



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



***Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.***

21 Ocak 2013

Geçerlilik Dönemi 21.01.2013-21.01.2014

## SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, **Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.** hakkında düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin SPK'nın 2005 yılında yayınlamış olduğu Kurumsal Yönetim ilkelerinde Aralık 2011 yılı Seri: IV No:56 sayılı ve Şubat 2012 yılı Seri: IV No:57 sayılı tebliğleri ile revize ettiği düzenlemeleri baz alarak ve SPK tarafından 24.04.2009 tarih ve 5347 sayılı yazıları ile kabul edilen Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Metodolojisine uygun olarak hazırlanmıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından düzenlenen Derecelendirme Raporu ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu 67 adet belge, bilgi, dosya, firmanın kamuya açıklamış olduğu veriler ve ilgili firma ofislerinde uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlamış ve internet sitesi aracılığı ile ([www.kobirate.com.tr](http://www.kobirate.com.tr)) kamuoyu ile paylaşmıştır.

Derecelendirme her ne kadar birçok veriye dayanan bir değerlendirme olsa da sonuç itibarıyla Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin kamuya açıkladığı metodolojisi ile oluşan bir kurum görüşüdür.

Derecelendirme notu hiçbir şekilde bir borçlanma aracının satın alınması, elde tutulması, elden çıkartılması için bir tavsiye niteliğinde değildir. Bu rapor gerekçe gösterilerek şirkete yapılan yatırımlardan dolayı karşılaşılan her türlü zarardan KOBİRATE A.Ş. sorumlu tutulamaz.

© Bu raporun tüm hakları Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. 'ye aittir. İznimiz olmadan yazılı ve elektronik ortamda basılamaz, çoğaltılamaz ve dağıtılamaz.

## İÇİNDEKİLER

1.	Derecelendirme Sonucu ve Derecelendirmenin Özeti	3
2.	Derecelendirme Metodolojisi	5
3.	Şirketin Tanıtımı	7
4.	Derecelendirmenin Bölümleri	
A.	Pay Sahipleri	11
a.	Pay Sahipliği Hakkının Kolaylaştırılması	11
b.	Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı	12
c.	Genel Kurula Katılım Hakkı	12
d.	Oy Hakkı	13
e.	Azlık Hakları	13
f.	Kâr Payı Hakkı	13
g.	Payların Devri	14
B.	Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	15
a.	Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları	15
b.	İnternet Sitesi	16
c.	Faaliyet Raporu	16
C.	Menfaat Sahipleri	18
a.	Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikaları	18
b.	Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi	19
c.	Şirketin İnsan Kaynakları Politikası	19
d.	Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler	20
e.	Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk	20
D.	Yönetim Kurulu	21
a.	Yönetim Kurulunun İşlevi	21
b.	Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları	22
c.	Yönetim Kurulunun Yapısı	22
d.	Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli	23
e.	Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler	23
f.	Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	24
5.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	25



## GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

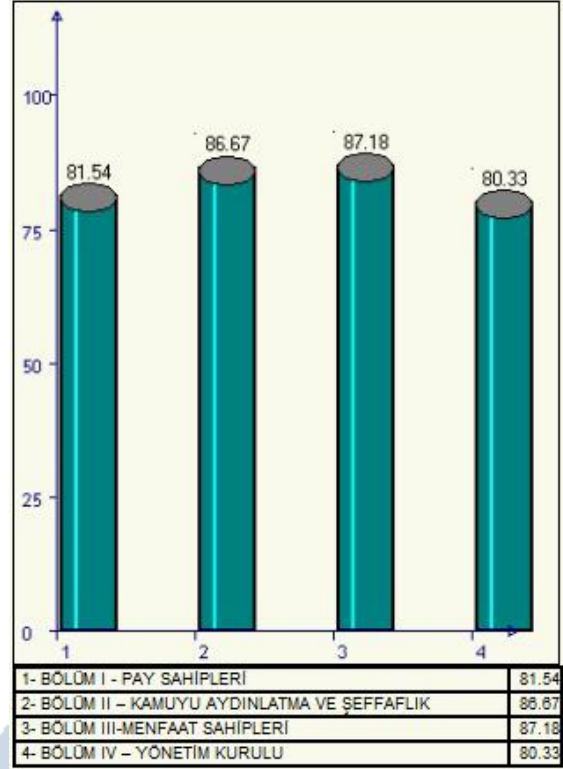
### SPK KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM NOTU

**8.39**

#### Kobirate A.Ş. İletişim:

Serap Çembertaş (216) 3305620 Pbx  
[serapcembertas@kobirate.com.tr](mailto:serapcembertas@kobirate.com.tr)

[www.kobirate.com.tr](http://www.kobirate.com.tr)



### DERECELENDİRMEİNİN ÖZETİ

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak hazırladığı ve yine aynı düzenleyici kuruluşça onaylanan Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisine uygun olarak **GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygunluğunun derecelendirmesi; şirket merkezinde belgeler üzerinde yapılan çalışmalar, yönetici ve ilgililer ile yapılan görüşmeler ve diğer incelemeler neticesinde sonuçlandırılmıştır. Çalışmalar Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde Aralık 2011 yılında Seri: IV No:56 sayılı tebliği ile revize ettiği düzenlemeler baz alınarak yapılmıştır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinde de yer aldığı üzere derecelendirme çalışması;

Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ile Yönetim Kurulu başlıkları altında 286 kriterin incelemesi ve Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, "İMKB Üçüncü Grup Şirketler/Yatırım Ortaklıkları" için hazırladığı metodolojisine göre değerlendirilmesi sonucu **GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **8,39** olarak belirlenmiştir. Bu sonuç şirketin, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağladığını, büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim uygulamalarında bazı iyileştirmelere gereksinimi olduğunu ve İMKB Kurumsal Yönetim Endeksine dâhil edilmeyi üst düzeyde hak ettiğini ifade etmektedir.

Özet olarak ana başlıklar halinde derecelendirme çalışmasına bakıldığında;

Pay Sahipleri, bölümünden **GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI**'nın ulaştığı notun **81,54** olduğu görülmektedir.

Bu bölümde genel olarak şirketin SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine iyi düzeyde uyum sağladığı görülmektedir. Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi'nin bulunması, genel kurul davetleri ve genel kurul toplantılarının usulüne uygun ve kamuya açık olarak yapılması, kâr dağıtım politikasının oluşturularak genel kurulun onayına sunulmuş olması ve payların devrinde sınırlama bulunmaması olumlu uygulamalar olarak göze çarpmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri IV No:56 sayılı tebliğinde bu bölümle ilgili olarak uyulması zorunlu kılınan maddelere uyum sağlandığı ve ana sözleşmede gerekli değişikliklerin yapıldığı belirlenmiştir.

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünden **86,67** alan şirketin; bilgilendirme politikasını oluşturup kamuya açıklamış olması, internet sayfasında ilkelere sayılan ve yatırımcıların ihtiyaç duyabileceği şirketle ilgili birçok güncel bilgiye ulaşılabilmesi olumlu karşılanmıştır. Aynı şekilde; Yönetim Kurulu, faaliyet raporunu kamuoyunun şirketin faaliyetleri hakkında yeterli bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlanmış olması da ilkelere uyum açısından doğru bir uygulamadır.

Menfaat Sahipleri Bölümünde şirketin ulaştığı notun **87,18** olduğu görülmektedir.

Bu bölümde şirket SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne önemli ölçüde uyum sağlamıştır. İnsan kaynakları politikası, işe alım, performans değerlendirme, yükselme, ödüllendirme, izin ve sosyal haklar gibi çalışanları ilgilendiren konularda iç düzenleme ve yönetmelikler hazırlanmış ve çalışanlara duyurulmuştur.

İş süreçleri ve standartlar oluşturulmuştur. Tüm çalışanların uymak zorunda olduğu etik kodu bulunmakta olup çalışanların bu kurallara uygun davranmaları için gerekli bilgilendirmeler yapılmıştır.

Yönetim Kurulu bölümünde ise şirketin ulaştığı notun **80,33** olduğu ve SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine iyi düzeyde uyum sağladığı görülmektedir

Yönetim kurulunun şirketin stratejik hedeflerini tanımladığı, şirket yönetiminin performansını denetlediği, şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye ve iç düzenlemelere uygunluğunu gözetmekte olduğu belirlenmiştir.

Yönetim kurulu başkanlığı ve genel müdürlük görevleri aynı kişi tarafından ifa edilmekte ise de konu hakkında gerekçesiyle birlikte genel kurulda ortaklara bilgi verilmekte ve faaliyet raporunda da bu açıklamaya yer verilmektedir.

İlkelere anılan denetim ve kurumsal yönetim komitelerinin oluşturulması sağlanmış, çalışma prensipleri belirlenerek yazılı dokümanlar olarak hazırlandığı görülmüştür.

Diğer yandan, yönetim kurulunda icracı olmayan üye sayısının yeterli olması, bağımsız üye bulunması, üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarının belirlenerek genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunulmuş olması ilkelere uyum konusunda önemli uygulamalar olarak görülmüştür.

## 2. DERECELENDİRME METODOLOJİSİ

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi, firmaların yönetim yapılarının, yönetilme biçiminin, pay sahipliği ve menfaat sahipliğini ilgilendiren düzenlemelerin, tam anlamıyla şeffaf ve doğru bilgilendirmenin günümüz modern kurumsal yönetim ilkelerine uygun yapılıp yapılmadığını denetleyen ve mevcut duruma karşılık gelen bir notu veren sistemdir.

1999 Yılında Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü OECD Kurumsal Yönetim İlkelerini Bakanlar Kurulu'nda onaylamış ve yayınlamıştır. Bu tarihten itibaren ilkeler, dünya genelinde karar alıcılar, yatırımcılar, pay sahipleri ve şirketler açısından uluslararası bir referans haline gelmiştir. İlkeler 2002 yılında yeniden gözden geçirmeye tabi tutulmuş ve günümüze uygun hale getirilmiştir.

Türkiye'de ise Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) Kurumsal Yönetim ile ilgili çalışmaları üstlenmiştir. SPK ilk olarak 2003 yılında Kurumsal Yönetim İlkelerini oluşturmuş, daha sonra da 2005 yılında yeniden gözden geçirip yayınlamıştır. Kurul son olarak Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni Aralık 2011/Şubat 2012 yılında Seri: IV No:56 ve Seri: IV No:57 tebliğleri ile revize etmiştir. İlkeler, Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında toplanmıştır.

SPK'nın dışında BDDK'da 01.11.2006 tarih ve 26333 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Bankaların Kurumsal Yönetim İlkelerine İlişkin Yönetmeliği ile Bankaların uygulaması gerekli kuralları bu yönetmelikte toplamıştır.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. (Kobirate A.Ş) Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi'ni Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerine (SPKKYİ) bire bir esas alan bir sistemle gerçekleştirmektedir. Bu

sistemde firmalar SPKKYİ' ye uygun olarak Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında analiz edilir.

Bu analiz sırasında iş akışının ve analiz yönteminin Kobirate A.Ş. Etik İlkelerine tam anlamıyla uygunluğu gözetilir.

Bu analiz sırasında firmanın kurumsal yönetim ilkelerine uygunluğunu ölçebilmek için İMKB'de işlem gören Yatırım Ortaklıklarında 286 adet farklı kriter gözetilir. Bu kriterler Kobirate A.Ş.'ye özel olan Kurumsal Yönetim Derecelendirme Soru Setlerine dönüştürülmüş olup firmalar ya da bankalardan bu soruların cevapları elektronik ortamda alınmaktadır. Alınan cevaplar derecelendirme uzman ve analistlerince incelenmekte, tekrar kontrol edilmekte ve sonuçlarıyla birlikte bir rapor haline getirilip Kobirate Kurumsal Yönetim Derecelendirme Komitesine nihai karar için sunulmaktadır.

Firmanın Kurumsal Yönetim Derecelendirme Komitesi'nden alacağı puan 0 ile 10 arasında olmaktadır. Bu puantajda 10 mükemmel, SPK'nin Kurumsal Yönetim İlkelerine tam anlamıyla uyumlu anlamına, 0 ise çok zayıf mevcut yapıda SPK Kurumsal Yönetim İlkeleriyle hiçbir anlamda uyum bulunmadığı anlamına gelmektedir.

Bu anlamda toplam nota ulaşmada Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde de benimsemiş olduğu oranlarda:

- Pay Sahipleri %25
- Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık %35
- Menfaat Sahipleri %15
- Yönetim Kurulu %25

ağırlığa sahip olarak değerlendirmeye alınmakta ve nihai nota ulaşılmaktadır.

Bu rapordaki:

✓ simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun/Doğru Uygulama

✗ simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun Olmayan/Yanlış Uygulama

✓/✗ simgesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerine Uygun Hale Getirilmesi için Geliştirilmesi Gerekli Uygulama

anlamında kullanılmaktadır.





### 3. ŞİRKETİN TANITIMI



<b>Şirket Unvan</b>	: Garanti Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
<b>Şirket Adresi</b>	: Doğuş Grubu Merkez Binası, Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Cad. No: 2 34396 Şişli İSTANBUL
<b>Şirket Telefonu</b>	: (0212) 3353095-97
<b>Şirket Faksı</b>	: (0212) 3353230
<b>Şirket Web Adresi</b>	: <a href="http://www.gyo.com.tr">www.gyo.com.tr</a>
<b>Şirketin Kuruluş Tarihi</b>	: 09.07.1996
<b>Şirket Ticaret Sicil No</b>	: 349050-260631
<b>Şirketin Ödenmiş Sermayesi</b>	: 30.000.000.-TL
<b>Şirketin Faaliyet Alanı</b>	: Sermaye Piyasası Araçları Portföy İşletmeciliği
<b>Faaliyette Bulunduğu Sektör</b>	: Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı

#### **Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi:**

**Ali Akın Ekmekçi**

Mali İşler Direktörü

e-mail: aekmekci@gyo.com.tr

0 212 3353095-97



**Şirket Ortaklık Yapısı (rapor tarihi itibariyle)**

Ortak Adı	Payı (TL)	%
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	63.790,99	0,2126
Doğuş Holding A.Ş.	9.113,02	0,0304
Doğuş Otomotiv Servis ve Ticaret A.Ş.	9.113,00	0,0304
Şadan Gürtaş	9.113,01	0,0304
Halka Açık Kısım	29.908.869,98	99,696
<b>Toplam</b>	<b>30.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

Kaynak: www.gyo.com.tr

**Şirket Yönetim Kurulu**

Ad/ Soyadı	Unvanı	İcracı/ İcracı Değil
Mehmet Reha TANÖR	Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür	İcracı
Ekrem Nevzat ÖZTANGUT	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İcracı Değil
Hasan Hüsnü GÜZELÖZ	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı
Mustafa Sabri DOĞRUSOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil
Remzi Murat RENA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Değil

**Şirket Üst Yönetimi**

Ad/ Soyadı	Unvanı
Mehmet Reha TANÖR	Genel Müdür
Ali Akın EKMEKÇİ	Mali İşler Direktörü
İdil ÇEBİ	Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi Yöneticisi

**YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ**

**DENETİM KOMİTESİ**

Remzi Murat RENA  
Mustafa Sabri DOĞRUSOY

**KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ**

Mustafa Sabri DOĞRUSOY  
Remzi Murat RENA  
Hasan Hüsnü GÜZELÖZ

**Şirketin seçilmiş bazı kalemlerdeki son iki yılın 9. Aylarına ait Bilanço karşılaştırması**

	2011/09	2012/09	Değişim %
Dönen Varlıklar	31.699.044	34.028.596	7,35
Duran Varlıklar	271.313	220.874	-18,59
Toplam Aktifler	31.970.357	34.249.470	7,13
Kısa Vadeli Yükümlülükler	140.734	358.751	154,91
Uzun Vadeli Yükümlülükler	56.799	70.867	19,85
Öz Kaynaklar	31.772.824	33.819.852	6,44

Kaynak: www.kap.gov.tr

**Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılın 9. Aylarına ait Kâr/Zarar Tablosu Karşılaştırması**

	2011/09	2012/09	Değişim %
Satış Gelirleri	55.752.500	78.861.181	41,45
Satışların Maliyeti (-)	(56.981.551)	(75.990.026)	33,36
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider (Net)	3.240.922	2.069.939	-36,13
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	2.011.871	4.941.094	145,60
Faaliyet Karı veya Zararı	868.478	3.553.057	309,11
Vergi Öncesi Kar/Zarar	868.478	3.553.057	309,11
Net Kâr/Zarar	868.478	3.553.057	309,11

Kaynak : www.kap.gov.tr

**Şirket Hisse Senedinin İ.M.K.B.'deki Son Bir Yıllık Zaman Dilimi İçerisindeki Kapanışlar İtibariyle En Düşük ve En Yüksek Değerleri**

<b>En Düşük (TL)</b>	<b>En Yüksek(TL)</b>
<b>0,54</b> (09.01.2012)	<b>0,74</b> (04.04.2012)

Kaynak: Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.

### ***Şirketin Kısa Tarihçesi***

Şirket 9 Temmuz 1996 tarihinde 250.000 TL sermaye ile İstanbul'da kurulmuştur.

Şirketin kuruluş 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.

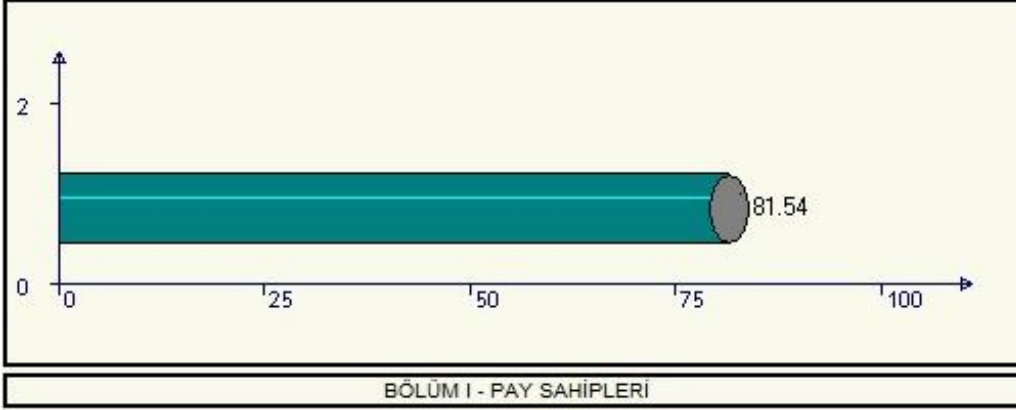
Şirket hisseleri Kasım 1996'da %80 oranında halka arz edilmiş olup 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla %99,70'i İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmektedir.

Şirket merkezi İstanbul'dadır. 30 Haziran 2012 tarihi itibarıyla kayıtlı sermayesi 100.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Şirketin ödenmiş sermayesi 30.000.000 TL çalışan sayısı ise 7'dir.



## 4. DERECELENDİRMEİNİN BÖLÜMLERİ

### A. PAY SAHİPLERİ



#### Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Pay Sahipleri ile İlişkileri sağlıklı bir şekilde sürdüren bir birim oluşturulmuştur.
  - ✓ Genel kurullar yasa, mevzuat ve ana sözleşmeye uygun yapılmaktadır.
  - ✓ Oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı düzenlemeler bulunmamaktadır.
  - ✓ Bağış ve yardımlara ilişkin politikalar oluşturulmuş ve genel kurulun onayına sunulmuştur.
  - ✓ Kar dağıtım politikası oluşturulmuş ve kamuya açıklanmıştır.
  - ✓ Kar dağıtım politikası genel kurulun onayına sunulmuştur.
  - ✓ Payların devrinde kısıtlama bulunmamaktadır.
  - ✓ İlkelerin pay sahipleri bölümünde uyulması zorunlu olan maddelerine uyum sağlanmıştır.
  - ✓ Genel kurul davetlerinde toplantıların kamuya açık olarak yapılacağı hususuna yer verilmektedir.
- \* Oy hakkında imtiyaz bulunmaktadır.
- ✓/× Genel Kurul toplantılarının menfaat sahipleri ve medya

dâhil kamuya açık olarak yapılabileceği konusunda ana sözleşmede düzenleme yapılması uygun olacaktır.

Bu bölümde şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde belirtildiği üzere pay sahipliği hakkının kolaylaştırılması, pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakları, pay sahiplerinin genel kurula katılım hakları, pay sahiplerinin oy hakları, azlık pay sahiplerinin hakları, pay sahiplerinin kâr payı alma hakları ve pay sahiplerinin istediklerinde istediği kişilere paylarını devredebilme hakları başlıkları çerçevesinde **65** farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **81,54** puan almıştır.

#### a. Pay Sahipliği Haklarının Kolaylaştırılması

Pay sahipleri ile ilişkiler konusundaki faaliyetler Muhasebe Müdürlüğü bünyesinde oluşturulan Pay Sahipleri ile İlişkiler Birimi tarafından takip edilmektedir. Söz konusu birimde, Yönetim Kurulu ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi Hasan Hüsnü GÜZELÖZ denetiminde; İdil ÇEBİ (Birim Müdürü), Başak ÇALIŞ

(Uzman) ve Esin AKSOY (Uzman Yard) görev yapmaktadırlar.

Adı geçen çalışanların görevin gerektirdiği bilgi ve deneyimleri ile yeterli düzeyde oldukları, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamakta oldukları gözlenmiştir.

Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyebilecek her türlü bilgi güncel olarak şirketin internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur.

Bu alt bölümde şirketin ilkelere tam olarak uyum sağladığı belirlenmiştir.

#### **b. Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı**

Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bilgiler pay sahiplerinin kullanımına sunulmakta ve bu amaçla şirketin internet sitesi ([www.gyo.com.tr](http://www.gyo.com.tr)) etkin olarak kullanılmaktadır.

Pay sahiplerinin telefon ve/veya diğer iletişim araçları ile yazılı olarak ulaştırdıkları bilgi isteklerinin de en kısa sürede yanıtlandığı ve yine pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının kullanılmasına yeterli özenin gösterildiği görülmüştür.

Yönetim Kurulu tarafından onaylanan "Bilgilendirme Politikaları" internet sitesinde yayınlanmakta, pay sahiplerinin bilgi alma hakkı anılan politikalar kapsamında ayrıntılı olarak açıklanmaktadır.

Pay sahiplerinin Bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir.

Pay sahiplerinin genel kuruldan özel denetçi atanmasını talep etme hakkını zorlaştıran düzenleme ve uygulamalar bulunmamakla birlikte, ana sözleşmede bu hak konusunda bir düzenleme yapılmamış olması bu alt

bölümle ilgili olarak ilkelere uyum sağlanamayan bir alan olarak göze çarpmaktadır.

#### **c. Genel Kurula Katılım Hakkı**

##### **GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI**

genel kurul toplantı sürecindeki uygulamaları ile bu alt bölüm kapsamındaki ilkelerin birçoğuna iyi düzeyde uyum sağlamıştır.

Genel kurul toplantı ilanının, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak her türlü iletişim vasıtası ile asgari 3 hafta önceden yapılmakta olduğu belirlenmiştir. Toplantıların kamuya açık olduğu bilgisi davetlerde yer almaktadır.

Şirketin internet sitesinde genel kurul toplantı ilanı ile birlikte; açıklamanın yapıldığı tarih itibariyle Şirketin ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı konusunda pay sahipleri ve kamuya duyuru yapılmaktadır. Ayrıca, şirket sermayesinde bulunan imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı konusunda da pay sahiplerine duyuru yapıldığı gözlemlenmiştir. Şirketin internet sitesinde genel kurul toplantı ilanı ile birlikte; genel kurul toplantı gündeminde yönetim kurulu üyelerinin değiştirilmesinin bulunması durumunda, yönetim kurulu üyeliğine aday gösterilecek kişiler hakkında bilgiler de pay sahipleri ile paylaşılmıştır.

Gündem hazırlanırken, pay sahiplerinin gündemde yer almasını istedikleri konuları şirkete yazılı olarak iletmeleri halinde, yönetim kurulu tarafından dikkate alındığı bilgisi edinilmiştir.

Genel kurul gündemi hazırlanırken, gündem başlıklarının açık ve farklı yorumlara yol açmayacak şekilde ifade edildiği, gündemde "diğer" "çeşitli" gibi ibarelerin yer almamasına özen gösterildiği belirlenmiştir.

Genel kurul toplantıları toplantı için uygun bir mekânda yapılmaktadır.

Genel kurul tutanakları ve hazırlanmış cetvelleri üzerinde yapılan incelemelerde; toplantıda, yönetim kurulu üyelerinden bir kısmı, denetçiler ve mali tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ile gündemde özellik arz eden konularda açıklamalarda bulunmak üzere konu ile ilgili kişilerin hazır bulunduğu, gündem maddelerinin ayrı ayrı oylandığı, oyların sayılıp pay sahiplerine toplantı bitmeden duyurulduğu tespit edilmiştir. Toplantı başkanının, gündemde yer alan konuların tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılmasına özen gösterdiği, pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkânı verildiği belirlenmiştir.

Genel kurul tutanaklarının incelenmesi sonucu, şirketin başış ve yardım politikalarının oluşturulduğu ve genel kurulun onayına sunulduğu belirlenmiştir.

Şirketin SPK Seri IV No:56 tebliğ gereği uymak zorunda olduğu ilkelere uyduğu, şirket ana sözleşmesinde yapılması gerekli düzenlemelerin 04.06.2012 tarihli genel kurulda yapıldığı görülmüştür. Ancak aynı tebliğde yer alan "Yatırım ortaklıklarının varlıklarının tümünün veya önemli bir bölümünün devredilmesi veya üzerinde aynı hak tesis edilmesi veya kiraya verilmesi, önemli bir varlığın devralınması veya kiralanması ile ilgili uygulamalarında 1.3.10 numaralı ilkede belirtilen genel kurul onayı alınması zorunluluğu aranmaz." maddesi ile tanınan muafiyet gereği söz konusu ilke değerlendirmelerimizde dikkate alınmamıştır.

#### **d. Oy Hakkı**

Gerek ana sözleşmede gerekse iç prosedürlerde oy hakkının kullanılmasını zorlaştırıcı düzenlemelere yer verilmemiş ve her

pay sahibine oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmıştır.

Pay sahipleri genel kurul toplantılarında oy hakkını bizzat kullanabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan üçüncü bir şahıs aracılığı ile de kullanabilmekte, bu amaçla kullanılacak vekâletname örnekleri şirket merkezi ve kurumsal internet sitesinde pay sahiplerine sunulmaktadır.

Ana sözleşmede oy kullanma yöntemi düzenlenmiş olup toplantılarda pay sahiplerinin bu konuda ayrıca bilgilendirildiği şirket yetkililerince ifade edilmiştir.

**GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI**'nin beraberinde hâkimiyet ilişkisi getiren karşılıklı iştiraki bulunmamaktadır.

Buna karşılık; Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde (A) grubu nama yazılı payların imtiyaza sahip olması ilkelere uyum konusunda iyileştirme gerektiren bir uygulama olarak değerlendirilmiştir.

#### **e. Azlık Hakları**

Azlık pay sahiplerinin genel kurula katılma, vekâletle temsil, oy hakkının kullanımında üst sınır uygulanmaması gibi temel pay sahipliği haklarının kullanılmasında herhangi bir hak ihlali bulunmamaktadır. Bu anlamda azlık haklarının kullanılmasında özen gösterildiği gözlemlenmiştir.

Ancak, azlık haklarının kapsamının ana sözleşme ile genişletilmesi ve sermayenin yirmide birinden daha düşük miktara sahip olanlara da bu hakların tanınması konusunda herhangi bir düzenleme yapılmamıştır.

#### **f. Kâr Payı Hakkı**

Şirket, SPK tebliğleri ile TTK'da belirlenen kriterlere uygun olarak kar payı dağıtım politikasını belirlemiş ve elektronik ortamda kamuya

açıklamıştır. Kar dağıtım politikasının, yatırımcıların şirketin gelecek dönemlerde elde edeceği karın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesine imkân verecek açıklıkta asgari bilgileri içerdiği belirlenmiştir.

Kar dağıtım politikasında; "Garanti Yatırım Ortaklığı'nın, uygun risk değerlendirmeleri yaparak yatırımcılarına yıllık enflasyonun makul ölçüde üstünde bir verimliliği süreklilik içinde sağlamayı hedeflediği, elde edilen karın, şirketin mali yapısına zarar vermeyecek ölçüde olabildiğince yatırımcılarına dağıtılmasının ilke olarak benimsendiği belirtilmektedir.

Bu çerçevede, Ortaklık karının tespiti ve dağıtımına ilişkin hususların, Esas Sözleşme'nin 33. maddesinde detaylı olarak belirtildiği, 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 dağıtılabılır karının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılmasının zorunlu olduğu, şirketin temettü dağıtımında halka açık anonim ortaklıklar için Kurul'ca belirlenen esaslara uyacağı" vurgulanmıştır.

Kar dağıtım politikasında, şirketin kar dağıtımında imtiyaz bulunmadığı ve kistelyevm esası uygulanmaksızın, mevcut payların tamamının eşit şekilde kar payından yararlanacağı da pay sahiplerine duyurulmaktadır.

Ayrıca Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabileceği de kar dağıtım politikasında yer almakta olup söz konusu uygulama ana sözleşmenin 33. Maddesinde düzenlenmiş bulunmaktadır.

Şirket 2011 yılı faaliyetleri sonucu zarar ettiğinden kar dağıtımını

yapmamış ve konuyu genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunmuştur.

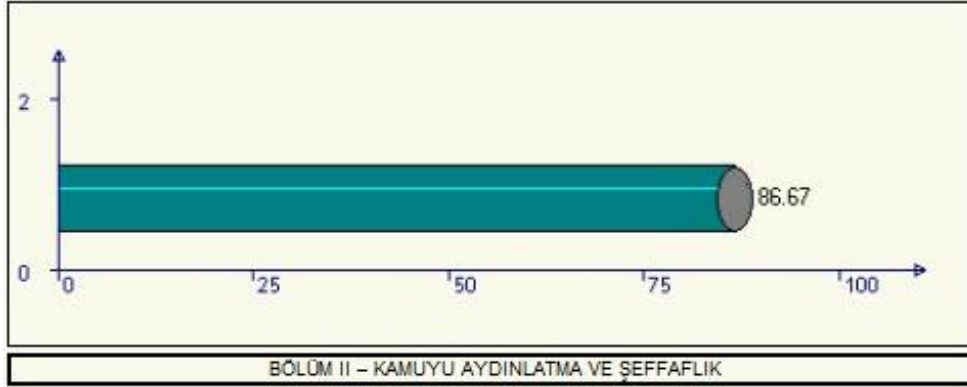
Bu alt bölümde şirketin ilkelere çok iyi düzeyde uyum sağladığı belirlenmiştir.

#### **g. Payların Devri**

Şirket ana sözleşmesinin 11. Maddesi gereği, (A) grubu nama yazılı imtiyazlı payların devri, Kurul iznine tabidir. Bunun dışında payların devrinde herhangi bir kısıtlama bulunmamakta olup SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin "1.7.1- Özellikle borsalarda işlem gören payların serbestçe devretmesini zorlaştırıcı uygulamalardan kaçınılır." maddesine uyum sağlandığı görülmüştür.



## B. KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK



### Bölümün Özet Görünümü

- ✓ **Bilgilendirme politikaları ayrıntılı düzenlenmiş, genel kurulun bilgisine sunulmuş ve elektronik ortamda kamuya duyurulmuştur.**
- ✓ **İnternet sitesi ilkelerde sayılan kapsamda, güncel ve kamuyu aydınlatma aracı olarak etkin bir şekilde kullanılmaktadır.**
- ✓ **İlkelerde, İnternet sitesinde yer alması istenen bilgi ve belgeler son beş yıl baz alınarak yayımlanmaktadır.**
- \* **İnternet sitesinde yer alan bilgiler İngilizce olarak da yayımlanmalıdır.**
- ✓/✗ **Faaliyet raporunun içeriği iyi olmakla birlikte bazı eksikliklerin giderilmesi gerekmektedir.**
- ✓/✗ **Şirketin gerçek kişi nihai hâkim pay sahipleri kamuya açıklanmalıdır.**

Bu bölümde şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere; kamuyu aydınlatma esasları ve araçları, İnternet Sitesi ve Faaliyet Raporu başlıkları çerçevesinde **60** farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **86,67** puan almıştır.

### a. Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Araçları

**GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI**, bilgilendirmelerini yönetim kurulu tarafından hazırlanan, genel kurulca onaylanan ve kamuoyu ile de paylaşılan Bilgilendirme Politikaları çerçevesinde gerçekleştirmektedir.

Bilgilendirme politikası, mevzuat ile belirlenenler dışında kamuya hangi bilgilerin açıklanacağını, bu bilgilerin ne şekilde, hangi sıklıkla ve hangi yollardan kamuya duyurulacağını, şirkete yöneltilen soruların yanıtlanmasında nasıl bir yöntem izleneceğine ilişkin bilgiler içermektedir.

Kamuya açıklanacak bilgiler, açıklamadan yararlanacak kişi ve kuruluşların karar vermelerine yardımcı olacak şekilde, zamanında, doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, yorumlanabilir ve düşük maliyetle kolay erişilebilir biçimde şirketin internet sitesinde ([www.gyo.com.tr](http://www.gyo.com.tr)) kamunun kullanımına sunulmaktadır.

Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanması durumunda, varsayımlar ve varsayımların dayandığı verilerin de açıklandığı, bilgilerin, abartılı öngörüler içermediği gözlemlenmiştir. Ayrıca, varsayımlar şirketin finansal durumu ve faaliyet sonuçları ile de uyumludur.

Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanmasına ilişkin esaslar da bilgilendirme politikasında yer almaktadır.

Kamuya açıklanan geleceğe yönelik bilgilerde yer alan tahminlerin gerçekleşmemesi veya gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde, güncellenen bilgilerin gerekçeleri ile birlikte kamuya açıklandığı bilgisine ulaşılmıştır.

Şirketin kamuyu aydınlatma esasları ve araçları alt başlığındaki uygulamalarının oldukça iyi düzeyde olduğu söylenebilir.

### **b. İnternet Sitesi**

Kamunun aydınlatılmasında, şirkete ait internet sitesi ([www.gyo.com.tr](http://www.gyo.com.tr)) aktif ve etkin bir platform olarak kullanılmakta ve burada yer alan bilgiler sürekli güncellenmektedir. Şirketin internet sitesindeki bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile tutarlı olup çelişkili ve eksik bilgi içermediği belirlenmiştir. Şirketin başlıklı kâğıdında internet sitesinin adresi yer almaktadır.

Şirketin internet sitesinde; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra; ticaret sicili bilgileri, son durum itibarıyla ortaklık ve yönetim yapısı, imtiyazlı paylar hakkında detaylı bilgi, değişikliklerin yayınlandığı ticaret sicili gazetelerinin tarih ve sayısı ile birlikte şirket ana sözleşmesinin son hali, özel durum açıklamaları, finansal raporlar, faaliyet raporları, genel kurul toplantılarının gündemleri, katılanlar cetvelleri ve toplantı tutanakları, vekâleten oy kullanma formu, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, ücret politikası, bağış ve yardım politikası, etik kurallar, geri alım programı ve sıkça sorulan sorular başlığı altında şirkete ulaşan bilgi talepleri, soru ve ihbarlar ile bunlara verilen cevaplar da yer almaktadır.

Şirkette sermayenin %5 i ve üzerinde hisseye sahip gerçek kişi nihai hâkim pay sahibi bulunmadığı anlaşılmalı birlikte bu bilgiye kurumsal internet sitesinde ve faaliyet raporlarında yer verilmesi uygun olacaktır. Ayrıca İnternet sitesinde yer alan bilgilerin, uluslararası yatırımcıların da yararlanması açısından İngilizce olarak yayımlanmaması giderilmesi gereken bir eksiklik olarak değerlendirilmiştir.

Bu alt bölümde şirketin kurumsal yönetim ilkelerine uyumu iyi düzeydedir.

### **c. Faaliyet Raporu**

Yönetim kurulunun, faaliyet raporunu kamuoyunun şirketin faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmasını sağlayacak ayrıntıda hazırlamış olduğu görülmektedir. Son beş yıllık faaliyet raporları elektronik ortamda pay sahipleri ve kamuoyu ile paylaşılmaktadır.

Mevzuatta ve kurumsal yönetim ilkelerinin diğer bölümlerinde belirtilen hususlara ek olarak yıllık faaliyet raporlarında;

Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek mevzuat değişiklikleri hakkında bilgiye,

Çalışanların sosyal hakları ile diğer toplumsal ve çevresel sonuç doğuran şirket faaliyetlerine ilişkin kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetleri hakkında bilgiye,

Yönetim kurulunun yıl içerisindeki toplantı sayısına ve yönetim kurulu üyelerinin söz konusu toplantılara katılım durumuna,

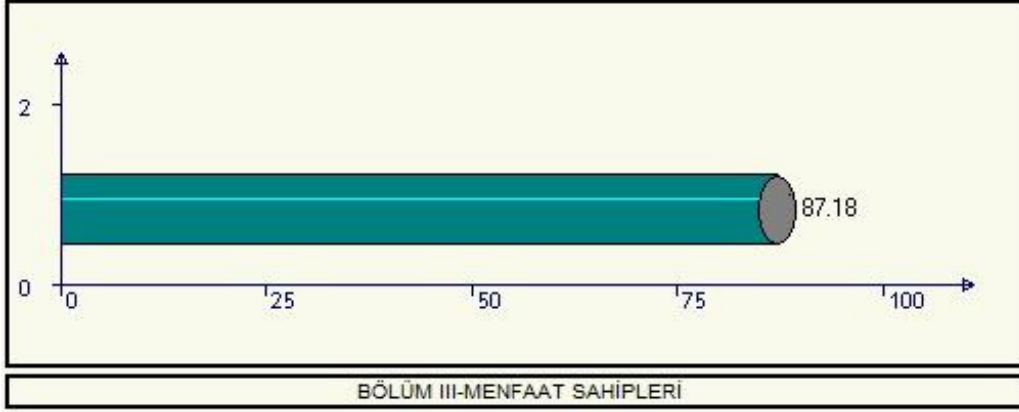
Yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarının, şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi için genel kurul

tarafından önceden onay verilmesi gerekliliği hususları dâhil ilkelerde sayılan birçok bilgiye yer verilmiştir.

Ancak şirketin yatırım danışmanlığı ve derecelendirme gibi konularda hizmet aldığı kurumlarla arasında çıkan çıkar çatışmasını önlemek için şirketçe alınan tedbirler hakkında bilgiye ve komitelerin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesine yer verilmemiş olması faaliyet raporlarında giderilmesi gereken eksiklikler olarak görülmüştür.



## C. MENFAAT SAHİPLERİ



### Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Etik İlke ve Kurallar oluşturularak elektronik ortamda yayınlanmıştır.
  - ✓ Menfaat sahiplerinin haklarının kullanımını zorlaştıran düzenlemeler yoktur.
  - ✓ Çalışanlara güvenli ve huzurlu bir çalışma ortamı sağlanmıştır.
  - ✓ Çalışanlar tarafından ayrımcılık yapıldığına ya da haklarını alamadıklarına ilişkin şikâyet bulunmamaktadır.
  - ✓ Ticari sır kapsamında, müşteri ve tedarikçiler ile ilgili bilgilerin gizliliğine özen gösterilmektedir.
  - ✓ Şirket çalışanlarına yönelik bir tazminat politikası oluşturulmuş ve kamuya açıklanmıştır.
- \* Şirket ana sözleşmesi ve iç düzenlemelerinde çalışanlar ve menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımını destekleyici mekanizma ve modeller bulunmamaktadır.

menfaat sahiplerinin şirket yönetimine katılımının desteklenmesi, insan kaynakları politikası, müşteriler ve tedarikçilerle ilişkiler, etik kurallar ve sosyal sorumluluk başlıkları çerçevesinde **39** farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **87,18** puan almıştır.

#### a. Menfaat Sahiplerine İlişkin Şirket Politikası

Kurumsal Yönetim İlkelerinde menfaat sahipleri, şirketin hedeflerine ulaşmasında veya faaliyetlerinde ilgisi olan çalışanlar, alacaklılar, müşteriler, tedarikçiler, sendikalar, çeşitli sivil toplum kuruluşları gibi kişi, kurum veya çıkar grubu olarak tanımlanmıştır. **GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI**'nın, işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarını koruma altına aldığı belirlenmiştir.

Şirketin, menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarına saygılı olduğu, menfaat sahiplerinin haklarının mevzuat ile düzenlenmediği durumlarda, anılan grubun çıkarlarının iyi niyet kuralları çerçevesinde ve şirket imkânları ölçüsünde, şirketin itibarı da gözetilerek koruma gayreti içinde olduğu izlenimi edinilmiş, bu amaçla birçok iç düzenleme yapıldığı görülmüştür.

Bu bölümde Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere menfaat sahiplerine ilişkin şirket politikası,

Menfaat sahiplerinin haklarının korunması ile ilgili şirket politikaları ve prosedürleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirildiği, menfaat sahiplerinin şirketin mevzuata aykırı ve etik açıdan uygun olmayan işlemlerini Kurumsal Yönetim veya Denetimden Sorumlu Komite 'ye iletebilmesi için gerekli mekanizmaların oluşturulduğu belirlenmiştir.

Şirket çalışanlarına yönelik tazminat politikası oluşturulmuş ve kamuya açıklanmıştır.

Şirketin bu alt bölümle ilgili olarak İlkelerle önemli ölçüde uyum sağladığı görülmüştür.

#### **b. Menfaat Sahiplerinin Şirket Yönetimine Katılımının Desteklenmesi**

Çalışanların şirket yönetimine katılımını destekleyici modeller geliştirilmemiş ve bu hususta şirket iç düzenlemelerde veya esas sözleşmesinde herhangi bir düzenlemeye yer verilmemiştir. Bununla birlikte şirket intranet sistemi üzerinden ve bire bir görüşmelerle birçok konuda çalışanların görüş ve önerilerinin alındığı ifade edilmiştir.

#### **c. Şirketin İnsan Kaynakları Politikası**

İşe alma, çalışma koşulları, disiplin uygulamaları, personelin yetki ve sorumlulukları, ücret, sağlık hakları, izin hakları, terfiler, görev değişiklikleri ve işten çıkarma, ölüm, istifa ve emeklilik gibi konularda iç düzenlemeler yapılmış ve uygulamada bu politikalara sadık kalındığı gözlenmiştir. Şirket yapılanmasına uygun olarak söz konusu prosedürlerin gözden geçirilmekte ve revize edilmekte olduğu öğrenilmiştir. Gerek politikalar oluşturulurken gerekse uygulamada eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesine uygun davranıldığı izlenimi edinilmiştir.

İşe alım ve kariyer planlama prosedürlerine uygun davranma geleneği geliştirilmiştir.

Performans ve ödüllendirme kriterlerinin çalışanlara duyurulduğu ve çalışanlara sağlanan menfaatlerin tespitinde anılan kriterlere uyulduğu yetkilerce ifade edilmiştir.

Şirkette 7 (yedi) kişi çalışmakta olup bu yapılanma sonucu çalışanların her konuda insan kaynakları yetkililerini arayıp danışabildiği ve görüş iletebildiği öğrenilmiştir. Yetkililerce, çalışanlara ilişkin düzenlemelerin gerektiğinde güncellenerek ilgililere duyurulduğu ifade edilmiştir.

Şirkette yapılan incelemeler ve çalışanlarla yapılan görüşmeler sonucu; çalışanlar için güvenli çalışma ortam ve koşulları sağlandığı, çalışanlar arasında ırk, din, dil ve cinsiyet ayrımı yapılmadığı bilgisine ulaşılmıştır.

İzin almak kaydıyla dernek kurma özgürlüğü kısıtlanmamıştır. Çalışanlar herhangi bir sendikanın üyesi değildir.

Çalışanlara yönelik olarak hisse senedi edinme planları oluşturulmamıştır.

Çalışanlar için gerekli görüldüğünde eğitim verildiği, düzenleyici ve denetleyici kurumun eğitimlerine katılmalarının sağlandığı öğrenilmiştir. Eğitimlerin belirli bir program dâhilinde yapılmasının ilkelere uyum adına daha uygun olacağı kanısına varılmıştır.

Bu alt bölümde **GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI**, kurumsal yönetim ilkelerine iyi düzeyde uyum sağlamıştır.

#### **d. Müşteriler ve Tedarikçiler ile İlişkiler**

Şirketin faaliyet konusu ve yapılanması gereği müşteri tanımına girecek bir menfaat sahibi yoktur.

Bu alt bölümle ilgili olarak **GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI**'nın ilkelere uyumunun yeterli düzeyde olduğu belirlenmiştir.

#### **e. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk**

Tüm çalışanların uymak zorunda olduğu bir etik kurallar bütünü hazırlanmış ve yönetim kurulunca onaylanarak şirketin internet sitesinde yayınlamış olup faaliyetlerin kamuya açıklanan etik kuralları çerçevesinde yürüttüğü izlenimi edinilmiştir.

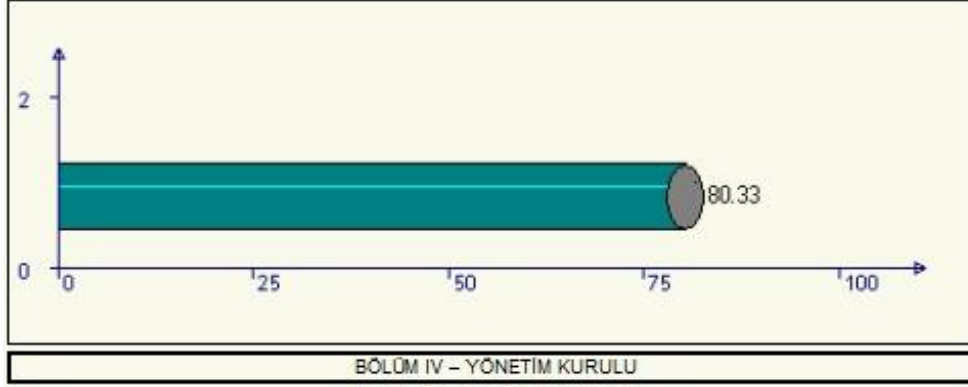
Her ne kadar sadece bir bölümü kamuya açıklanmış olsa da, etik kurallar incelendiğinde, oldukça kapsamlı ve ilkelerle uyumlu bir içeriğe sahip olduğu görülmüştür. Şirket, irtikâp ve rüşvet de dâhil olmak üzere yolsuzluğun her türlüyle mücadele etmek amacıyla etik ilkelerinde detaylı düzenlemeler yapmıştır. Personelin etik kurallara aykırı tutumu tespit edildiğinde, uygulanacak yaptırımlar iş sözleşmelerinde de yer almaktadır.

Kurumsal Yönetim Uyum Raporunda 01.01.2011-31.12.2011 dönemi içinde ortaklık aleyhine açılmış her hangi bir dava olmadığı, sermaye yapısı ve portföy değerinin korunması amacıyla sosyal çalışmalara fon ayırma olanağı bulunmadığı ifade edilmiştir.

Şirket bu alt bölümdeki uygulamalarıyla da ilkelere iyi düzeyde uyum sağlamıştır.



## D. YÖNETİM KURULU



### Bölümün Özet Görünümü

- ✓ Şirketin stratejik hedefleri, ihtiyaç duyacağı insan ve finansal kaynakları Yönetim Kurulunca belirlenmiştir.
- ✓ Yönetim kurulu üye sayısı, yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmaları için yeterlidir.
- ✓ Yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun icrada görevli olmayan üyelerden oluşması sağlanmıştır.
- ✓ İcra görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden ikisi bağımsız üyedir.
- ✓ Yönetim kurulunda her üyenin bir oy hakkı bulunmaktadır.
- ✓ Yönetim kurulu üyeleri ile şirket arasında borç/kredi ilişkisi bulunmamaktadır.
- ✓ Kurumsal Yönetim, Denetim ve ilkelerde sayılan komiteler oluşturulmuş ve çalışma ilkeleri belirlenmiştir.
- ✗ Yönetim kurulu hedeflere ulaşamaması halinde gerekçesini faaliyet raporunda açıklamamaktadır.
- ✗ Yönetim kurulu için özeleştir ve performans değerlendirilmesi yapılması ve bu çerçevede üyelerin ödüllendirme ve azledilmesi uygulaması bulunmamaktadır.

- ✓/✗ Yönetim kurulunda en az bir kadın üye bulunması uygun olacaktır.

Bu bölümde Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtildiği üzere; yönetim kurulunun işlevi, yönetim kurulunun faaliyet esasları, yönetim kurulunun yapısı, yönetim kurulu toplantılarının şekli, yönetim kurulu bünyesinde oluşturulan komiteler ve Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar başlıkları çerçevesinde 121 farklı kriter ile değerlendirilmiş ve bu bölümden **80,33** puan almıştır.

#### a. Yönetim Kurulunun İşlevi

Yönetim kurulu, alacağı stratejik kararlarla, şirketin risk, büyüme ve getiri dengesini en uygun düzeyde tutarak akılcı ve tedbirli risk yönetimi anlayışıyla şirketin öncelikle uzun vadeli çıkarlarını gözeterek, şirketi idare ve temsil etmektedir. Yönetim kurulu bu anlamda şirketin stratejik hedeflerini tanımlamış, ihtiyaç duyulacak insan ve finansal kaynaklarını belirlemiştir.

**GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI**'nin Yönetim Kurulu, şirket faaliyetlerinin mevzuata, esas sözleşmeye, iç düzenlemelere ve oluşturulan



politikalara uygunluğunu gözetmekte; şirket yönetiminin performansını denetlemektedir.

Yönetim Kurulu, şirketin en üst düzeyde karar alma, strateji tayin etme ve temsil yetkisine sahiptir.

Şirket bu alt bölümle ilgili olarak ilkelere üst düzeyde uyum sağlamıştır.

### **b. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları**

Yönetim kurulu, başta pay sahipleri olmak üzere şirketin menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemleri ve süreçlerini de içerecek şekilde iç kontrol sistemlerini oluşturmuş ve yılda en az bir kez risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkinliğini gözden geçirmekte olduğu bilgisi edinilmiştir.

Yönetim kurulunun şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynadığı izlenimi edinilmiştir. Yönetim Kurulu bu amaca yönelik olarak Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi ile yakın işbirliği içerisinde bulunmaktadır.

Yönetim kurulunun yetki ve sorumlulukları, yönetici ve genel kurula tanınan yetki ve sorumluluklardan açıkça ayrılabilir ve tanımlanabilir biçimde şirket ana sözleşmesinde yer almaktadır. Bu görev tanımları ilkelere büyük ölçüde örtüşmektedir.

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını yerine getirirken, yöneticiler ile sürekli ve etkin işbirliği içerisinde olduğu gözlemlenmiş, gerekli görülen durumlarda yöneticilerin yönetim kurulu toplantılarına katıldığı öğrenilmiştir.

Şirketin yönetim kurulu başkanlığı ve genel müdürlük görevleri aynı kişi tarafından sürdürülmekte ise de bu uygulamanın gerekçesi genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmakta

ayrıca faaliyet raporunda da bu açıklamaya yer verilmektedir.

Bu alt bölümle ilgili olarak **GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI**'nın Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne iyi düzeyde uyum sağladığı belirlenmiştir.

### **c. Yönetim Kurulunun Yapısı**

Şirket Yönetim Kurulu bir başkan ve dört (4) üye olmak üzere toplam beş (5) kişiden oluşmaktadır. Bu haliyle ilkelere istenen üye sayısı koşulu sağlanmış olup yönetim kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmaları ve komitelerin oluşumu ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmeleri bakımından üye sayısının yeterli olduğu görülmüştür.

Yönetim kurulunda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunmakta ve üyelerin çoğunluğunun icracı olmayan üyelerden olması ilkesine uygun davranılmakta olduğu belirlenmiştir. Yönetim kurulu üyelerinin ikisi (2) icracı, üçü (3) ise icracı değildir. Diğer yandan kurulda icracı olmayan üyelerden ikisi (2) bağımsız üyedir. Bağımsız üyelerin ilkelere sayılan bağımsızlık kriterlerini sağladığı belirlenmiştir. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri, mevzuat, ana sözleşme ve ilkelere yer alan kriterler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı beyanlarını yönetim kuruluna sunmuş ve şirket, kesinleşmiş bağımsız üye aday listesini genel kurul toplantı ilanı ile birlikte kamuya açıklamıştır. Ana sözleşmede yapılan değişikliklerle bağımsız yönetim kurulu üyelerinin en fazla üç yıla kadar görev yapabileceği ve bu süre sonunda yeniden seçilebileceği hükme bağlanmıştır.

Şirket bu alt bölümde ilkelere üst düzeyde uyum sağlamıştır. Ancak yönetim kurulunda en az bir kadın üye bulunması uygun olacaktır.

#### **d. Yönetim Kurulu Toplantılarının Şekli**

Yönetim kurulu görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta toplanmaktadır. Şirket ana sözleşmesinde yönetim kurulu toplantı sayısı, yönetim kurulu toplantı ve karar nisabına yer verilmiştir. Yönetim kurulu toplantılarının düzenli olarak en az ayda bir ve genellikle daha fazla sayıda yapıldığı belirlenmiş olup karar defterinde yapılan incelemelerde yönetim kurulunun 2011 yılında 18 kez, 2012 yılında (Eylül ayı sonu itibarıyla) 15 kez toplandığı görülmüştür.

Yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı şirket içi düzenlemeler ile yazılı hale getirilmemiş ve ana sözleşmenin yönetim kurulu toplantılarına ilişkin düzenlemelerine göre hareket edilmiştir. Yetkililerle yaptığımız görüşmede yönetim kurulu çalışma esaslarına ilişkin yönetmeliğin oluşturulması çalışmalarına başlanıldığı öğrenilmiştir.

Şirket 04.06.2012 tarihinde yaptığı 2011 yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü genel kurul toplantısında SPK'nın Seri IV No:56 sayılı tebliğine uyum sağlamak üzere ana sözleşmede gerekli değişiklikleri yapmış ve ilkelere uyumunu üst düzeye taşımıştır.

**GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI** bu alt bölümle ilgili olarak Kurumsal Yönetim İlkelerine iyi düzeyde uyum sağlamıştır.

#### **e. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler**

Yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite ve Kurumsal Yönetim Komitesi teşkil edilmiş olup Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Riskin Erken Saptanması Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmamıştır. Bu komitelerin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Kurumsal yönetim komitesi çalışma

esasları bu yapılanmaya uygun olarak yeniden düzenlenmiştir.

Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenmiş ve yazılı dokümanlar olarak kurul tarafından onaylanarak elektronik ortamda kamuya açıklanmıştır.

Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi, diğer komitelerin en az başkanlarının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi ve genel müdürün komitelerde görev alamaması ilkelerine uygun davranılmıştır.

Komitelerin görevlerini yerine getirmeleri için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanmaktadır.

Komiteler, gerekli gördükleri yöneticiyi toplantılarına davet edip ve görüşlerinden faydalanmakta, komitelerde yapılan tüm çalışmaları yazılı hale getirip kayıtları tutulmaktadır.

Kurumsal yönetim komitesi; yönetim kurulunun 11.06 2012 tarihli kararıyla kurulmuş ve çalışmalarına başlamıştır. Komite üç (3) üyeden müteşekkil olup Kurumsal Yönetim Komitesi'nin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan üyelerden oluşturulmuş olması ilkesine uygun bir yapılanma sağlanmıştır.

Denetim komitesi ise iki (2) bağımsız üyeden teşkil edilmiştir. Yönetim kurulunun faaliyet raporunda yer alan;"Şirketin iç kontrol yönetmeliği kapsamında, tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejsi 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.” Şeklindeki beyanından iç kontrol sistemlerinin oluşturulduğu ve sağlıklı bir şekilde işlemekte olduğu anlaşılmaktadır.

Komiteler aşağıdaki üyelere oluşturulmuştur:

### Denetim Komitesi

Ad Soyadı	
Remzi Murat RENA	Başkan (Bağımsız YKÜ)
Mustafa Sabri DOĞRUSOY	Üye (Bağımsız YKÜ)

### Kurumsal Yönetim Komitesi

Ad Soyadı	
Mustafa Sabri DOĞRUSOY	Başkan (Bağımsız YKÜ)
Remzi Murat RENA	Üye (Bağımsız YKÜ)
Hasan Hüsnü GÜZELÖZ	Üye (YKÜ İcracı)

Belge ve tutanaklar üzerinde yapılan incelemede; Kurumsal Yönetim Komitesinin 2012 yılında 2 kez; Denetim Komitesinin ise 2011 ve 2012 yılında 4 er kez toplantı yaptıkları belirlenmiştir. Bu alt bölümle ilgili olarak şirketin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine iyi düzeyde uyum sağladığı kanısına varılmıştır.

### **f. Yönetim Kurulu Üyelerine ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar**

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş ve elektronik ortamda kamuoyu ile paylaşılmıştır. Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları 04.06.2012 tarihli genel kurul toplantısında 13. Madde olarak ortakların bilgisine sunulmuş ve pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınmış olduğu tutanaklar üzerinde yapılan incelemeler ve yetkililerle yapılan görüşmelerden anlaşılmıştır.

Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirmesinde hisse senedi opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılmaması ilkesine uygun davranıldığı ve bu

üyelerin ücretlerinin bağımsızlıklarını koruyacak ölçüde belirlendiği görülmüştür.

Şirketin, herhangi bir yönetim kurulu üyesine veya üst düzey yöneticilerine borç ve kredi vermediği veya üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırmadığı veya lehine kefalet gibi teminatlar vermediği öğrenilmiştir.

Yönetim kurulunun, şirketin belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşmasından sorumlu olduğundan hareketle; bunun sağlanamadığı durumlarda söz konusu hususun gerekçeleri ile birlikte faaliyet raporunda açıklanmamış olması,

Yönetim Kurulu üyelerinin performansları dikkate alınarak ödüllendirilmesi veya azledilmesi uygulamasının bulunmaması, bu alt bölümde giderilmesi gereken eksiklikler olara göze çarpmaktadır.

**5. KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A. Ş. KURUMSAL YÖNETİM UYUM DERECELENDİRME NOTLARI VE TANIMLARI**

NOT	TANIMLARI
<b>9-10</b>	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine büyük ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş ve çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek tüm riskler tespit edilmiş ve aktif şekilde kontrol edilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkelerine tam uyumludur. Şirket halka arzı halinde İMKB Kurumsal Yönetim Endeksine en üst düzeyde katılmaya hak kazanacaktır.</p>
<b>7-8,9</b>	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine önemli ölçüde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri oluşturulmuş az sayıda iyileştirilmeye gerek olsa da çalışmaktadır. Şirket için oluşabilecek riskler önemli ölçüde tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Kamuyu aydınlatma şeffaflık faaliyetleri üst düzeydedir. Menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur. Büyük riskler teşkil etmese de kurumsal yönetim ilkelerinde bazı iyileştirmelere gereksinim vardır. Şirket halka arzı halinde İMKB Kurumsal Yönetim Endeksine dahil edilmeyi hak edecektir.</p>
<b>6-6,9</b>	<p>Şirket Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine orta düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri orta düzeyde oluşturulmuş ve çalışmakta fakat iyileştirme gereksinimi vardır. Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş kontrol edilebilmektedir. Pay sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık faaliyetleri gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Menfaat sahiplerinin hakları gözetilmekle beraber iyileştirmeye ihtiyacı vardır. Yönetim kurulu yapısı ve çalışma koşullarında bazı iyileştirme gereksinimi vardır. Bu koşullarda şirket halka arzı halinde İMKB Kurumsal Yönetim Endeksine katılmaya hazır değildir.</p>

<b>NOT</b>	<b>TANIMLARI</b>
<b>4-5,9</b>	<p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine asgari düzeyde uyum sağlamıştır. İç kontrol sistemleri asgari düzeyde oluşturulmuş tam ve etkin değildir. Şirket için oluşabilecek riskler tam tespit edilememiş, henüz kontrol altına alınamamıştır. Pay sahipleri hakları, Kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları, Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşullarında, Kurumsal yönetim ilkelerine göre önemli düzeyde iyileştirmelere gereksinim vardır. Bu koşullar altında şirket halka arzı halinde İMKB Kurumsal Yönetim Endeksine katılmaya uygun değildir.</p>
<b>&lt; 4</b>	<p>Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlayamamıştır. İç Kontrol sistemlerini oluşturamamış Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilememiş ve bu riskler yönetilememektedir. Şirket kurumsal yönetim ilkelerine her kademedede duyarlı değildir. Pay sahipleri hakları, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları ve yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları önemli derecede zaafklar içermekte ve yatırımcı için maddi kayıplara neden olabilecek düzeydedir.</p>