

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. ve BAĞLI ORTAKLIĞI

01.01.2019 - 31.12.2019

FAALİYET RAPORU

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: bilgi@bilgi.garantibbva.com.tr

www.garantibbvayatirim.com.tr



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat: 1-9
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) hesap dönemine ait tam set konsolide finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

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

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından 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 2019 – 31 Aralık 2019 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 30 Ocak 2020 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 konsolide 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, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken 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 durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide 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 konsolide finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun Grup'un durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

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



28 Şubat 2020
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	6
1.3	Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları	6
1.4	Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler	6
1.5	Finansal Durum	14
1.6	Riskler ve Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi	16
1.7	Diğer Hususlar	16
1.8	Konsolidasyona Bağlı Olan Şirket "Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş." hakkında bilgiler	16
2.	Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.	17
2.1	Genel Bilgiler	17
2.2	Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	20
2.3	Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları	21
2.4	Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler	21
2.5	Finansal Durum	25
2.6	Riskler ve Yönetim Kurulu'nun Değerlendirmesi	28
2.7	Diğer Hususlar	29

1. Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Raporun 1 no'lu bölümünde, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. "Şirket" ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı ise "Grup" olarak ifade edilmiştir.

1.1 Genel Bilgiler

- a) Raporun Dönemi : 01.01.2019 - 31.12.2019
- 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 : 0212 352 42 40
- f) İnternet Sitesi : www.garantibbvayatirim.com.tr
- g) E-Posta Adresi : bilgi@bilgi.garantibbva.com.tr
- h) Şube Sayısı : 19
- 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	Akincılar 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	Esenstepe	Nidakule, Esentepe Mahallesi, Harman 1 Sokak, No:7-9, Kat:11	Şişli	İstanbul
11	Güneşli	Evren Mahallesi Bahar Caddesi No: 71 – 71 A	Bağcılar	İstanbul
12	Güneydoğu Anadolu	Mücahitler Mahallesi Gazimuhtarpaşa Bulvarı No: 48	Şehitkamil	Gaziantep
13	Güney Ege	Çırkan Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Çağdaş İş Merkezi, No:23 D:1	Bodrum	Muğla
14	İç Anadolu	Fevzi Çakmak Mahallesi, Kosgeb Caddesi, No:1/G Kat:2 Büsan	Karatay	Konya
15	İzmir	Mistral Ofis Kule, Çınarlı Mahallesi, Ankara Asfaltı Yanı, No:15 Kat:24, Ofis No:241-242	Konak	İzmir
16	Malatya	Saray Mahallesi Şehit Fahri Koçyiğit Sokak No:3/1A	Battalgazi	Malatya
17	Orta Anadolu	Gevher Nesibe Mahallesi Tekin Sokak No: 4 İmtaş Park Kat: 10	Kocasinan	Kayseri
18	Pendik	Esenstepe Mahallesi, İnönü Caddesi, Kartal Kule Ofis Binası, No:147, Kat:15, Ofis No:143	Kartal	İstanbul
19	Doğu Karadeniz	Kale Mahallesi Kazımpaşa Caddesi No: 28	İlkadım	Samsun

1.1.A Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Sermaye : 8.327.648 TL

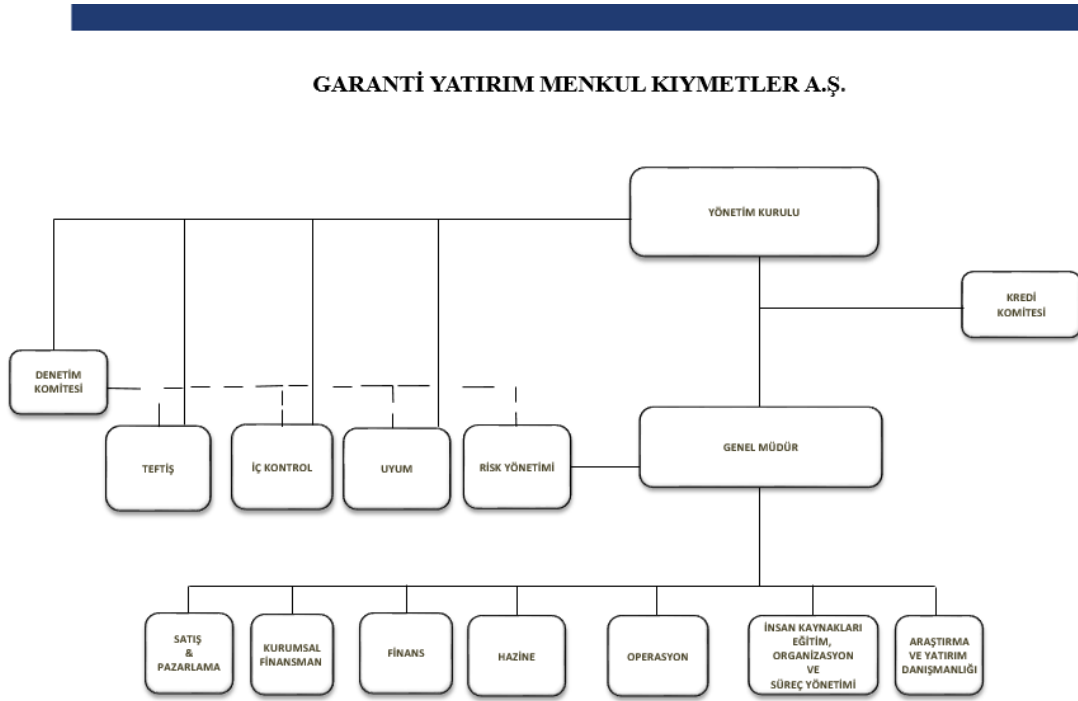
Ortaklık Yapısı

Ortaklar	Nominal Değeri	Oranı
T. Garanti Bankası A.Ş.	8.237.648 TL	% 100,00
Genel Toplam	8.237.648 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
Recep Baştuğ	Yönetim Kurulu Başkanı	15.10.2019 - 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 - 14.11.2021

1.1.D.2 Üst Düzey Yönetici

İsim	Görevi
Utku Ergüder	Genel Müdür
İnci Soysal	Genel Müdür Yrd.
Yavuz Jankat Bozkurt	Genel Müdür Yrd.

1.1.D.3 Dönem İçerisinde Üst Yönetimde Meydana Gelen Değişiklikler

Yönetim Kurulu Başkanı Sn. Ali Fuat Erbil'in 19.08.2019 tarihi itibarıyla görevinden ayrılması üzerine yerine 15.10.2019 tarihi itibarıyla Sn. Recep Baştuğ göreve atanmıştır.

30.12.2019 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Sn. Yavuz Jankat Bozkurt, Kurumsal Finansman'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamıştır.

1.1.D.4 Çalışan Sayısı

Şirketimiz 2019 yılına 322 çalışan ile başlamış, yıl içerisinde 62 kişinin işten ayrılması ve 38 kişinin işe alınması sonucunda Aralık ayını 298 çalışan ile kapamıştır.

1.1.D.5 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

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

1.1.D.6 Kıdem Tazminatı Karşılığı

Şirketimizin, 31.12.2019 tarihi itibarıyla çalışma süreleri 1 yıldan fazla çalışanlarımız için 6.380 TL tutarını geçmemek şartı ile 30 günlük ücret üzerinden, hesaplanan toplam kıdem tazminatı karşılığı 7.900.137 TL'dir.

1.2 Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

31.12.2019 tarihinde sona eren hesap döneminde üst yönetimimize ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı net 2.242.447 TL, sağlık ve hayat sigortası toplamı ise net 31.023 TL'dir. Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret, huzur hakkı, prim vs. ödenmemektedir.

1.3 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketin 2019 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 BBVA Yatırım, 1991 yılından beri faaliyette bulunmakta olup sermaye piyasaları aracılık faaliyetleri, kurumsal finansman, araştırma, hazine ürünleri, foreks ve yurt dışı piyasalarda yerli ve yabancı müşterilerine hizmet sunmaktadır.

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

Garanti BBVA Yatırım, geniş dağıtım ağı, üstün teknolojik altyapısı, güçlü marka imajı, tecrübeli kadrosu, yenilikçiliği ve güçlü ortaklık yapısı ile yatırımcılara, yurt içi ve yurt dışı 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

Yurtiçi Satış ve Pazarlama Birimi: Pay piyasası ve VİOP'ta yaratmış olduğu işlem hacmi ile 2019 yılında da sektörde öncü kurumlar arasında yer alan Garanti BBVA Yatırım; 2019'da genişlettiği ürün yelpazesi ve dijital kanallardaki yenilikleri ile 2020'de daha fazla yatırımcıya ulaşmayı hedeflemektedir.

Garanti BBVA Yatırım, Borsa İstanbul bünyesindeki Pay Piyasası ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ile Foreks ve yurt dışı piyasalardaki deneyimiyle müşterilerine kaliteli hizmet vermeye

devam ediyor. Farklı birçok piyasada pazar payını artırarak 2019'da da öncü olan Garanti BBVA Yatırım, müşteri ilişkilerini ve memnuniyetini de geliştirerek müşterilerini en önemli odak noktası haline getirdi. Aralık 2019'da Paragaranti e-Trader mobil uygulaması Garanti BBVA e-Trader ismi ile Tavsiye Listesi, bildirimler, yeni emir özellikleri, yeni veri yayın paketleri ve daha birçok fonksiyonla yenilendi. HTML5 uygulamasının tamamen yeni arayüz ve teknolojik altyapısı ile 2020 yılında müşterilere sunulması hedeflenmektedir.

Garanti FX mobil uygulaması Garanti BBVA Yatırım FX Trader ismi ile yenilecektir. Ayrıca; 2020'de yurt dışı piyasalarda opsiyon ve eurobond ürünlerinin müşterilere sunulması, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası hesap açılışlarının Garanti BBVA İnternet Bankacılığı'na taşınması planlanmaktadır. 2020 içerisinde teknolojik altyapıya yatırımlar yaparak müşteri deneyimini iyileştirmeye, yeni emir tiplerini ve hızlı emir iletimi altyapılarını müşterilerine sunmayı hedeflemektedir.

Kurumsal Satış Birimi: Türkiye Sermaye Piyasalarına yatırım yapan yurtdışı ve yurtiçi kurumsal yatırımcılara hisse senedi ve VIOP işlemlerinde aracılık hizmeti sunmaktadır. Kurumsal müşterilere verilen hizmet kapsamında, Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı birimlerinin yayımladığı rapor, analiz ve tavsiyelerin müşterilere ve yatırımcı kitlesine ulaştırılarak müşterilerimizin piyasalardaki gelişmelerden en iyi şekilde haberdar olması sağlanmaktadır. Birim, faaliyetlerini üç 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 AŞ'de işlem gören şirketlerin yöneticilerini, yurtdışı ve yurtiçi kurumsal yatırımcılar ile buluşturarak Türkiye Sermaye Piyasalarının ve Garanti BBVA Yatırım'ın bilinirliğini arttırmaktır.

2019 yılında kurumsal yatırımcılar için Borsa İstanbul AŞ'de işlem gören bazı şirket hisselerinde ve VIOP endeks sözleşmelerinde blok işlemler gerçekleştirilmiş ve yeni müşteri kazanımları sürdürülmüştür.

1.4.A.2 Kurumsal Finansman

Kurumsal Finansman Birimi, şirket birleşmeleri ve satın almaları, özelleştirme işlemleri, borç yapılandırma işlemleri, halka arz, borçlanma aracı ihracı ve diğer sermaye piyasası işlemlerinde danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir.

Birleşme ve devralma işlemlerinde uzun yıllardır başarı ile hizmet veren Garanti BBVA Yatırım, 2019 yılında verdiği satıcı taraf danışmanlığı işlemlerinden ikisini başarılı bir şekilde tamamlamıştır:

- 2019'da açıklanan en büyük enerji santrali satış işleminde, Zorlu Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretimi A.Ş.'nin Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin paylarının tamına sahip olduğu İmbat Enerji AŞ'ye satışında münhasır satıcı taraf danışmanlığı verdi.
- Otomotiv yan sanayi alanında hizmet veren köklü şirketlerden Rözmaş Çelik San. ve Tic. A.Ş. paylarının tamamının Gökçen Yönetim ve Ticaret A.Ş. aracılığıyla, B-Plas tarafından devralınmasında satıcı taraf danışmanlığı hizmeti vermiştir.

Özel sektör ve finans sektörü bono ve tahvil ihracında lider aracı kuruluşlardan olan Garanti BBVA Yatırım, 2019 yılında da borçlanma aracı ihraçlarını sürdürmüştür. Toplam 24,1 milyar TL nominal değerli 249 borçlanma aracı ihracı gerçekleştirilmiştir.

Borç yapılandırma danışmanlığı kapsamında ise enerji sektöründe başarılı bir işleme imza atılmıştır.

1.4.A.3 Hazine ve Portföy Aracılığı

Garanti BBVA Yatırım Hazine ve Portföy Aracılığı Birimi, yıl boyunca şubeler ve müşterilere verdiği eğitimler sayesinde Borsa İstanbul Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası'nda piyasa payını önemli ölçüde artırmıştır. Piyasa yapıcı da olduğu Endeks Opsiyon Piyasası'nda payını %31,82'den %37,03'e yükselterek liderliğini perçinlemiştir. 2018 yılında pay opsiyonlarında %5,15 olan piyasa payını %50,35'e çıkararak bu pazarda da 6. sıradan 1. sıraya yükselmiştir. Yine pay vadeli kontratlarında 5,41% paya ulaşarak önemli oyunculardan biri olmuştur.

2019 yılında Tezgaah Üstü Ödünç Hisse işlemlerinde önemli ölçüde büyüme sağlanmıştır. İşlem yapılan kurum sayısı ve ürün çeşitliliğinin artmasıyla işlem hacmi 270 Milyon TL'den 1,5 Milyar TL'ye ulaşmıştır. Takasbank Ödünç Pay Piyasasında ise pazar payı bir önceki seneye göre %7'den %8,5'e yükselmiştir.

1.4.A.4 Araştırma ve Yatırım Danışmanlığı

Garanti BBVA Yatırım 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. 2019'un çok zorlu piyasa koşullarında Garanti BBVA Yatırım Araştırma'nın model portföyü, endeksin %26.5 üstünde getiri sağlamıştır. Araştırma kapsamındaki hisse sayısı 2019 yılında 47 hisse olarak gerçekleşmiştir.

Garanti BBVA Yatırım ürün portföyünü yatırımcıların ihtiyaçlarını gözeterek her yıl revize etmekte ve yenilemektedir. İş süreçlerini ve organizasyonunu yenileyen ve yeniden yapılandıran Araştırma Birimi, daha dinamik, piyasanın nabzını tutan, dikkat çekici, yön verici ve etkin bir yapıya yönelmiştir. Araştırma ekibi bir yandan Borsa İstanbul şirketlerine gerçekleştirdiği düzenli ziyaretler ile piyasanın ve ekonominin nabzını ölçmekte, diğer yandan kurumsal müşteriler için Borsa İstanbul şirketleriyle yapılan özel toplantılar ile yurtdışı yatırımcı konferanslarının organizasyonu esnasında şirketlerle olan bağı sağlamaktadır. Ayrıca, üniversitelerle olan işbirliklerimiz 2019 yılında artarak devam etmiştir; Bu konu 2020 yılında da gündemimizde olmaya devam edecektir. Kısacası, Garanti BBVA Yatırım Araştırma 2020 yılında yine fark yaratan alanlara yönelerek gerek hisse seçimleri gerek makro ekonomik yorumları ile yatırımcılara yol göstermeye devam edecektir.

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.

Doğrudan Yönetim Kuruluna bağlı olarak çalışan Teftiş Birimi, Genel Müdürlük birimlerinde ve şubelerde yerinde ve merkezden denetimler gerçekleştirmiştir. Yasal risk kontrol ortamına, teknoloji riskine ve operasyonel risklere 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.

Şirket faaliyetlerinin güvenli bir şekilde icra edilmesini sağlamak üzere üst yönetim ile birlikte etkin bir iç kontrol sistemi tasarlayıp işleten 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 faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu kapsamda, Şirket'in tüm faaliyetlerinin yasal mevzuata, Yönetim Kurulu tarafından belirlenen strateji ve politikalara uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir biçimde yürütülmesi iç kontrol sistemleri aracılığıyla izlenmektedir. 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 çalışmalar gerçekleştirmektedir. 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 Uyum Birimi tarafından gerçekleştirilmektedir. Suç gelirlerinin aklanması ve terörün finansmanı ile mücadele stratejisi kapsamında, ulusal ve uluslararası düzenlemeler ile Grup politika ve prosedürlerine uyum sağlanması amacıyla çalışmalar yürütülmekte ilave olarak sınıf içi ve web tabanlı eğitimler aracılığı ile personelin farkındalığı ve bilinç düzeyi artırılmaya çalışılmaktadır. Şirketin sunduğu hizmet ve faaliyetler ile sunmayı planladığı yeni ürün ve hizmetlerin Sermaye Piyasası Kanunu'na, ilgili mevzuata ve Grup politika/prosedürlerine uyumu gözetilmektedir. Yönetim Kurulu tarafından onaylanan Garanti BBVA Yatırım Etik ve Doğruluk İlkeleri ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası' na yönelik farkındalığı artırmak için çalışanlara eğitim verilmekte ve alt prosedürler ile söz konusu politikaların detayları

düzenlenmektedir. Uyum Birimi tarafından gerçekleştirilen faaliyetler ve kontrol sonuçları hakkında Denetim Komitesi periyodik olarak bilgilendirilmektedir.

Risk Yönetimi Birimi, Şirketin maruz kaldığı riskleri ulusal ve uluslararası standartları referans alarak ve risk-getiri-sermaye ilişkisini gözeterek 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. Tespit edilen operasyonel kayıplar incelenip veri tabanına kaydedilmekte, veriler üzerinden operasyonel risk ölçümü ve analizi yapılmaktadır. Tüm bunlara ek olarak, Risk Yönetimi Birimi yeni ürün ve hizmetlerden kaynaklanabilecek risklerin üst yönetim tarafından anlaşılmasını sağlamaya yönelik olarak değerlendirmelerde bulunmakta ve birimler arasında konuyla ilgili koordinasyonu sağlamaktadır. Birim faaliyetleri hakkında Denetim Komitesi periyodik olarak bilgilendirilmektedir.

Yönetim Kurulumuz 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
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.

1.4.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 2019 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 2019 Aralık sonu itibarıyla 2.372.094 TL tutarında karşılık ayrılmıştır.

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

01.01.2019 - 31.12.2019 döneminde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamaları nedeniyle Yönetim Kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli herhangi bir yaptırım bulunmamaktadır. Ancak, Şirket hakkında mevzuata hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Sermaye Piyasası Kurulu tarafından verilen karar sonucunda; 04.02.2019 tarihinde 547.337 TL tutarında idari para cezası tebliğ edilmiştir. Söz konusu idari para cezası 19.02.2019 tarihinde 410.503 TL olarak ödenmiştir.

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 2019 yılını hedeflediği yıllık bütçe kar tutarı ile uyumlu veriler ile kapatmış olup, henüz 2019 yılına ilişkin olağan genel kurul yapılmamıştır.

1.4.I Şirketin Yapmış Olduğu Olağanüstü Genel Kurul Hakkında Bilgi

2019 yılı içerisinde Olağanüstü Genel Kurul yapılmamıştır.

1.4.J Şirketin Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar Hakkında Bilgi

Şirketimiz topluma değer katma anlayışı ile 2019 yılı içerisinde toplam 151.968 TL bağış yapmıştır. Bu tutarın 124.208 TL’si Tohum Otizm Vakfı’na bağışlanmıştır.

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

Şirket’in doğrudan hakim şirketi olan T. Garanti Bankası A.Ş. ve onun diğer ilişkili bağlı şirketleri ile yapılan tüm işlemler bakımından, Şirket’in yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem yer almamaktadır. Yapılan bütün hukuki işlemlerde anlaşmalar şirketler topluluğu dışındaki kişilerle/kurumlarla yapılmamış gibi emsal usul, esas ve şartlara tabi tutulmuştur. Şirket’in hakim şirketi veya onun bağlı şirketlerinin girişimi veya çıkarı uyarınca Şirket’in zararına hiçbir tedbire başvurulmamıştır.

Hakim şirketle ve diğer ilişkili şirketlerle yapılan hukuki işlemlerin gerçekleştirildiği tarihte bilğimiz dâhilinde olan hâl ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanmıştır. Alınan veya alınmasından kaçınılan bir önlem ve bu çerçevede Şirket'in zararı bulunmamaktadır. Şirket'in hakim şirket ve hakim şirkete bağlı şirketleri ile gerçekleştirdiği finansal işlemlerin TTK' nın 199. maddesi uyarınca incelenmesi sonucunda Şirket tarafından gerçekleştirilen tüm işlemlerin tamamen işlemin gerçekleştiği andaki piyasa şartlarına ve emsallere uygun olarak, üçüncü kişilerle akdedilir gibi yapıldığı anlaşılmaktadır. Hakim Şirket ve onun bağlı şirketleri ile gerçekleştirilen işlemlere aşağıda yer verilmiştir:

1. T. Garanti Bankası A.Ş.

Hakim şirket T. Garanti Bankası A.Ş ile 2019 yılı içerisinde muhtelif tarihlerde türev işlemler yapılmıştır. Olağan bankacılık faaliyetleri içerisinde mevduat ve kredi hesapları kullanılmıştır. T. Garanti Bankası A.Ş., "Emir İletimine Aracılık Sözleşmesi" kapsamında kurumumuz lehine emir iletimine aracı sıfatıyla hizmet vermektedir.

T. Garanti Bankası A.Ş. ile akdedilen "Aracılık Sözleşmesi" kapsamında Garanti Faktoring A.Ş. tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarının satışı için Banka kurumumuza satış işlemleri için emir iletimine aracılık hizmeti vermektedir.

T. Garanti Bankası A.Ş. ile akdedilen borçlanma aracı ihracına aracılık sözleşmesi tahtında Banka tarafından ihraç edilen borçlanma araçlarının ihracına kurumumuz tarafından aracılık edilmektedir.

T. Garanti Bankası ile akdedilen IT protokolü uyarınca, bankadan IT hizmetleri hususunda hizmet alınmaktadır.

Yukarıdaki bahsi geçen tüm ilişkili işlemler emsaline uygun olarak yapılmıştır. Detaylı emsal çalışmaları, Şirketimizin Transfer Fiyatlandırması raporu talep edildiğinde ilgili düzenleyici kurumlar ile paylaşılmaktadır.

2. Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.

Hakim şirketin bağlı şirketlerinden Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ile imzalanan "Gider Paylaşım Sözleşmesi" ne istinaden ortak kullanım alanları için gider paylaşımı yapılmaktadır.

3. Garanti Finansal Kiralama A.Ş.

Hakim şirketin bağlı şirketlerinden Garanti Finansal Kiralama A.Ş. ile "Borçlanma Aracı İhracına Aracılık Sözleşmesi" imzalanmış olup bu kapsamda kurumumuz tarafından bono ihraç danışmanlığı ve satış hizmeti verilmektedir.

4. Garanti Faktoring A.Ş.

Hakim şirketin bağlı şirketlerinden Garanti Faktoring A.Ş. ile "Borçlanma Aracı İhracına Aracılık Sözleşmesi" imzalanmış olup bu kapsamda kurumumuz tarafından bono ihraç danışmanlığı ve satış hizmeti verilmektedir.

5. Garanti Filo Yönetim Hizmetleri A.Ş.

Hakim şirketin bağlı şirketlerinden Garanti Filo Yönetim Hizmetleri A.Ş. ile "Uzun Dönemli Araç Kiralama Sözleşmesi" imzalanmış olup bu kapsamda hizmet alınmıştır.

6. Garanti Bilişim Teknolojisi ve Ticaret A.Ş.

Hakim şirketin bağlı şirketlerinden Garanti Bilişim Teknolojisi ve Ticaret A.Ş. ile “Hizmet Sözleşmesi” akdedilmiş olup IT hizmetleri konusunda destek alınmaktadır.

Bağlı Şirketler:

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. Bağlı Şirketimiz olup, kurumumuzla arasında herhangi bir hizmet sözleşmesi 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 İşleminde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğrattığı Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği

Raporda yer verilen hukuki işlemlerin gerçekleştirildiği tarihte bilginiz dâhilinde olan hâl ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanmıştır. Alınan veya alınmasından kaçınılan bir önlem ve bu çerçevede şirketin zararı ise bulunmamaktadır. Şirketin hakim şirket ve hakim şirkete bağlı şirketleri ile gerçekleştirdiği finansal işlemlerin TTK’ nın 199. maddesi uyarınca incelenmesi sonucunda Şirket tarafından gerçekleştirilen tüm işlemlerin tamamen işlemin gerçekleştiği andaki piyasa şartlarına ve emsallere uygun olarak, üçüncü kişilerle akdedilir gibi yapıldığı anlaşılmaktadır.

1.5 Finansal Durum

1.5.A Finansal Faaliyetler ve Grubun Mali Verilerinin Karşılaştırması

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

Grubun 2019 ve 2018 yıllarına ait konsolide mali verileri aşağıdaki gibidir.

Açıklama*	31/12/2019	31/12/2018	Değişim
Hasılat	5.647.559.802	5.006.306.033	13%
Satışların Maliyeti	-5.359.192.703	-4.766.826.851	12%
Brüt Kar	288.367.099	239.479.182	20%
Pazarlama Giderleri	-5.453.663	-3.027.906	80%
Genel Yönetim Giderleri	-164.198.138	-167.135.877	-2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	8.835.812	19.549.297	-55%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-6.675.702	-30.527.464	-78%
Esas Faaliyet Karı	120.875.408	58.337.232	107%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.056.243	2.257.164	-9%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	122.931.651	60.594.396	103%
Finansman Gelirleri	78.624.309	28.612.841	175%
Finansman Giderleri	-14.170.138	-8.906.088	59%
Vergi Öncesi Kar	187.385.822	80.301.149	133%
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	-40.634.336	-19.124.423	112%
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	717.433	1.716.264	-58%
Dönem Karı	147.468.919	62.892.990	134%

*Tabloda bulunan değerler TL olarak verilmiştir.

Açıklama*	31/12/2019	31/12/2018	Değişim
Dönen Varlıklar	671.981.339	343.647.280	96%
Duran Varlıklar	36.509.871	18.090.660	102%
Toplam Varlıklar	708.491.210	361.737.940	96%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	321.305.397	142.302.993	126%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	25.444.356	4.551.950	459%
Özkaynak	361.741.457	214.882.997	68%
Toplam Kaynaklar	708.491.210	361.737.940	96%

*Tabloda bulunan değerler TL olarak verilmiştir.

Temel Göstergeler	31/12/2019	31/12/2018
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,09	2,41
Toplam Yükümlülük / Özkaynak	0,96	0,68
Net Dönem Karı / Özkaynak	0,41	0,29

2019 yılı Aralık ayı sonunu 147.468.919 TL kar ile kapatan grubumuz 2018 yılı Aralık ayı sonunda ise 62.892.990 TL kar elde etmiştir.

Grubumuz, kârlılığını devam ettirmenin yanı sıra, 2019 yılsonunda 708.491.210 TL bilanço büyüklüğüne ulaşmıştır.

Grubun ilişkili taraflarla yapmış olduğu işlemler hakkında gerekli açıklamalar 31/12/2019 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 2019 yılı Aralık ayı sonunda 361.741.457 TL tutarında özkaynak 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 kârlarını Genel Kurul kararı ile Olağanüstü İhtiyat hesabına aktarmaktadır. 2019 yılına ait Genel Kurul henüz yapılmadığından 2019 yılsonu kârı 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 ve risk-getiri-sermaye ilişkisini gözeterek 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. Tespit edilen operasyonel kayıplar incelenip veri tabanına kaydedilmekte, veriler üzerinden operasyonel risk ölçümü ve analizi yapılmaktadır. Tüm bunlara ek olarak, Risk Yönetimi Birimi yeni ürün ve hizmetlerden kaynaklanabilecek risklerin üst yönetim tarafından anlaşılmasını sağlamaya yönelik olarak değerlendirmelerde bulunmakta ve birimler arasında konuyla ilgili koordinasyonu sağlamaktadır. Birim faaliyetleri hakkında Denetim Komitesi periyodik olarak bilgilendirilmektedir.

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 2019 yılı içerisinde herhangi bir sorunla karşılaşmamıştır. Şirket, maruz kalabileceği tüm risklere karşı gerekli önlemleri almıştır.

1.7 Diğer Hususlar

Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Javier Bernal Dionis’in 03.02.2020 tarihi itibarıyla görevinden ayrılması üzerine aynı tarihte yerine Sn. Aydın Güler atanmıştır.

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.

Raporun 2 no'lu bölümünde, Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. "Şirket" olarak ifade edilmiştir.

2.1 Genel Bilgiler

- a) Raporun Dönemi : 01.01.2019 - 31.12.2019
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	: 35.000.000 TL

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

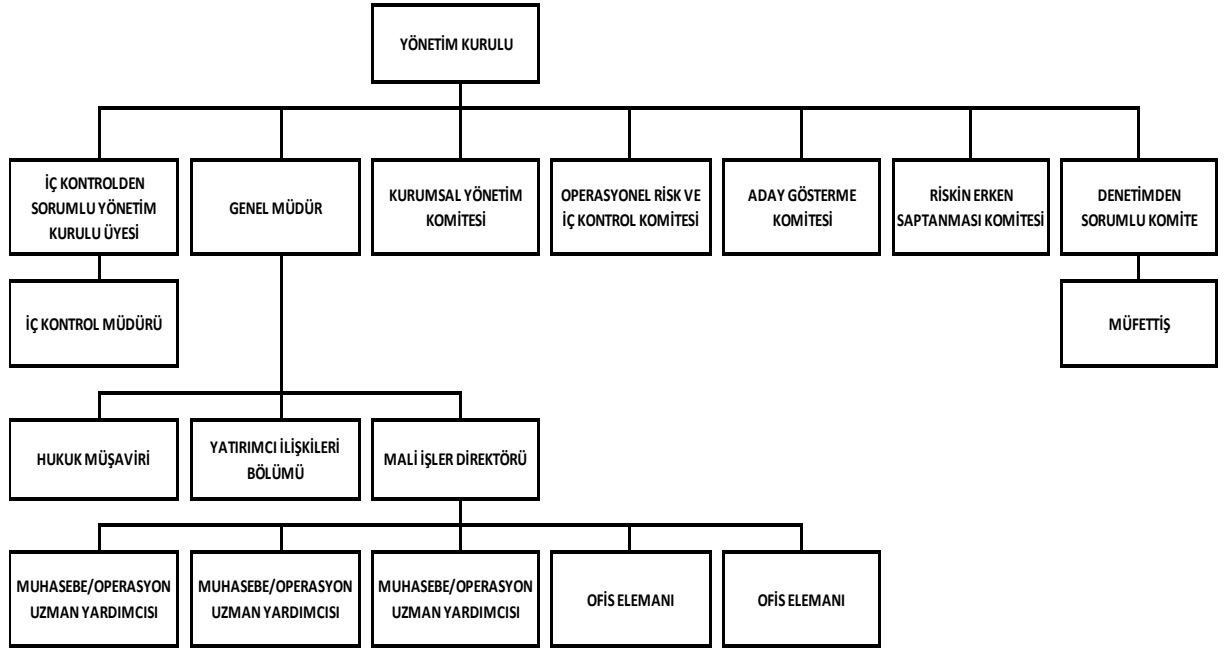
Ortaklar	Pay Tutarı	Grubu	Oranı	Oy Hakkı Oranı
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	106.318,36 TL	A	% 0,30	% 99,97
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	1.158.284,83 TL	B	% 3,31	% 0,00
Diğer Ortaklar	33.735.396,81 TL	B	% 96,39	% 0,03
Genel Toplam	35.000.000,00 TL		% 100,00	% 100,00

01.01.2019-31.12.2019 döneminde ortaklığın 100.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içinde 33.500.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı 2018 yılı dönem karından karşılanmak üzere 1.500.000 TL bedelsiz artırılarak 35.000.000 TL'ye çıkarılmasına ilişkin başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.06.2019 tarih ve 34/773 sayılı kararıyla onaylanmıştır. Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 35.000.000 TL olduğunu gösteren esas sözleşmemizin sermayeye ilişkin 11. maddesinin yeni hali Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 16 Temmuz 2019 tarihli ve 9869 sayılı nüshasında ilan edilmiş, buna ilişkin özel durum açıklaması 17.07.2019 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yapılmıştır.

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.

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. Osman Nezihi Alptürk ile Piraye Erdem 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. Bağımsız üyeler mevzuat, esas sözleşme ve ilkeler çerçevesinde bağımsız olduklarına ilişkin yazılı beyanlarını aday gösterildikleri anda, ilgili tarihte Aday Gösterme Komitesine sunmuştur. Aday Gösterme Komitesi tarafından 06.06.2018 tarih ve 2018/01 sayılı toplantı tutanağı ile yönetim kuruluna iletildiği üzere, Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin eki "Ek-1 Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri"nin 4.3.7'nci maddesine göre Bağımsız yönetim kurulu üyeleri

kurumsal yönetim ilkelerinde sayılan bağımsızlık ölçütlerini taşımaktadır. Bağımsız üyelerin bağımsızlık beyanları 03.09.2018 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında genel kurula sunulmuştur ve ortaklığın internet sitesinde mevcuttur. 01.01.2019-31.12.2019 döneminde Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlıklarını ortadan kaldıracak bir durum olmamıştır. Zeki Şen'den boşalan yönetim kurulu üyeliğine selefinin bakiye müddetini tamamlamak üzere yönetim kurulu tarafından 05.12.2018 tarihinde Utku Ergüder atanmış ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevlendirilmiştir. Şirketimizin 29 Nisan 2019 tarihinde yapılan 2018 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında Utku Ergüder yönetim kurulu üyesi atanması hususu genel kurul tarafından oy birliğiyle kabul edilmiştir.

Yönetim Kurulu'nda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunmakta ve üyelerin çoğunluğu icracı olmayan üyelere olmaktadır. Yönetim Kurulu'nun bir üyesi icracı, dört üyesi ise icracı değildir. İcrada görevli olmayan üyelere ikisi bağımsız üyedir.

3.1.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) 'nin Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri 4.3.9'uncu maddesinin *"Şirket, yönetim kurulunda kadın üye oranı için %25'ten az olmamak kaydıyla bir hedef oran ve hedef zaman belirler ve bu hedeflere ulaşmak için politika oluşturur. Yönetim Kurulu bu hedeflere ulaşma hususunda sağlanan ilerlemeyi yıllık olarak değerlendirir."* şeklindeki ifadesine uygun olarak Yönetim kurulu 04.12.2015 tarih ve 2015-15 sayılı toplantısında Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından sunulan "Yönetim Kurulu Kadın Üye Politikasını" kabulüne ilişkin karar almıştır. 25.12.2017 tarih, 2017-13 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında değerlendirme yapılmış ve Kadın üye hedefi olarak 2020 tarihi kabul edilmiştir. Yönetim kurulu 20.06.2018 tarih ve 2018-08 sayılı kararı ile yönetim kuruluna atamış olduğu bağımsız üye Sayın Piraye Erdem ile kadın üye hedefini hayata geçirmiştir.

Yönetim Kurulu Şirket işleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak en az ayda bir defa toplanması mecburidir. Yönetim Kurulu 01.01.2019- 31.12.2019 döneminde 13 adet toplantı gerçekleştirmiştir. Bu toplantıların birinde beş üyeden dördü, diğerinde üçü, kalan toplantılarda bütün üyeler hazır bulunmuştur.

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

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

31.12.2019 tarihi itibarıyla şirketin bordrosunda 3 kadın, 6 erkek olmak üzere toplam 9 personel 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

01.01.2019-31.12.2019 döneminde: Yönetim kurulu üyelerine ödenen brüt huzur hakkı ücreti 519.644 TL, yönetim kurulu üyelerine ödenen kar payı 50.000 TL, üst düzey yöneticilerden Genel Müdür'e 744.983 TL, Mali İşler Direktörü' ne 513.136 TL brüt ücret, ikramiye ve diğer menfaatler olarak ödenmiş, mali haklar toplamı brüt 1.827.763 TL olarak gerçekleşmiştir.

01.01.2019-31.12.2019 döneminde üst düzey yöneticiler için ödenen sağlık ve hayat sigortası gibi menfaatlerin toplamı 153.077 TL'dir.

2.3 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

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

2.4 Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

2.4.A Şirket Faaliyetleri ve Sektör İçindeki Yeri

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları sektöründe 31.12.2019 tarihi itibarıyla 9 yatırım ortaklığı mevcuttur. 27.12.2019 tarihi itibarıyla Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarının BİST'e göndermiş olduğu haftalık raporlar dikkate alındığında sektörün toplam çıkarılmış sermayesi 346.599.284 TL, net aktif değeri 572.861.764 TL, toplam piyasa değeri 693.016.726 TL'dir. Şirketimizin 27.12.2019 tarihi itibarı ile çıkarılmış sermayesi 35.000.000 TL, net aktif değeri 40.827.817 TL, piyasa değeri ise 37.450.000 TL'dir. Sektörün piyasa değeri/net aktif değeri oranı %120,97 iken şirketin piyasa değeri/net aktif değeri oranı %91,73'dür. Şirketin Borsa İstanbul'da işlem gören pay senedi (GRNYO) 2019 yılını 1,08 TL'lik (31.12.2018: 0,73 TL) fiyatla ve %47,94'lük 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 kurulunca belirlenmiş yatırım stratejisine göre portföyünü yönetir. Şirket dalgalanma ve risklerin arttığı ortamlarda; açığa satış işlemi sonucu doğurmayacak ve ortaklığın yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütüne uygun şekilde riskten korunma amacıyla döviz, kıymetli madenler, faiz, finansal göstergeler ve sermaye piyasası araçları üzerinden düzenlenmiş finansal vadeli işlem sözleşmelerini portföyüne dahil etmek suretiyle portföy riskinin azaltılmasına yönelik politika uygulayabilir, olumlu beklentilerin hakim olduğu ortamda ise optimal getiriye sağlamak amacıyla kontrollü bir biçimde, yatırım stratejisi dahilinde daha riskli bir pozisyon taşıyabilir. Şirket Yönetim Kurulu ekonomik tablonun ve piyasanın durumuna göre yatırım stratejisi ve karşılaştırma ölçütünde değişiklik yapabilmektedir ancak ilgili hesap dönemi içinde bu yönde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. Şirket Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde yer alan asgari orandan az olmayacak, mali yapısına zarar vermeyecek ve enflasyonun makul ölçüde üstünde verimlilik sürekliliğine imkan verecek şekilde net dağıtılabılır karını pay sahiplerine dağıtılmasını ilke olarak benimsemiştir.

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 dövizle 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 Kontrol Sorumluluğu 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 01.01.2019-31.12.2019 dönemine ait faaliyetleri İç Kontrol Yönetmeliği ve İç Kontrol İzahnamesi'ne uygun olarak denetlenmiş, İç Kontrol Denetim Sorumlusu Yönetim Kurulu Üyesine bağlı İç Kontrol Müdürü tarafından 9 adet iç kontrol raporu Yönetim Kuruluna sunulmuştur. 01.01.2019-31.12.2019 dönemine ait denetim planı yönetim kurulunun 25.12.2019 tarih ve 2019-16 sayılı kararı ile kabul edilmiş, denetim çalışmaları sonucunda hazırlanacak raporun hesap dönemini izleyen üç ay içinde yönetim kuruluna sunulması planlanmıştır.

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. 01.01.2019–31.12.2019 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. 01.01.2019–31.12.2019 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

01.01.2019–31.12.2019 döneminde şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte herhangi bir dava mevcut değildir.

01.01.2019–31.12.2019 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 Organları Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

01.01.2019 - 31.12.2019 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

01.01.2019–31.12.2019 döneminde yapmış olduğu herhangi bir bağış ve yardım ile sosyal sorumluluk çerçevesinde yapılan hiçbir harcama yoktur.

Şirketimizin 29 Nisan 2019 tarihinde gerçekleşen 2018 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında “2018 yılı içinde yapılan herhangi bir bağış ve yardım olmadığına ilişkin pay sahiplerine bilgi sunulmuş ve 2019 yılı içinde, yapılması gerektiği takdirde, yapılacak bağış miktarının 5.000.-TL ile sınırlı tutulmasına” oy birliğiyle 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 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.

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, 01.01.2019 - 31.12.2019 hesap dönemini 3.638.883 TL karla kapatmıştır (31.12.2018: 2.321.853 TL). Şirket bu dönemde riski minimumda tutan portföy yönetim anlayışı doğrultusunda hedeflemiş olduğu operasyonel ve finansal sonuçlara ulaşmıştır.

Açıklama*	31/12/2019	31/12/2018	Değişim
Hasılat	40.959.720	28.591.495	%43,26
Satışların Maliyeti (-)	(32.730.805)	(22.763.944)	%43,78
Brüt Kar	8.228.915	5.827.551	%41,21
Genel Yönetim Giderleri	(4.220.486)	(3.491.743)	%20,87
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32.117	23.342	%37,59
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(208.174)	(37.297)	%458,15
Esas Faaliyet Karı	3.832.372	2.321.853	%65,06
Finansman Gideri	(193.489)	-	-
Vergi Gideri	-	-	-
Dönem Karı	3.638.883	2.321.853	%56,72

*Tabloda bulunan değerler TL olarak verilmiştir.

Açıklama*	31/12/2019	31/12/2018	Değişim
Dönen Varlıklar	41.298.208	38.127.153	8,32%
Duran Varlıklar	1.284.626	78.958	1526,97%
Toplam Varlıklar	42.582.834	38.206.111	11,46%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	313.752	248.299	26,36%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.647.318	249.073	561,38%
Özkaynak	40.621.764	37.708.739	7,73%
Toplam Kaynaklar	42.582.834	38.206.111	11,46%

*Tabloda bulunan değerler TL olarak verilmiştir.

Temel Göstergeler	31/12/2019	31/12/2018
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	131,63	153,6
Toplam Yükümlülük / Özkaynak	0,0483	0,0132
Net Dönem Karı / Özkaynak	0,0896	0,0616

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:

- 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 TL dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler düşüldükten sonra kalan 1.729.768 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 TL dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler düşüldükten sonra kalan 2.013.392 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.
- Şirketimizin 29 Nisan 2019 tarihinde yapılan 2018 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında "01.01.2018 - 31.12.2018 hesap dönemine ait gelir tablosundaki 2.321.852,55-TL. dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler düşüldükten sonra kalan 2.205.759,92-TL. net dağıtılabilir kardan ve kaynağı istisna kazançlardan olmak üzere; (a) 653.250-TL nakit olarak, 1.500.000-TL şirket özkaynaklarını güçlendirmek ve küçük yatırımcı yararlarının orta vadede korunmasını sağlamak amacıyla bedelsiz pay şeklinde pay sahiplerine kar payı dağıtılması, (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 dağıtılması ve dağıtım esasları hususunda yönetim kurulu başkanının yetkilendirilmesi (c) Pay sahiplerine ve yönetim kurulu üyelerine kar payı dağıtılmasından sonra kalan tutarın olağanüstü yedeklere aktarılması, (d) Kar payı dağıtım zamanı konusunda yönetim kurulunun yetkilendirilmesi" şeklindeki yönetim kurulu teklifi pay sahipleri tarafından kabul edilmiştir. Pay sahiplerine 653.250-TL nakit kar payı dağıtımına ilişkin duyuru 13.05.2019 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yapılarak 31 Mayıs 2019 tarihinde nakit kar payı MKK aracılığıyla pay sahiplerinin hesaplarına aktarılmıştır. Bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç yönetim kurulu üyelerine 50.000-TL kar payı 11 Haziran 2019 tarihinde dağıtılmıştır. 1.500.000-TL bedelsiz pay şeklinde pay sahiplerine kar payı dağıtılmasına ilişkin duyuru 18.06.2019 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yapılarak 24 Haziran 2019 tarihinde bedelsiz pay dağıtım işlemi pay sahiplerinin hesaplarına alacak kaydedilmek suretiyle sonuçlandırılmıştır.

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 Kanunu’nun 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 kurulunun bilgisine sunmaktadır. 01.01.2019-31.12.2019 döneminde 6 adet rapor yönetim kurulunun bilgisine sunulmuştur.

2.7 Diğer Hususlar

Yoktur.