

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

KONSOLİDE FAALİYET RAPORU

01.01.2018 - 31.12.2018

SERMAYE PİYASASI KURULU II-14.1 NO'LU

SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR

TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞTIR



Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu

Demirkent Sokak No: 1

34337 Beşiktaş, İstanbul

Tel: (212) 384 10 10

Faks: (212) 352 42 40

e-mail: gy_bilgi@garanti.com.tr

www.garantiyatirim.com.tr



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

Görüş

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 1 Ocak 2018-31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Grup'un finansal durumu hakkında yaptığı irdellemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak 2018-31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 30 Ocak 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.

b) Yıllık faaliyet raporunu; Grup'un o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, konsolide finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Grup'ta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,

- Grup'un araştırma ve geliştirme çalışmaları,

- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

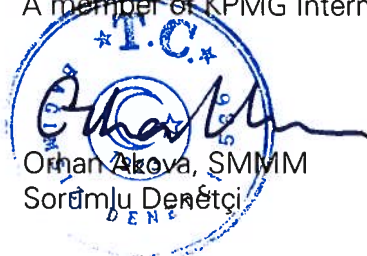
Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Grup'un finansal durumu hakkında yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.



Yaptığımız bağımsız denetim, SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun Grup'un konsolide finansal durumu hakkında yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member of KPMG International Cooperative



1 Mart 2019
İstanbul, Türkiye

İÇİNDEKİLER

1.	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	3
1.1	Genel Bilgiler	3
1.2	Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	5
1.3	Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları	5
1.4	Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler	6
1.5	Finansal Durum	12
1.6	Riskler ve Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi	14
1.7	Diğer Hususlar	14
1.8	Konsolidasyona Bağlı Olan Şirket "Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş." hakkında bilgiler	14
2.	Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.	15
2.1	Genel Bilgiler	15
2.2	Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	18
2.3	Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları	18
2.4	Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler	18
2.5	Finansal Durum	22
2.6	Riskler ve Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi	25
2.7	Diğer Hususlar	26

1. Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

1.1 Genel Bilgiler

- a) Raporun Dönemi : 01.01.2018 - 31.12.2018
- b) Şirketin Unvanı : Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
- c) Ticaret Sicil No : 235103
- d) Merkez Adresi : Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu, Demirkent Sokak No:1 34337 Etiler, Beşiktaş, İstanbul
- e) İletişim Bilgileri : Telefon : 0212 384 10 10
Faks : 0 212 352 42 40
- f) İnternet Sitesi : www.garantiyatirim.com.tr
- g) E-Posta Adresi : gy_bilgi@garanti.com.tr
- h) Şube Sayısı : 22
- i) Şube İletişim Bilgileri

Sıra	Şube Adı	Adres	İlçe	İl
1	Akdeniz	Yeşilbahçe Mahallesi, Metin Kasapoğlu Caddesi 1449 sok. Ercivan Apartmanı No:45/302	Muratpaşa	Antalya
2	Ankara	Mustafa Kemal Mahallesi, Kentpark Alışveriş Merkezi K:4	Çankaya	Ankara
3	Antakya	Atatürk Bulvarı No:31 31300	İskenderun	Hatay
4	Bağdat Caddesi	Caddebostan Mahallesi, İskele Sokak, No:25-27	Kadıköy	İstanbul
5	Balıkesir	Akıncılar Mahallesi Yalkır Caddesi No:1	Karesi	Balıkesir
6	Batı Anadolu	Köprübaşı Yalbi Sokak No:12	Odunpazarı	Eskişehir
7	Bursa	Odunluk Mahallesi Akpınar Caddesi No:5 Green White Plaza Kat:1 Ofis No:5	Nilüfer	Bursa
8	Çukurova	Reşatbey Mahallesi Atatürk Caddesi Semih Rüstem İş Merkezi No:18/1	Seyhan	Adana
9	Diyarbakır	Urfa Bulvarı Mega Konutları Altı B Blok No:125 Kantar	Bağlar	Diyarbakır
10	Doğu Karadeniz	Sanayi Mahallesi Devlet Karayolu Caddesi No:89 Merkez-Trabzon	Merkez	Trabzon
11	Esen-tepe	Nidakule, Esentepe Mahallesi, Harman 1 Sokak, No:7-9, Kat:11	Şişli	İstanbul
12	Güneşli	Evren Mahallesi Bahar Caddesi No: 71 – 71 A	Bağcılar	İstanbul
13	Güneydoğu Anadolu	Mücahitler Mahallesi Gazimuhtarpaşa Bulvarı No: 48	Şehitkamil	Gaziantep
14	Güney Ege	Çırkan Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Çağdaş İş Merkezi, No:23 D:1	Bodrum	Muğla
15	İç Anadolu	Fevzi Çakmak Mahallesi, Kosgeb Caddesi, No:1/G Kat:2 Büsan	Karatay	Konya
16	İzmir	Mistral Ofis Kule, Çınarlı Mahallesi, Ankara Asfaltı Yanı, No:15 Kat:24, Ofis No:241-242	Konak	İzmir
17	Kozyatağı	Barbaros Mahallesi Halk Caddesi No: 41 Yenisahra	Ataşehir	İstanbul
18	Malatya	Saray Mahallesi Şehit Fahri Koçyiğit Sokak No:3/1A	Battalgazi	Malatya
19	Orta Anadolu	Gevher Nesibe Mahallesi Tekin Sokak No: 4 İmtaş Park Kat: 10	Kocasinan	Kayseri
20	Pendik	Esentepe Mahallesi, İnönü Caddesi, Kartal Kule Ofis Binası, No:147, Kat:15, Ofis No:143	Kartal	İstanbul
21	Samsun	Kale Mahallesi Kazımpaşa Caddesi No: 28	İlkadım	Samsun
22	K.K.T.C	Bedrettin Demirel Caddesi No:114, Yenişehir	Lefkoşa	K.K.T.C

1.1.A Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Sermaye : 8.327.647,65 TL

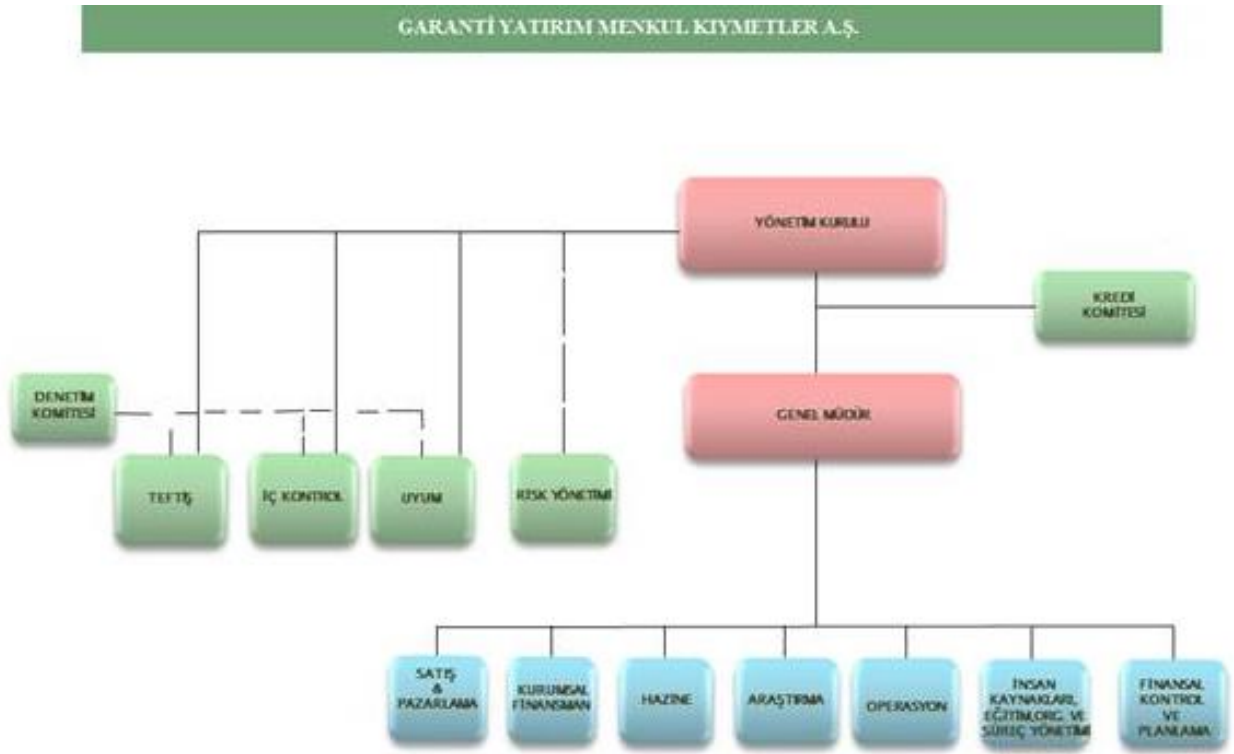
Ortaklık Yapısı

Ortaklar	Nominal Değeri	Oranı
T. Garanti Bankası A.Ş.	8.237.647,65 TL	% 100,00
Genel Toplam	8.237.647,65 TL	% 100,00

1.1.B İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

Şirketin imtiyazlı payı bulunmamaktadır.

1.1.C Organizasyon Yapısı



1.1.D Yönetim Organı, Üst Düzey Yönetici ve Personel Bilgileri

1.1.D.1 Yönetim Organı

6 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'dur. Yönetim Kurulu üyeleri 3 yıl için seçilmiş olup görev ve görev sürelerine ilişkin detay aşağıda verilmiştir. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve ana sözleşme ile özellikle genel kurula verilmiş yetkiler dışında kalan bütün işler hakkında karar vermeye yetkilidir.

İsim	Görevi	Görev Süresi
Ali Fuat Erbil	Yönetim Kurulu Başkanı	21.02.2018 - 21.02.2021
Betül Ebru Edin	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	21.02.2018 - 21.02.2021
Muammer Cüneyt Sezgin	Yönetim Kurulu Üyesi	21.02.2018 - 21.02.2021
Mahmut Akten	Yönetim Kurulu Üyesi	21.02.2018 - 21.02.2021
Javier Bernal Dionis	Yönetim Kurulu Üyesi	21.02.2018 - 21.02.2021
Utku Ergüder	Yönetim Kurulu Üyesi	14.11.2018 - 21.02.2021

1.1.D.2 Üst Düzey Yönetici

İsim	Görevi
Utku Ergüder	Genel Müdür

1.1.D.3 Çalışan Sayısı

Şirketimiz 2018 yılına 341 çalışan ile başlamış, yıl içerisinde 55 kişinin işten ayrılması ve 41 kişinin işe alınması sonucunda Aralık ayını 327 çalışan ile kapamıştır.

1.1.D.4 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Çalışanlarımız sağlık sigortası, hayat sigortası, fazla mesai, dış ve göz tedavileri için destek, yemek ve servis haklarından yararlanmaktadır.

1.1.D.5 Kıdem Tazminatı Karşılığı

Şirket, 31.12.2018 tarihi itibarıyla çalışma süreleri 1 yıldan fazla çalışanları için 5.434,42 TL tutarını geçmemek şartı ile 30 günlük ücret üzerinden, toplam 3.392.877 TL kıdem tazminatı karşılığı ayırmıştır.

1.2 Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

31.12.2018 tarihinde sona eren hesap döneminde üst yönetimimize ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı 5.279.951 TL'dir. Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret, huzur hakkı, prim vs. ödenmemektedir.

1.3 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketin 2018 yılında yaptığı araştırma ve geliştirme çalışması bulunmamaktadır.

1.4 Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

1.4.A Şirket Faaliyetleri ve Sektör İçindeki Yeri

T. Garanti Bankası A.Ş.'nin % 100 iştiraki olan Garanti Yatırım, 1991 yılından beri faaliyette bulunmakta olup; sermaye piyasaları aracılık faaliyetleri, kurumsal finansman, hazine ürünleri, araştırma, kaldıraçlı alım satım işlemleri (foreks) ve yurt dışı piyasalarda yerli ve yabancı müşterilerine hizmet sunmaktadır.

Garanti Yatırım, şirket birleşme ve satın almaları, halka arzlar, özel sektör tahvil ihraçları ve özelleştirmelerin yanı sıra yurtiçi ve yurtdışı aracılık faaliyetleriyle takas ve saklama hizmetlerinde Türkiye'nin lider aracı kurumlarından biridir.

Garanti Yatırım, geniş dağıtım ağı, üstün teknolojik altyapısı, güçlü marka imajı, tecrübeli kadrosu, yenilikçiliği ve güçlü ortaklık yapısı ile yatırımcılarına, yurtiçi ve yurtdışı sermaye piyasalarında aracılık hizmeti sunmaktadır.

Sahip Olunan Yetki Belgesi	Veriliş Tarihi	Sayısı
Geniş Yetkili Aracı Kurum	22/01/2016	G-034(160)

Kurumumuz Sermaye Piyasası Kurulu'nca 01.01.2016 tarihinden itibaren "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiştir. Bu kapsamda yetkili olunan yatırım hizmetleri ve faaliyetleri aşağıda yer almaktadır.

- İşlem Aracılığı faaliyeti
- Portföy Aracılığı faaliyeti,
- Yatırım Danışmanlığı faaliyeti,
- Aracılık yüklenimi suretiyle halka arza aracılık faaliyeti,
- Sınırlı saklama hizmeti

1.4.A.1 Satış ve Pazarlama

Yurt içi Satış ve Pazarlama birimi: Pay piyasası ve vadeli işlem ve opsiyon piyasasında yaratmış olduğu işlem hacmi ile 2018 yılında da sektörde öncü kurumlar arasında yer alan Garanti Yatırım; genişlettiği ürün yelpazesi ve dijital kanallardaki yenilikleri ile 2019'da daha fazla yatırımcıya ulaşmayı hedeflemektedir.

Garanti Yatırım, Borsa İstanbul bünyesindeki pay piyasası, vadeli işlem ve opsiyon piyasası, kaldıraçlı alım satım işlemleri (foreks) ve yurt dışı piyasalardaki deneyimiyle müşterilerine kaliteli hizmet vermeye devam etmektedir. Farklı birçok piyasada pazar payını artırarak 2018'de de öncü olan Garanti Yatırım, sektörde müşteri sayısı en fazla kurum olmaya devam ederken, müşteri ilişkilerini ve memnuniyetini de geliştirerek müşterilerini en önemli odak noktası haline getirdi. Ocak 2018'de "Garanti e-Trader" uygulaması "Paragaranti e-Trader" ismi ile yeni ara yüz ve fonksiyonlarla yenilendi. 2019 yılında "Paragaranti e-Trader" mobil uygulaması yeni fonksiyonlarla zenginleşmeye devam edecek, HTML5 uygulaması tamamen yeni ara yüz ve teknolojik altyapı ile müşterilerimize sunulacaktır. "Garanti FX" mobil uygulaması "Paragaranti FX" ismi ile yenilenecektir. 2019'da ayrıca yurt dışı piyasalar opsiyon ürününün müşterilere sunulması ve Yatırım Danışmanlığı sözleşmelerinin Garanti İnternet'e taşınması hedeflenmektedir. 2019 içerisinde teknolojik altyapımıza yatırımlar yaparak müşteri deneyimini iyileştirmeye, yeni emir tiplerini ve hızlı emir iletimi altyapılarını müşterilerimize sunmayı hedeflemekteyiz.

Kurumsal Satış (Uluslararası Sermaye Piyasaları) birimi: Türkiye Sermaye Piyasalarına yatırım yapan yurtdışı ve yurtiçi kurumsal yatırımcılara pay piyasası ve vadeli işlem ve opsiyon piyasası işlemlerinde aracılık hizmeti sunmaktadır. Kurumsal müşterilere verilen hizmet kapsamında, Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı Bölümlerinin yayımladığı rapor, analiz ve tavsiyelerin müşterilere ve yatırımcı kitlesine ulaştırılarak müşterilerimizin piyasalardaki gelişmelerden en iyi şekilde haberdar olması sağlanmaktadır. Bölümümüz faaliyetlerini dört kişilik tecrübeli bir satış ve trading ekibiyle yürütmektedir.

Pazarlama faaliyetleri kapsamında, özellikle İngiltere ve Kıta Avrupası ülkelerine müşteri ziyaretleri yapılmakta, yabancı fon yöneticileri için Türkiye ve yurtdışı ülkelerde şirket toplantıları ve konferanslar düzenlenmektedir. Bu faaliyetlerin amacı, hisseleri Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören şirketlerin yöneticilerini, yurtdışı ve yurtiçi kurumsal yatırımcılar ile buluşturarak Türkiye Sermaye Piyasalarının ve Garanti Yatırım'ın bilinirliğini arttırmaktır.

2018 yılında kurumsal yatırımcılar için Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören bazı şirket hisselerinde ve vadeli işlem ve opsiyon piyasası endeks sözleşmelerinde blok işlemler gerçekleştirilmiş ve yeni müşteri kazanımları sürdürülmüştür. MIFID 2 düzenlemeleri kapsamında, araştırma hizmeti verilecek olan yurtdışı kurumsal yatırımcılarla hizmet sözleşmeleri imzalanmıştır. Ayrıca, Şok Marketler ve Aselsan halka arzlarında kurumsal yatırımcılarla 150 adet toplantı organize edilmiş ve toplamda 172 milyon TL talep toplanmıştır.

1.4.A.2 Kurumsal Finansman

Kurumsal Finansman birimi, şirket birleşmeleri ve satın almalar ile özelleştirme işlemleri, halka arz, borçlanma aracı ihracı ve diğer sermaye piyasası işlemlerinde danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir.

- Pay halka arzlarında öncü konumunu sürdüren Garanti Yatırım, 2018 yılında gerçekleştirilen pay halka arzlarının ikisinde konsorsiyum lideri, üçünde ise konsorsiyum üyesi olarak yer almıştır.
- Şok Marketler'in "Birincil Halka Arz" işleminde tek "Yurtiçi Arz Koordinatörü" olarak hizmet verilmiştir. İşlem 2,3 milyar TL'lik arz büyüklüğü ile Türkiye'de son on yılda gerçekleşen en büyük birincil pay halka arzı olmuştur.
- Aselsan'ın "İkincil Halka Arz" işleminde "Eş Global ve Yurtiçi Arz Koordinatörü" olarak hizmet verilmiştir. İşlem 3 milyar TL'lik arz büyüklüğü ile Türkiye'de 2018 yılında gerçekleşen en büyük pay halka arzı olmuştur.
- Birleşme ve devralma işlemlerinde uzun yıllardır başarı ile hizmet veren Garanti Yatırım, 2018 yılında biri satıcı taraf, ikisi alıcı taraf olmak üzere üç işlemde danışmanlık hizmeti vermiştir.
- Operasyonel Çataloluk HES'in sahibi olan Beytek Elektrik'in hisselerinin satışı işleminde, satıcı danışmanı olarak hizmet verilmiştir. Beytek Elektrik'in %100 hissesinin Elestaş Elektrik'e devri başarıyla tamamlanmıştır.
- Türkşeker'e ait şeker fabrikalarının özelleştirilmesi işleminde, Doğuş Gıda'ya alıcı taraf danışmanı olarak hizmet verilmiştir. Afyon Şeker Fabrikası'nın ve Bor Şeker Fabrikası'nın Doğuş Gıda'ya devri başarıyla tamamlanmıştır.
- Özel sektör ve finans sektörü bono ve tahvil ihracında lider aracı kuruluşlardan olan Garanti Yatırım, 2018 yılında borçlanma aracı ihraçlarını başarı ile sürdürmüştür.
- Toplam 18,5 milyar TL nominal değerli 194 borçlanma aracı ihracı gerçekleştirilmiştir.

1.4.A.3 Hazine

Hazine birimi, Borsa İstanbul'da piyasa yapıcısı olduğu vadeli işlem ve opsiyon piyasası Bist30 endeks opsiyonlarında piyasa payını %31,82'ye yükselterek bu pazarda açık farkla lider olmuştur. Hisse opsiyonlarında ise %4,90 paya ulaşmıştır.

Kaldıraçlı alım satım işlemleri (foreks) tarafında mevzuat değişikliğiyle beraber azalan kaldıraç ve yükselen başlangıç teminatı düzenlemelerine rağmen karlılığını artırabilmiştir. Ürün yelpazesine yeni fark kontratları eklenerek müşterilere alternatif yatırım seçenekleri sunulması planlanmaktadır.

2016 yılında başlanan tezgah üstü ödünç hisse işlemlerinde önemli ölçüde büyüme sağlanmıştır. İşlem yapılan kurum sayılarının artmasıyla işlem hacmi 270 milyon TL'ye ulaşmıştır. Takasbank ödünç pay piyasasında ise pazar payı bir önceki seneye göre %2'den %7'ye yükselmiştir.

Hazine Pazarlama birimi ile şubelere ve müşterilere verilen eğitimlerle beraber farkındalık yaratılmış ve müşterilerin daha farklı ürünlere yatırım yapması sağlanmıştır.

1.4.A.4 Araştırma

Araştırma birimi tecrübeli ekibiyle hisse seçimi tercihi, araştırma kapsamındaki sektörler ve şirketlerdeki her türlü gelişmenin yorumlanması, ve makroekonomik verilerin analizi konularında yatırımcılar için en güvenilir kaynak olmaya devam etmektedir. 2018 yılının değişken ve zorlu piyasa şartlarında Garanti Yatırım Araştırma'nın model portföyü endeksin %16 üstünde getiri sağlamıştır. Araştırma kapsamındaki hisse sayısı 2018 yılında 74 hisse olarak gerçekleşmiştir.

Araştırma birimi, ürün portföyünü yatırımcıların ihtiyaçlarını gözeterek her yıl revize etmekte ve yenilemektedir. İş süreçlerini ve organizasyonunu da yenileyen ve yeniden yapılandıran Araştırma birimi, daha dinamik, piyasanın nabzını tutan, dikkat çekici, yön verici ve etkin bir yapıya yönelmiştir. Araştırma birimi bir yandan Borsa İstanbul şirketlerine gerçekleştirdiği düzenli ziyaretler ile piyasanın ve ekonominin nabzını ölçmekte, diğer yandan yerli ve yabancı kurumsal müşteriler için Borsa İstanbul şirketleriyle yapılan özel toplantılar ile yurtdışı yatırımcı konferanslarının organizasyonu esnasında şirketlerle olan bağı sağlamaktadır. Ayrıca, üniversitelerle artan işbirlikleri 2019 yılında da gündemde olacaktır. Kısacası, Garanti Yatırım Araştırma 2019 yılında yine fark yaratan alanlara yönelerek gerek hisse seçimleri gerek makro ekonomik yorumları ile yatırımcılara yol göstermeye devam etmeyi ve en beğenilen ve tercih edilen Araştırma birimi olarak faaliyetlerini sürdürmeyi planlamaktadır.

1.4.B Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü

İç kontrol sistemi, Yönetim Kurulu'nun belirlediği çerçevede, Şirket faaliyetlerinin mevzuata ve iç düzenlemelere uygun olarak yürütülmesi amacıyla, her düzeydeki Şirket personeli tarafından uyulacak ve uygulanacak sürekli kontrol faaliyetleri ve bunlara ilişkin mekanizmaların bütününden oluşmaktadır. Şirkette iç kontrol sistemlerine ilişkin tüm politika ve prosedürler Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uygun olarak yazılı hale getirilmiş ve Yönetim Kurulu onayı ile yürürlüğe konmuştur. Kurum personelinin yetki, görev ve sorumlulukları da aynı şekilde belirlenerek yazılı hale getirilmiştir.

- Teftiş birimi; doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmakta olup, Genel Müdürlük birimlerinde ve şubelerde yerinde ve merkezden denetimler gerçekleştirmiştir. Yasal risk,

piyasa riski ve operasyonel risklerin kontrol ortamına ilişkin denetim faaliyetlerinde bulunulmuştur. İç denetim çalışmalarının bilgi teknolojileri ile desteklenmesiyle denetim çalışmalarının hızı ve niteliği daha da geliştirilmiş, bu yolla operasyonel kayıplar düşük seviyelerde tutulmuştur. Devam eden denetim bulgularının takip edilerek giderilmesine yönelik periyodik çalışmalar gerçekleştirilmiştir. Teftiş birimi tarafından gerçekleştirilen denetim çalışmaları ve sonuçları hakkında Denetim Komitesi periyodik olarak bilgilendirilmektedir.

- İç Kontrol birimi: Şirket faaliyetlerinin, yönetim strateji ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde güncel mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesini sağlar. Üçlü savunma hattı ilkeleri esas alınarak oluşturulmuş olan iç kontrol yapısında 2018 yılı başında devreye alınan yeni iç kontrol modeli uyarınca, iş birimlerinde görevli birinci savunma hattı ekiplerince riskler belirlenmiş ve kontroller gerçekleştirilmiştir. Kontrol faaliyetlerinin sonuçlarının ikinci savunma hattı görevlilerine aktarıldığı süreç sağlıklı işlemiştir. İkinci savunma hattı fonksiyonunu üstlenen ve birinci savunma hattının yeterliliğini gözetten İç Kontrol birimi, doğrudan İç Kontrol'den sorumlu Yönetim Kurulu üyesine bağlı olarak, yasal çerçeve ve iç kontrol fonksiyonuna ilişkin uluslararası standartlar göz önünde bulundurularak faaliyetini sürdürmektedir. Bu kapsamda birimin temel fonksiyonları, iş birimlerindeki kontrol sorumluları tarafından gerçekleştirilen kontrollerin yeterliliği ve etkinliğini değerlendirmek, Genel Müdürlük süreçlerine ilişkin kontroller gerçekleştirmek, yerinde şube kontrolleri yapmak ve merkezden müşteri bazlı kontroller yerine getirmek olmak üzere dört ana kontrol başlığı altında toplanmıştır. Tespit edilen hususlar üst yönetim ile paylaşılmakta ve aksiyon planları oluşturulması sağlanarak takip edilmektedir. Kontrol sonuçları ve alınan aksiyonlar hakkında Denetim Komitesi periyodik olarak bilgilendirilmektedir.
- Uyum birimi: Şirketin muhtemel uyum risklerinin yönetimi ile bu risklerin uygulama öncesinde tespit edilerek engellenmesine yönelik çalışmalarına devam etmektedir. Şirketimizin MASAK ve SPK Uyum Görevlisi sorumlulukları da bu birim tarafından yerine getirilmektedir. MASAK mevzuatı ve SPK'nın "Bilgi Suiistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı Suçlarına İlişkin Bildirim Yükümlülüğü Tebliği" kapsamında, olası şüpheli işlemlerin tespiti ve tespit edilmesi durumunda ilgili yasal mercilere bildirimine yönelik periyodik incelemeler gerçekleştirilmiştir. Suç gelirleri ve terörün finansmanı ile mücadele stratejisi kapsamında, ulusal ve uluslararası düzenlemeler ile Grup politika ve prosedürlerine uyum sağlanması amacıyla çalışmalar yürütülmüştür. Suç gelirlerinin aklanması ve terörün finansmanının önlenmesine ilişkin olarak sınıf içi eğitimler ve Şirket geneline verilen web tabanlı eğitim ile personelin farkındalığı ve bilinç düzeyi artırılmıştır. Şirketin sunduğu hizmet ve faaliyetler ile sunmayı planladığı yeni ürün ve hizmetlerin Sermaye Piyasası Kanunu'na ve ilgili mevzuata, Şirket içi ve Grup politika ve prosedürlerine uyumunun gözetilmesine devam etmektedir. Yönetim Kurulu tarafından onaylanan "Sermaye Piyasası İşlemlerine İlişkin Politika" ile düzenlenen imtiyazlı bilgi, çıkar çatışması, çalışanların şahsi sermaye piyasası işlemleri vb. konulara ilişkin ise alt prosedürler oluşturulmuş ve prosedürlere uyum kapsamında kontroller gerçekleştirilmiştir. "BBVA Global Politikası" ve "Garanti Bankası Yolsuzlukla Mücadele Politikası"na paralel olarak, "Yolsuzlukla Mücadele Politikası" hazırlanmış ve Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak yürürlüğe girmiştir. Uyum birimi tarafından gerçekleştirilen faaliyetler ve kontrol sonuçları hakkında Denetim Komitesi periyodik olarak bilgilendirilmektedir.

- Risk Yönetimi birimi; iç kontrol sisteminin bir parçası olup birim faaliyetlerine “1.6 Riskler ve Yönetim Kurulu’nun Değerlendirmesi” başlığında yer verilmiştir.
- Yönetim Kurulu yukarıda faaliyetlerine yer verilen birimlerin ve genel olarak iç denetim sisteminin etkin ve sağlıklı olarak işlediği yönündeki değerlendirmesini karara bağlamıştır.

1.4.C Şirketin Doğrudan İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

İştirak Edilen Şirket	Ortaklık Oranı
Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.*	%3,613 ⁽¹⁾
Takasbank - İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	%0,03
Borsa İstanbul A.Ş.	%0,02
Garanti Finansal Kiralama A.Ş.	<%0,01

* Şirketimiz Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin yönetim kontrolünün % 99,97’sine sahiptir.

(1) Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. ortaklık oranı 31/12/2017 itibarıyla %3,304 olarak gerçekleşmiştir.

1.4.D Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirketimizin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

1.4.E Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu’nun finansal raporlamaya ve bağımsız denetime ilişkin uyulması zorunlu düzenlemeleri çerçevesinde altı aylık ara dönem ve yıllık finansal tablolarını bağımsız denetimden geçirmektedir. Bu denetimlerin dışında 2018 yılı içerisinde gerçekleşen denetimlere ilişkin açıklanacak bir husus bulunmamaktadır.

1.4.F Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava (“Önemli Dava”) bulunmamaktadır. “Önemli Dava” olmamakla birlikte şirketimiz aleyhine açılmış davaların aleyhte sonuçlanma olasılığına istinaden 2018 Aralık sonu itibarıyla 1.327.296 TL’si tutarında karşılık ayrılmıştır.

1.4.G Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Müşteri şikayeti incelemeleri kapsamında tespit edilen münferit aksaklıklar sebebiyle, Şubat 2018’de SPK tarafından, Şirket hakkında toplam 442.889 TL tutarında idari para cezası uygulanmasına karar verilmiştir. “Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi” ve “Terörizmin Finansmanının Önlenmesi” hakkındaki kanun hükümlerine uyum kapsamında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

1.4.H Geçmiş Dönemlerde Belirlenen Hedeflere Ulaşıp Ulaşılamadığı, Genel Kurul Kararlarının Yerine Getirilip Getirilmediği, Hedeflere Ulaşılamamışsa veya Kararlar Yerine Getirilmemişse Gerekçelerine İlişkin Bilgiler ve Değerlendirmeler

Şirketimiz 2018 yılını hedeflediği yıllık bütçe kar tutarı ile uyumlu veriler ile kapatmış olup, henüz 2018 yılına ilişkin olağan genel kurul yapılmamıştır.

1.4.I Şirketin Yapmış Olduğu Olağanüstü Genel Kurul Hakkında Bilgi

2018 yılı içerisinde Olağanüstü Genel Kurul yapılmamıştır.

1.4.J Şirketin Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar Hakkında Bilgi

Şirketimiz 2018 yılı içerisinde 21.879,00 TL bağış yapmıştır.

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

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

1.4.L Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; (1.4.K) Bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendilerince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşlemden Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğrattığı Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği

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

1.5 Finansal Durum

1.5.A Finansal Faaliyetler ve Şirketin Mali Verilerinin Karşılaştırması

Şirket faaliyetleri hakkındaki tüm detaylı finansal veriler bağımsız denetim raporunda yer almaktadır.

Şirketin 2018 ve 2017 yıllarına ait solo mali verileri aşağıdaki gibidir.

Açıklama*	31/12/2018	31/12/2017	Değişim
Hasılat	4.978.142.463	2.288.029.426	%118
Satışların Maliyeti	-4.744.464.292	-2.093.712.576	%127
Brüt Kar	233.678.171	194.316.850	%20
Pazarlama Giderleri	-3.054.446	-3.407.600	-%10
Genel Yönetim Giderleri	-163.637.761	-139.873.608	%17
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	19.525.955	8.854.320	%121
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-30.496.540	-7.542.504	%304
Esas Faaliyet Karı	56.015.379	52.347.458	%7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.271.965	552.973	%311
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	58.287.344	52.900.431	%10
Finansman Gelirleri	28.551.461	15.706.831	%82
Finansman Giderleri	-8.742.774	-5.819.479	%50
Vergi Öncesi Kar	78.096.031	62.787.783	%24
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	-19.124.423	-13.231.100	%45
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	1.693.839	374.336	%352
Dönem Karı	60.665.447	49.931.019	%21

*Tabloda bulunan değerler TL olarak verilmiştir.

Açıklama*	31/12/2018	31/12/2017	Değişim
Dönen Varlıklar	305.520.126	154.703.362	%97
Duran Varlıklar	18.930.065	15.556.964	%22
Toplam Varlıklar	324.450.191	170.260.326	%91
Kısa Vadeli Yükümlülükler	142.054.692	49.257.555	%188
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.302.877	3.368.102	%28
Öz Kaynak	178.092.622	117.634.669	%51
Toplam Kaynaklar	324.450.191	170.260.326	%91

*Tabloda bulunan değerler TL olarak verilmiştir.

Temel Göstergeler	31/12/2018	31/12/2017
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,15	3,14
Toplam Yükümlülük / Öz kaynak	0,82	0,45
Net Dönem Karı / Öz kaynak	%34	%42

2018 yılı Aralık ayı sonunu 60.665.447 TL kar ile kapatan şirketimiz 2017 yılı Aralık ayı sonunda ise 49.931.019 TL kar elde etmiştir.

Şirketimiz, karlılığını devam ettirmenin yanı sıra 2018 yılsonunda 324.450.191 TL bilanço büyüklüğüne ulaşmıştır.

Şirketin ilişkili taraflarla yapmış olduğu işlemler hakkında gerekli açıklamalar 31/12/2018 tarihli konsolide finansal raporun 22 no'lu dipnotunda yer almaktadır.

1.5.B Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri

Şirketimiz 2018 yılı Aralık ayı sonunda 178.092.622 TL tutarında öz kaynak büyüklüğüne sahiptir ve sermayesi karşılıksız kalmamıştır.

1.5.C Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek için Alınması Düşünülen Önlemler

Şirketimiz sağlam bir finansal yapıya sahip olduğundan, finansal yapımızı iyileştirmek için alınması düşünülen bir önlem bulunmamaktadır.

1.5.D Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kar Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi ve Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri

Kar dağıtım politikası hususunda, Türk Ticaret Kanunu, Vergi Mevzuatı ve Esas Sözleşmemizde yer alan hükümler çerçevesinde Yönetim Kurulu kar dağıtım teklifini hazırlayıp Genel Kurul'un onayına sunmaktadır.

Genel Kurul toplantısında karın dağıtılıp dağıtılmayacağı, ne şekilde ve ne zaman dağıtılacağı hususları görüşülüp karara bağlanmakta ve mevzuata uygun olarak tüm bildirimler yasal süreleri içerisinde yerine getirilmektedir.

Şirketimiz net dönem karlarını Genel Kurul kararı ile Olağanüstü İhtiyat hesabına aktarmaktadır. 2018 yılına ait Genel Kurul henüz yapılmadığından 2018 yılsonu karı ile ilgili durum şu anda netleşmemiştir.

1.6 Riskler ve Yönetim Kurulu’nun Değerlendirmesi

Risk Yönetimi birimi; şirketin maruz kaldığı riskleri ulusal ve uluslararası standartları referans alarak, piyasa riski ön planda olmak üzere karşı taraf riski, operasyonel risk ve likidite riskini ölçmekte ve izlemektedir. Piyasa riski değerlendirmelerinde, Şirketin alım satım amaçlı taşıdığı pozisyonlarda piyasa fiyatlarındaki dalgalanmalar nedeniyle maruz kalınan risk Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış “Riske Maruz Değer (RMD)” limitleri dahilinde günlük olarak izlenmekte ve periyodik olarak raporlanmaktadır. Karşı taraf riskinin Şirketin risk iştahı çerçevesinde sınırlandırılmasına yönelik olarak politika oluşturulmakta ve işlem limitleri belirlenmektedir. Ayrıca, tespit edilen operasyonel kayıplar incelenip veri tabanına kaydedilmekte, veriler üzerinden operasyonel risk ölçümü ve analizi yapılmaktadır. Likidite riski için belirlenen içsel metriklerin takibi gerçekleştirilmektedir. Birim; “Bilgi Teknolojileri Risk Envanteri”nin güncelliğinin sağlanmasında ve risk yönetim sürecinin izlenmesinde de aktif görev alır. Tüm bunlara ek olarak Risk Yönetimi birimi, yeni ürün ve hizmetlerden kaynaklanabilecek risklerin üst yönetim tarafından anlaşılmasını sağlamaya yönelik olarak incelemeler ve değerlendirmelerde bulunmaktadır.

Ayrıca Şirketimiz, finansal araçlardan kaynaklanan risklerin yönetimini Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanmış Seri:V No:34 sayılı “Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği” kapsamında yapmaktadır. Şirketimiz Seri:V No:34 sayılı Tebliğ kapsamında periyodik olarak risk karşılığı, sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp SPK’ya bildirmekle yükümlüdür. Bu çerçevede 2018 yılı içerisinde herhangi bir sorunla karşılaşmamıştır. Şirket, maruz kalabileceği tüm risklere karşı gerekli önlemleri almıştır.

1.7 Diğer Hususlar

Yoktur.

1.8 Konsolidasyona Bağlı olan Şirket “Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.” Hakkında Bilgiler

Bağlı şirket hakkındaki detaylı bilgilere “2. Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.” başlığında yer verilmiştir.

2. Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.

2.1 Genel Bilgiler

- a) Raporun Dönemi : 01.01.2018 - 31.12.2018
b) Şirketin Unvanı : Garanti Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
c) Ticaret Sicil Numarası : 349050
d) Mersis No : 0389009090600015
e) İletişim Bilgileri : Maslak Mahallesi Atatürk Oto Sanayi 55. Sokak, 42 Maslak No: 2 A Blok D:270 (A1207) 34485 Sarıyer, İstanbul
f) İnternet Sitesi : www.gyo.com.tr
g) E-Posta Adresi : yo@gyo.com.tr

2.1.A Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Kayıtlı Sermaye	:	100.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye	:	33.500.000 TL

Sermayede Doğrudan %5 veya daha Fazla Paya veya Oy Hakkına Sahip Gerçek ve Tüzel Kişiler

Ortaklar	Pay Tutarı	Grubu	Oranı	Oy Hakkı Oranı
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	101.761,86 TL	A	% 0,30	% 99,97
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	1.108.640,70 TL	B	% 3,31	% 0,00
Diğer Ortaklar	32.289.597,44 TL	B	% 96,39	% 0,03
Genel Toplam	33.500.000,00 TL		% 100,00	% 100,00

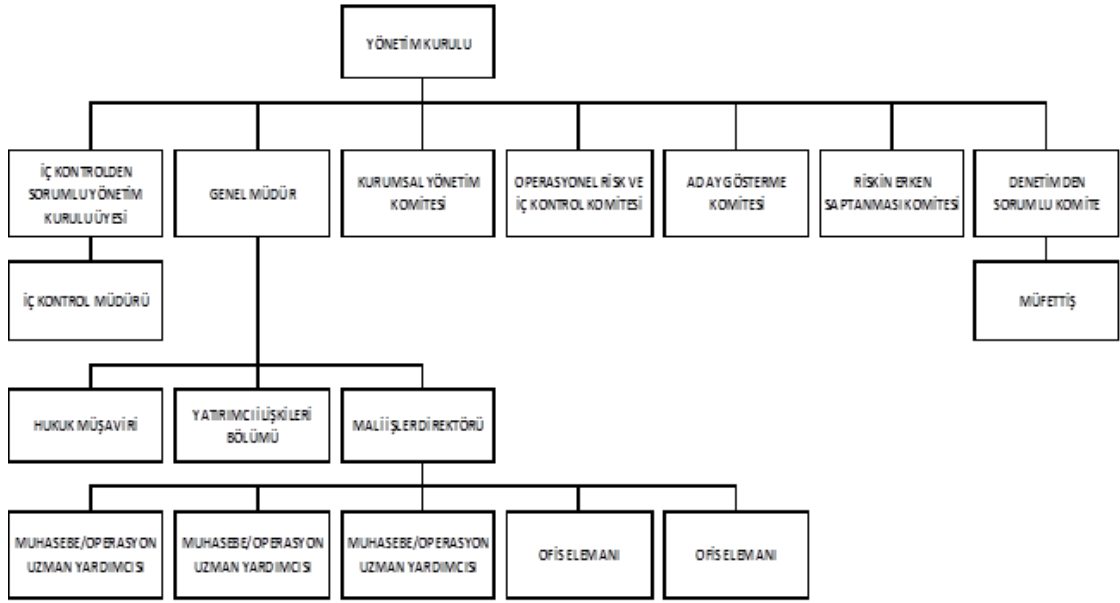
01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde ortaklığın 100.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde tamamı kar payından karşılanmak üzere Şirket çıkarılmış sermayesi 1.500.000 TL artırılmak suretiyle 32.000.000 TL'den 33.500.000 TL'ye çıkarılmış, çıkarılmış sermayeyi gösteren esas sözleşmenin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 11'inci maddesinin yeni şekli 09.11.2018 tarihinde tescil edilmiş, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 15 Kasım 2018 tarih ve 9703 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.

2.1.B İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

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

		İmtiyazlı / İmtiyazsız Payların				
Ortaklar	Pay Adedi	Grubu	Oy Hakkı	Toplam Oy Hakkı	Toplam Oy Oranı	
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	101.761,86	A	1.000.000	101.761.860.000,00	% 99,97	
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	1.108.640,70	B	1	1.108.640,70	% 0,00	
Diğer Ortaklar	32.289.597,44	B	1	32.289.597,44	% 0,03	
Genel Toplam	33.500.000,00			101.795.258.238,14	% 100,00	

2.1.C Organizasyon Yapısı



2.1.D Yönetim Organı, Üst Düzey Yönetici ve Personel Bilgileri

2.1.D.1 Yönetim Organı

İsim	Görevi	Görev Süresi
Mehmet Reha Tanör	Yönetim Kurulu Başkanı	28.04.2017 - 28.04.2020
Utku Ergüder	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	05.12.2018 - 28.04.2020
Mahmut Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi	28.04.2017 - 28.04.2020
Piraye Erdem	Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız Üye	20.06.2018 - 28.04.2020
Osman Nezihi Alptürk	Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız Üye	20.06.2018 - 28.04.2020

Yönetim Kurulu bir başkan ve dört üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu Üyeleri 28.04.2017 tarihli olağan genel kurul toplantısında üç yıl süreyle görev yapmak üzere seçilmiş ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 374'üncü ve 375'inci maddelerinde belirtilen yetkileri haiz

bulunmaktadır. Sermaye Piyasası Kurulu’nun Kurumsal Yönetim Tebliği(II-17.1)’nin 4.3.6’ncı maddesinin (g) fıkrasındaki bağımsız üyelerin “Şirketin Yönetim Kurulu’nda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla görev yapmamış olması” düzenlemesi gereğince, Mustafa Sabri Doğrusoy ve Remzi Murat Rena 04.06.2018 tarihinde istifa etmişler, boşalan bağımsız Yönetim Kurulu üyeliklerine Yönetim Kurulu’nun 20.06.2018 tarih ve 2018-08 sayılı kararı ile Osman Nezihi Alptürk ile Piraye Erdem seleflerinin bakiye görev sürelerini tamamlamak üzere 03.09.2018 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında Türk Ticaret Kanunu’nun 363’üncü maddesi uyarınca gerçek kişi bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olarak seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Zeki Şen 30.11.2018 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeliğinden istifa etmiş, boşalan üyeliğe selefinin bakiye müddetini tamamlamak ve yapılacak ilk Genel Kurulun onayına sunulmak üzere 05.12.2018 tarihinde Utku Ergüder seçilmiş ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevlendirilmiştir.

2.1.D.2 Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler

Denetimden Sorumlu Komite

İsim	Görevi
Piraye Erdem	Başkan (Bağımsız Üye)
Osman Nezihi Alptürk	Üye (Bağımsız Üye)

Kurumsal Yönetim Komitesi

İsim	Görevi
Osman Nezihi Alptürk	Başkan (Bağımsız Üye)
Piraye Erdem	Üye (Bağımsız Üye)
Hasan Hüsnü Güzelöz	Üye (Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi)

Riskin Erken Saptanması Komitesi

İsim	Görevi
Osman Nezihi Alptürk	Başkan (Bağımsız Üye)
Piraye Erdem	Üye (Bağımsız Üye)

Aday Gösterme Komitesi

İsim	Görevi
Piraye Erdem	Başkan (Bağımsız Üye)
Utku Ergüder	Üye (Yönetim Kurulu Başkan Vekili)
Mahmut Kaya	Üye (Yönetim Kurulu Üyesi)

Operasyonel Risk ve İç Kontrol Komitesi

Operasyonel Risk ve İç Kontrol Komitesi, Yönetim Kurulu’nun 20.06.2018 tarih ve 2018 - 08 sayılı kararı ile oluşturulmuştur. Komite; Şirket Genel Müdürü, Mali İşler Direktörü ve İç Denetim Müdürü’nün görev alacağı 3 üyeden oluşmaktadır. Komite başkanı Şirket Genel Müdürü’dür.

2.1.D.3 Üst Düzey Yönetici

İsim	Görevi
Mehmet Reha Tanör	Genel Müdür
Ali Akın Ekmekçi	Mali İşler Direktörü

2.1.D.4 Çalışan Sayısı

31.12.2018 tarihi itibarıyla şirket bordrosunda 3 kadın ve 6 erkek olmak üzere toplam 9 çalışan mevcuttur. Hesap dönemi içerisinde üst düzey yönetici ve personel sayısında bir değişiklik olmamıştır. Şirket çalışanlarının sayısı itibarıyla sendikaları bulunmamaktadır.

2.2 Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde; Yönetim Kurulu üyelerine ödenen brüt huzur hakkı ücreti 443.949 TL, Yönetim Kurulu üyelerine ödenen kar payı 50.000 TL, üst düzey yöneticilerden Genel Müdür'e 555.504 TL, Mali İşler Direktörü'ne 382.707 TL brüt ücret, ikramiye ve diğer menfaatler olarak ödenmiş, mali haklar toplamı brüt 1.432.160 TL olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde üst düzey yöneticiler için ödenen sağlık ve hayat sigortası gibi menfaatlerin toplamı ise 101.275 TL'dir.

2.3 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

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

2.4 Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

2.4.A Şirket Faaliyetleri ve Sektör İçindeki Yeri

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları sektöründe 31.12.2018 tarihi itibarıyla 9 yatırım ortaklığı mevcuttur. 28.12.2018 tarihi itibarıyla Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının Borsa İstanbul (BİST)'a göndermiş olduğu haftalık raporlar dikkate alındığında sektörün toplam çıkarılmış sermayesi 345.099.284 TL, net aktif değeri 480.167.278 TL, toplam piyasa değeri 318.500 348 TL'dir. Şirketin 28.12.2018 tarihi itibarı ile çıkarılmış sermayesi 33.500.000 TL, net aktif değeri 37.755.959 TL, piyasa değeri ise 26.465.000 TL'dir. Sektörün piyasa değeri / net aktif değeri oranı %66,33 iken şirketin piyasa değeri / net aktif değeri oranı %70,09'dur. Şirketin Borsa İstanbul (BİST)'da işlem gören pay senedi (GRNYO) 2018 yılını 0,79 TL (31.12.2017 - 0,70 TL) fiyat ve %12,86'lık bir artışla kapatmıştır.

2.4.A.1 İşletmenin Performansını Etkileyen Ana Etmenler, İşletmenin Faaliyette Bulunduğu Çevrede Meydana Gelen Önemli Değişiklikler, İşletmenin Bu Değişikliklere Karşı Uyguladığı Politikalar, İşletmenin Performansını Güçlendirmek İçin Uyguladığı Yatırım ve Temettü Politikası

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

2.4.A.2 Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Strateji

Azami yatırım tutarını belirleyen üst limitleri aşmayacak şekilde ve Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde yurt içi ve yurt dışı borsalardan portföyün riskten korunması ve/veya yatırım amacıyla döviz, kıymetli maden, faiz, finansal endeksler veya sermaye piyasası araçlarına dayalı türev araç, varant ve sertifikalar, borsa dışından ise riskten korunma amacıyla döviz dayalı forward ve swap işlemleri dahil edilebilir.

Yatırım kuruluşu ve ortaklık varantları ile yatırım kuruluşu sertifikalarına yapılan yatırımların toplamı net aktif değer %10'unu aşamaz. Tek bir ihraççı tarafından çıkarılan varantlar ile yatırım kuruluşu sertifikalarının toplamı ise net aktif değer %5'ini aşamaz.

Kamuya açıklanan son hesap dönemine ilişkin yıllık finansal tablolarında yer alan öz kaynak tutarının %20'sine kadar kredi kullanabilir veya aynı sınırlar içinde kalmak suretiyle sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde bono ihraç edebilir.

Portföyde yer alan repo işlemine konu olabilecek varlıkların rayiç bedellerinin %10'una kadar borsa dışında repo yapılabilir.

Net aktif değer %10'una kadar borsa dışında ters repo sözleşmelerine yatırım yapılabilir.

Borsa dışı repo - ters repo sözleşmelerine taraf olunması durumunda, en geç sözleşme tarihini takip eden iş günü içinde sözleşmenin vadesi, faiz oranı, karşı tarafı ve karşı tarafın derecelendirme notu KAP'ta açıklanır.

Portföydeki kaldıraç yaratan bütün işlemler nedeniyle maruz kalınan açık pozisyon tutarı net aktif değeri aşamaz.

%99 güven aralığında 250 iş günü gözlem süresi ve bir günlük elde tutma süresinde ölçülen portföy mutlak riske maruz değerinin (RMD) portföyün net aktif değerine oranı %1,5'i geçemez.

2.4.B Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü

Şirketin Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış iç kontrol yönetmeliği kapsamında, tüm iş ve işlemlerin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak, düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla günlük faaliyetin ayrılmaz bir parçası olarak yürütülen kontrol faaliyetlerinden oluşan iç kontrol sistemi İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Piraye Erdem'e bağlı İç Kontrol Müdürü İdil Çebi tarafından yerine getirilmektedir. Mevzuat ve ortaklık politikalarına uygunluk denetimlerini içeren, iç kontrol sisteminin ve risk yönetim sisteminin işleyişi ile ortaklığın tüm faaliyetlerini ve birimlerini kapsayan gözetim ve teftiş fonksiyonu 04.12.2015 tarih ve 2015 - 15 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Denetimden Sorumlu Komiteye bağlı ve Denetimden Sorumlu Komiteye karşı sorumlu olarak çalışan İdil Çebi tarafından yürütülmektedir. İç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri etkin ve sağlıklı bir şekilde sürdürülmekte olup, İç denetim müdürü ve müfettiş olarak görev yapan İdil Çebi görev ve sorumluluklarının gerektirdiği tecrübe ve lisans şartlarını haizdir.

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 01.01.2018 - 31.12.2018 dönemine ait faaliyetleri "İç Kontrol Yönetmeliği" ve "İç Kontrol İzahnamesi"'ne uygun olarak denetlenmiş, İç Kontrol'den sorumlu Yönetim Kurulu üyesine bağlı İç Kontrol müdürü tarafından 7 adet iç kontrol raporu Yönetim Kurulu'na sunulmuştur. 01.01.2017 - 31.12.2017 dönemine ait 23.03.2018 tarihli denetim raporu Yönetim Kurulu'na sunulmuş, 26.03.2018 tarih ve 2018 - 03 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiştir. 01.01.2018 - 31.12.2018 dönemine ait denetim planı Yönetim Kurulu'nun 24.12.2018 tarih ve 2018 - 16 sayılı kararı ile hesap dönemini izleyen üç ay içinde Yönetim Kurulu'na sunulmak üzere kabul edilmiştir.

2.4.C Şirketin Doğrudan İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

Şirketin doğrudan veya dolaylı herhangi bir iştiraki yoktur.

2.4.D Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Borsalarda zaman zaman meydana gelen aşırı dalgalanmalardan Ortaklığımız yatırımcılarını korumak, istikrarlı ve gerçek değere uygun fiyat oluşumuna katkı sağlamak amacı ile Ortaklığımızın kendi paylarını satın almasını gerektirecek koşulların oluşması durumunda uyacağı ilke ve esasların yer aldığı "Geri Alım Politikası" şirketin internet sitesinde yer almaktadır. 01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde Ortaklığımızın bu çerçevede açıklanmış herhangi bir geri alım programı olmaması sebebiyle iktisap etmiş olduğu herhangi bir kendi payı yoktur.

2.4.E Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun finansal raporlamaya ve bağımsız denetime ilişkin uyulması zorunlu düzenlemeleri çerçevesinde altı aylık ara dönem ve yıllık finansal tablolarını bağımsız denetimden geçirmektedir. 01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde pay sahipleri

tarafından özel denetim talebi olmamış ve aynı dönemde herhangi bir kamu denetimi geçirmemiştir.

2.4.F Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte herhangi bir dava mevcut değildir.

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Yönetim Kurulu üyeleri ve çalışanları aleyhine açılan herhangi bir dava mevcut olmayıp, idari veya adli yaptırım söz konusu olmamıştır.

2.4.G Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamaları nedeniyle şirket ve Yönetim Kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli herhangi bir yaptırım yoktur.

2.4.H Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler

01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde yapmış olduğu herhangi bir bağış ve yardım ile sosyal sorumluluk çerçevesinde yapılan hiçbir harcama yoktur.

30 Nisan 2018 tarihinde yapılan 2017 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında "2017 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlara ilişkin genel kurulda pay sahiplerine bilgi sunulmuş ve 2018 yılı içinde, yapılması gerektiği takdirde, yapılacak bağış miktarının 5.000 TL ile sınırlı tutulmasına karar verilmiştir.

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

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

2.4.J Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; (2.4.I) Bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendilerince Bilinen Hal ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşleminde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğrattığı Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği

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

2.5 Finansal Durum

2.5.A Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Kurulu'nun Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu

Şirket 01.01.2018 - 31.12.2018 hesap dönemini 2.321.853 TL karla kapatmıştır (31.12.2017: 2.119.360 TL). Şirket bu dönemde riski minimumda tutan portföy yönetim anlayışı doğrultusunda hedeflemiş olduğu operasyonel ve finansal sonuçlara ulaşmıştır.

Açıklama*	31/12/2018	31/12/2017	Değişim
Hasılat	28.591.495	62.887.551	- %55
Satışların Maliyeti	- 22.763.944	- 57.788.751	- %60
Brüt Kar	5.827.551	5.098.800	%14
Genel Yönetim Giderleri	- 3.491.743	- 3.000.390	%16
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	23.342	27.005	- %14
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	- 37.297	- 6.055	%516
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-
Vergi Öncesi Kar	2.321.853	2.119.360	%10
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	-	-	-
Dönem Karı	2.321.853	2.119.360	%10

*Tabloda bulunan değerler TL olarak verilmiştir.

Açıklama*	31/12/2018	31/12/2017	Değişim
Dönen Varlıklar	38.127.153	36.663.607	%4
Duran Varlıklar	78.958	66.841	%18
Toplam Varlıklar	38.206.111	36.730.448	%4
Kısa Vadeli Yükümlülükler	248.299	625.652	-%60
Uzun Vadeli Yükümlülükler	249.073	190.229	%31
Öz Kaynak	37.708.739	35.914.567	%5
Toplam Kaynaklar	38.206.111	36.730.448	%4

*Tabloda bulunan değerler TL olarak verilmiştir.

Temel Göstergeler	31/12/2018	31/12/2017
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	153,6	58,6
Toplam Yükümlülük / Öz kaynak	0,0132	0,0227
Net Dönem Karı / Öz kaynak	%6,16	%5,90

2.5.B Şirketin Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri

Şirketin sermayesinin karşılıksız kalmasına veya borca batık olmasına ilişkin herhangi bir durum bulunmamaktadır.

2.5.C Şirketin Finansal Yapısını İyileştirmek için Alınması Düşünülen Önlemler

Şirketin sağlam bir finansal yapıya sahip olduğundan, finansal yapının iyileştirilmesi için alınması düşünülen bir önlem bulunmamaktadır.

2.5.D Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kar Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi ve Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri

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

Bu çerçevede, Ortaklık karının tespiti ve dağıtımına ilişkin hususlar, Esas Sözleşme'nin "Karın Dağıtımı ve Yedek Akçeler" başlıklı 34. maddesinde detaylı olarak belirtilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun (III- 48.2) sayılı "Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında;

Şirket'in net dağıtılabilir karının en az %20'sinin birinci temettü olarak nakden dağıtılması zorunludur. Şirket'in temettü dağıtımlarında ve genel kanuni yedek akçenin ayrılmasında halka açık anonim ortaklıklar için Kurulca belirlenen esaslara ve TTK'ya uyulur. Net dağıtılabilir kar, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan tutardır.

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

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

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

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

Şirket ana sözleşmesinin 34. ve 35. maddelerindeki esaslara ve Genel Kurul'da alınacak kararlara göre kâr payı ödenmektedir.

Bu çerçevede Şirket'in son üç yıldaki kar payı dağıtımları aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir:

- 27 Nisan 2016 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 01.01.2015 - 31.12.2015 hesap dönemine ait gelir tablosundaki 282.262 TL. dönem karından kanunlara göre ayrılması

gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler düşüldükten sonra kalan net dağıtılabilir kardan 218.148,90 TL ve olağanüstü yedeklerden 981.851,10 TL olmak üzere toplam 1.200.000 TL pay sahiplerine ve ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) düzenlemeleri dahilinde net dağıtılabilir kardan 50.000 TL Yönetim Kurulu üyelerine kar payı dağıtılmasına ilişkin Yönetim Kurulu teklifi pay sahipleri tarafından oy birliğiyle kabul edilmiştir. Pay sahiplerine 1.200.000 TL nakit kar payının 08.06.2016 tarihinden itibaren dağıtılmasına başlanmış ve tamamı MKK aracılığıyla pay sahiplerinin hesaplarına aktarılmıştır. Yönetim Kurulu üyelerine 50.000 TL dağıtılan kar payından Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) 4.6.3. maddesi gereği Bağımsız Yönetim kurulu üyeleri yararlanmamıştır.

- 28 Nisan 2017 tarihinde yapılan 2016 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 01.01.2016 - 31.12.2016 hesap dönemine ait gelir tablosundaki 1.862.691,12 TL dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler düşüldükten sonra kalan 1.729.767,55 TL net dağıtılabilir kardan kaynağı istisna kazançlardan olmak üzere; (a) 1.500.000 TL pay sahiplerine nakit kar payı dağıtılmasına, (b) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) düzenlemeleri dahilinde 50.000 TL Yönetim Kurulu üyelerine kar payı dağıtılmasına, (c) Pay sahiplerine ve bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri hariç olmak üzere Yönetim Kurulu üyelerine kar payı dağıtılmasından sonra kalan tutarın olağanüstü yedeklere aktarılmasına, (d) Kar payı dağıtım zamanı konusunda Yönetim Kurulu'nun yetkilendirilmesine ilişkin Yönetim Kurulu teklifi pay sahipleri tarafından kabul edilmiştir. Pay sahiplerine 1.500.000 TL nakit kar payının dağıtılmasına ilişkin duyurular 01.06.2017 ve 05.06.2017 tarihlerinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapılarak 05.06.2017 tarihinden itibaren MKK aracılığıyla pay sahiplerinin hesaplarına aktarılmıştır. Yönetim Kurulu üyelerine 50.000 TL dağıtılan kar payından Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) 4.6.3. maddesi gereği Bağımsız Yönetim kurulu üyeleri yararlanmamıştır.
- Şirketin 30 Nisan 2018 tarihinde yapılan 2017 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında 01.01.2017 - 31.12.2017 hesap dönemine ait gelir tablosundaki 2.119.360,27 TL dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler düşüldükten sonra kalan 2.013.392,26 TL net dağıtılabilir kardan ve kaynağı istisna kazançlardan olmak üzere şirket öz kaynaklarını güçlendirmek ve küçük yatırımcı yararlarının orta vadede korunmasını sağlamak amacıyla; (a) 448.000 TL nakit olarak, 1.500.000 TL bedelsiz pay şeklinde pay sahiplerine kar payı dağıtılmasına, (b) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) düzenlemeleri dahilinde bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri hariç Yönetim Kurulu üyelerine 50.000 TL kar payı dağıtılmasına, (c) Pay sahiplerine ve Yönetim Kurulu üyelerine kar payı dağıtılmasından sonra kalan tutarın olağanüstü yedeklere aktarılmasına ilişkin Yönetim Kurulu teklifi pay sahipleri tarafından kabul edilmiştir. Pay sahiplerine 448.000 TL nakit kar payının dağıtılmasına ilişkin duyuru 08.05.2018 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapılarak 05.06.2018 tarihinde nakit kar payı MKK aracılığıyla pay sahiplerinin hesaplarına aktarılmıştır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri hariç Yönetim Kurulu üyelerine 50.000 TL kar payı 30.07.2018 tarihinde dağıtılmıştır. 1.500.000 TL bedelsiz pay şeklindeki kar payı 08.11.2018 tarihinde pay sahiplerinin hesaplarına kaydedilmiştir.

2.6 Riskler ve Yönetim Kurulu’nun Değerlendirmesi

Yatırım ortaklığı portföyüne dahil edilebilecek her türlü finansal araç nedeniyle maruz kalabileceği riskler genel olarak, piyasa riski, kredi riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve operasyonel risk ana başlıkları altında sınıflandırılmıştır.

- Piyasa riski; getirisi faiz oranı ile ilişkilendirilmiş borçlanmayı temsil eden finansal araçlara, hisse senetlerine, diğer menkul kıymetlere, farklı döviz cinslerindeki tüm döviz ve dövize endeksli varlıklar ve yükümlülüklerine, belirtilen araçlara dayalı türev sözleşmelere ilişkin pozisyonların değerinde faiz oranları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek ve "faiz oranı riski", "hisse senedi pozisyon riski", "kur riski", "emtia riski" ve bunlara ilişkin "spesifik risk" gibi unsurlardan oluşan zarar etme olasılığını ifade eder. Faiz oranı riski, kur riski, takas riski ve emtia riskini kapsamaktadır.
- Kredi riski; Ortalık portföyünde yer alan finansal araçlara ilişkin pozisyonlarda, olağan piyasa hareketleri dışında, bu pozisyonları oluşturan finansal araçları ihraç veya garanti eden ve ödeme yükümlülüğünü üstlenen kuruluşların yönetimlerinden veya mali bünyelerinden kaynaklanabilecek sorunlar nedeniyle meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade etmektedir.
- Karşı taraf riski; karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.
- Yoğunlaşma riski; belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu portföyün bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.
- Operasyonel risk; her türlü finansal araca ilişkin operasyonel süreçlerdeki aksamalar sonucu hata ve usulsüzlüklerin gözden kaçmasından, portföy yöneticisi tarafından zaman ve koşullara uygun hareket edilememesinden, bilgi teknolojisi sistemlerindeki hata ve aksamalardan kaynaklanabilecek zarar olasılığını ifade etmektedir.

Yukarıda sayılan risklere ek olarak hükümetlerin ticari, mali, parasal ve kambiyo kontrol program ve politikaları, ulusal ve uluslararası siyasi ve ekonomik olaylar ve politikalar da türev finansal araçlara ilişkin pozisyon durumuna bağlı olarak net varlık değeri üzerinde etkili olabilmektedir.

Portföyün risk yönetimine ilişkin işlemler, Garanti Hizmet Yönetimi A.Ş. bünyesindeki ilgili kontrol birimleri tarafından yerine getirilir. Sonuçlar günlük olarak raporlanır.

Maruz kalınan diğer riskler karşısında alınması gereken önlemler konusunda haftalık olarak Yönetim Kurulu’na raporlama yapılır. Raporlama faaliyeti Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. nezdindeki İç Kontrol birimi tarafından gerçekleştirilir.

Portföy yönetiminden sorumlu birimlerin risk yönetimine ilişkin faaliyetleri ile risk kontrol sistemi "Riskin Erken Saptanması Komitesi" tarafından yılda en az bir kere denetlenir ve tespitler rapora bağlanır.

Her risk grubu için belirlenmiş limitlere uyumun sağlanıp sağlanmadığı Risk Yönetim birimi tarafından takip edilir.

Tarihsel senaryolar ya da portföyünün içindeki varlıkları dikkate alarak oluşturduğu varsayımsal şoklar kullanmak vasıtasıyla beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin portföyün değerine olan etkilerini analiz etmek için stres testleri uygulanır. "Riskin Erken Saptanması Komitesi"; Türk Ticaret Kanununun 378’inci maddesi hükmü gereğince; tüm raporlamaların eksiksiz olarak yapıldığına ve risk yönetim sisteminin etkin ve verimli bir şekilde işlediğine, bu

değerlendirmeler doğrultusunda Ortaklığın varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürecek herhangi bir sebebin tespit edilmemiş olduğunu her iki ayda bir vermiş olduğu raporlarla Yönetim Kurulu'nun bilgisine sunmaktadır. 01.01.2018 - 31.12.2018 döneminde 6 adet rapor Yönetim Kurulu'nun bilgisine sunulmuştur.

2.7 Diğer Hususlar

Yoktur.

	Ali Fuat ERBİL Başkan	
Betül Ebru EDİN Başkan Yardımcısı	Muammer Cüneyt SEZGİN	Javier Bernal DİONİS
Mahmut AKTEN		Utku ERGÜDER