyetler:

Şirketin yönetim kadrosu şu şekildedir:

Genel Müdür : Reha TANÖR
Muhasebe- Operasyon Müdür : Ali Ekmekci
Muhasebe- Operasyon Yönetmeni : İdil Çebi

Şirketin 31/12/2008 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri hariç toplam personeli 6 kişi olup bu personelden şirkette çalışma süreleri bir yıldan fazla olanlar için 17.383.-YTL kıdem tazminatı karşılığı ayrılmıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU****1. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI**

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

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

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

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

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ**2. Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi**

İlgili Tebliğ ile tanınmış süre içinde tesis edilecektir.

3. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Dönem içinde paydaşlarımızdan gelen herhangi bir bilgi talebi olmamıştır. Bununla birlikte Yönetim Kurulumuz, paylaşımcı yönetim felsefesi doğrultusunda Web sayfasında, yer alması istenen bilgilerin dışında, yatırımcıların eleştirisi ve görüşlerine ve hatta sermaye piyasası ile bilimsel anlamda ilintili kişilerin bilimsel yazılarına yer veren, ayrıca geniş açıklamalar içeren bir elektronik ortam yaratmış bulunmaktadır.

4. Genel Kurul Bilgileri

21 Nisan 2008 tarihli 2007 yılı olağan genel kurul toplantısı 18.750.000 adet paydan 75.457,27 adedinin katılımıyla gerçekleştirilmiştir. Medya toplantıya katılmamıştır. Toplantıya davet mevzuata uygun olarak Ticaret Sicil Gazetesi'nde ve ülke çapında dağıtılan iki gazetede ilan edilmek suretiyle yapılmıştır. Nama yazılı pay sahiplerinin genel kurula katılımını teminen pay defterine kayıt için herhangi bir süre öngörülmemiştir.Genel Kurulda pay sahipleri çeşitli sorular sormuşlar, öneri ve dileklerde bulunmuşlardır. Bölünme, önemli tutarda mal varlığı satımı, alımı kiralanması gibi kararların genel kurul tarafından alınması konusunda şirketin faaliyet konusu gereği hüküm konulmamıştır. Genel kurul tutanakları şirket merkezinde pay sahiplerine açık tutulmaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****5. Oy Hakları ve Azınlık 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.

6. Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Zamanı

Ortaklığımızda kâra katılımda imtiyazlı pay bulunmamaktadır. Şirketimizin 21.04.2008 tarihli olağan genel kurul toplantısında alınan karar ile 22.04.2008 tarih ve 184 sayılı yönetim kurulu toplantısında alınan karara istinaden, 100.000.000.-YTL'lık kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesinin 937.500.-YTL'sı 2007 yılı karından, 3.262.500.-YTL'sı ise olağanüstü yedeklerden olmak üzere toplam 4.200.000.-YTL artırılmak suretiyle 18.750.000.-YTL'den 22.950.000.-YTL'ye çıkarılmış, 18.08.2008 tarihinde Ticaret Siciline tescil edilmiştir.

7. Payların Devri

Esas sözleşmemizde pay devrini kısıtlayan hükümler bulunmamaktadır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK**8. Şirket Bilgilendirme Politikası**

Benimsenmiş bulunan Ortaklık yönetim politikasının gereği olarak, adil ve şeffaf yönetime ilişkin tüm gelişmeler, gereken zamanlarda, paydaşlara ve kamuoyuna internet sitesi, resmi açıklamalar ve basın aracılığıyla aktarılmaktadır. Bu bilgilendirme politikası YK başkanı Reha Tanör başkanlığında ve denetiminde yürütülmektedir.

9. Özel Durum Açıklamaları

01.01.2008-31.12.2008 döneminde SPK düzenlemeleri uyarınca yapılan özel durum açıklamaları 16 adettir. Bunlarla ilgili olarak SPK veya İMKB tarafından ek açıklama istenmemiştir.

10. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

İnternet sitemiz yukarıda sayılan özellikleri ile www.gyo.com.tr adresinde faaliyet göstermektedir.

11. Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/Sahiplerinin Açıklanması

Ortaklığımızda gerçek veya tüzel kişi nihai hakim pay sahibi bulunmamaktadır.

12. İçeriden Öğrenebilecek Durumda Olan Kişilerin Kamuya Duyurulması

Bu kişiler, İnternet sitemizde duyurulan Yönetim Kurulu üyeleri ile şirket çalışanları ; Ali Ekmekçi, İdil Çebi , Başak Çalış ve Mehmet Karadaş'dan ibarettir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ****13. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi**

Menfaat sahipleri bağlamındaki kişilerden şirket çalışanları Yönetim Kurulu ile çok yakın bilgi alışverişi içinde bulunmakta, bunlar dışında kalan ilgililer de İnternet sayfamız kanalıyla kendilerini ilgilendiren hususlarda etraflıca bilgilendirilmektedir.

14. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Ortaklığımızın faaliyet alanı ve yapısı nedeniyle böyle bir model oluşturma gereği doğmamıştır.

15. İnsan Kaynakları Politikası

Ortaklığımızın faaliyet alanı ve yapısı nedeniyle böyle bir politika oluşturma gereği doğmamıştır.

16. Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

Ortaklığımızın faaliyet alanı ve yapısı nedeniyle söz konusu değildir.

17. Sosyal Sorumluluk

Ortaklığımız aleyhine açılmış her hangi bir dava yoktur. 01.01.2008-31.12.2008 dönemi içinde sermaye yapımız ve portföy değerimizin korunması amacıyla sosyal çalışmalara fon ayırma olanağımız olmamıştır.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU**18. Yönetim Kurulunun Yapısı, Oluşumu ve Bağımsız Üyeler**

Faaliyet alanı Portföy Yönetiminden ibaret olan ve bu faaliyet de ortaklık dışından yürütüldüğünden, Yönetim kurulunda icracı / icracı olmayan üye ayırımı yapılması gereği duyulmamıştır. Aynı gerekçe YK Başkanı / İcra Başkanı ayırımı ve bağımsız üyelik için de geçerli bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin şirket dışında görev almalarına ilişkin düzenlemeler TTK hükümleri çerçevesinde gerçekleştirilmektedir.

19. Yönetim Kurulu Üyelerinin Nitelikleri

Yönetim kurulu üyelerinin nitelikleri, yukarıda belirtilenlerle örtüşmekte ve Sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun bulunmaktadır.

20. Şirketin Misyon ve Vizyonu ile Stratejik Hedefleri

Yönetim Kurulunun hedef, amaç ve politikalarına ilişkin ilkeleri yukarıda belirtilmiştir. Ortaklık ve ortaklık portföyünün yönetimine ilişkin tüm iç ve dış çalışmalar Yönetim Kurulu tarafından yakından izlenmekte ve gerektiğinde derhal müdahale edilmektedir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****21. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması**

Risk Yönetimi ve iç kontrol mekanizması Yönetim Kurulunun denetiminde bulunmaktadır. 1136 sayılı Avukatlık Yasası'nın 35.maddesi gereğince ve risk denetiminin sağlıklı ve güncel biçimde yapılabilmesi amacıyla şirket bordrosunda bir "görevli avukat"a yer verilmiştir.

22. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

Ortaklığımızın yönetim kurulu üyeleri ve yöneticilerinin yetki ve sorumluluklarına şirket esas sözleşmesinde yer verilmemiştir. Bu hususta, TTK ve SPKn. hükümleri geçerli olmaktadır.

23. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

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

24. Şirketle Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

TTK ve SPKn. hükümlerine uygun hareket edilmektedir.

25. Etik Kurallar

Yasalara ve etik kurallara uygunluk Yönetim Kurulunun vazgeçilmez ilkeleridir. Bu konunun taşıdığı öneme İnternet sayfasında çeşitli vesileler ile sıkça yer verilmektedir.

26. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

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

27. Yönetim Kuruluna Sağlanan Mali Haklar

21 Nisan 2008 tarihli genel kurul toplantısında, 2008 yılı için Yönetim Kurulu üyelerine huzur hakkı ödenmesine ve 2007 yılı dağıtılabilir karından % 1.5 oranında pay dağıtılmasına karar verilmiştir.