

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

KONSOLİDE FAALİYET RAPORU

01.01.2016 - 31.12.2016

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: garantiyatirim@garanti.com.tr

www.garantiyatirim.com.tr

YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş Yönetim Kurulu'na

Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514 üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") uyarınca yıllık faaliyet raporunun konsolide finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Grup'un faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397 nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Grup'un konsolide finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin konsolide finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen konsolide finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402 nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemlilikte bir hususa rastlanmamıştır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Hasan Kılıç, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Şubat 2017

İÇİNDEKİLER

I.	Genel Bilgiler	2
II.	Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	3
III.	Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları	4
IV.	Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler.....	4
V.	Finansal Durum	8
VI.	Riskler ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi.....	10
VII.	Diğer Hususlar	10
VIII.	Konsolidasyona Bağlı Olan Şirket “Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.” hakkında bilgiler.....	11

I. Genel Bilgiler

1. Raporun Dönemi : 01.01.2016 - 31.12.2016
2. Şirketin Ünvanı : Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
3. Ticaret Sicil No : 235103-182669
4. Merkez Adresi : Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu, Demirkent Sokak No:1 34337
Etiler Beşiktaş-İstanbul
5. İletişim Bilgileri : Telefon: 0 212 384 10 10, Faks: 0 212 352 42 40
6. E-Posta Adresi : garantiyatirim@garanti.com.tr
7. İnternet Sitesi : www.garantiyatirim.com.tr
8. Şube Bilgileri : Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin 31 adet şubesi bulunmaktadır.

Şube iletişim bilgileri aşağıdaki gibidir.

ŞUBE ADI	ADRES	İLÇE	ŞEHİR
1 AKDENİZ ŞUBESİ	Konyaaltı Caddesi No: 24 Kat: 7	Muratpaşa	ANTALYA
2 ANKARA ŞUBESİ	Kızılırmak Mahallesi 1445.Sokak No: 2 / B-38 Kat: 7	Çankaya	ANKARA
3 ANTAKYA ŞUBESİ	Atatürk Bulvarı No:31 31300	İskenderun	HATAY
4 AVRUPA ŞUBESİ (BAKIRKÖY)	Evren Mahallesi Bahar Caddesi No: 71 – 71 A	Bağcılar	İSTANBUL
5 BAĞCILAR ŞUBESİ (DOĞU ANADOLU)	Evren Mahallesi Bahar Caddesi No: 71 – 71 A	Bağcılar	İSTANBUL
6 BAĞDAT CADDESİ ŞUBESİ	Suadiye Mahallesi Bağdat Caddesi No: 459	Kadıköy	İSTANBUL
7 BALIKESİR ŞUBESİ	Akincılar Mahallesi Yalkır Caddesi No: 1	Karesi	BALIKESİR
8 BAŞKENT ŞUBESİ	Atatürk Bulvarı No: 12	Altındağ	ANKARA
9 BATI ANADOLU ŞUBESİ	Köprübaşı Yalbi Sokak No: 12	Odunpazarı	ESKİŞEHİR
10 BATI KARADENİZ ŞUBESİ	Atatürk Bulvarı No: 86 Kızılay	Çankaya	ANKARA
11 BEYLÜKDÜZÜ ŞUBESİ	Cumhuriyet Mahallesi Gürpınar Yolu No: 7	Büyükdere	İSTANBUL
12 BURSA ŞUBESİ	Odunluk Mahallesi Akpınar Caddesi No:5 Green White Plaza Kat:1 Ofis No:5	Nilüfer	BURSA
13 ÇUKUROVA ŞUBESİ	Reşatbey Mahallesi Atatürk Caddesi Semih Rüstem İş Merkezi No: 18 / 1	Seyhan	ADANA
14 DENİZLİ ŞUBESİ	Saraylar Mahallesi Enverpaşa Caddesi No: 28	Merkezefendi	DENİZLİ
15 DIYARBAKIR ŞUBESİ	Urfa Bulvarı Mega Konutları Altı B Blok No:125 Kantar	Bağlar	DIYARBAKIR
16 DOĞU KARADENİZ ŞUBESİ	Sanayi Mahallesi Devlet Karayolu Caddesi No:89	Merkez	TRABZON
17 EGE ŞUBESİ	Mimar Kemalettin Caddesi No:9 Kat:3	Konak	İZMİR
18 ESENTEPE ŞUBESİ	Esenteppe Mahallesi Büyükdere Caddesi No: 171 Metrocity AVM A Blok Kat: 23 D: 193	Şişli	İSTANBUL
19 GAYRETTEPE ŞUBESİ	Mecidiyeköy Mahallesi Büyükdere Caddesi No: 195 Kat: 3 Telpa Plaza	Şişli	İSTANBUL
20 GÜNEŞLİ ŞUBESİ	Evren Mahallesi Bahar Caddesi No: 71 – 71 A	Bağcılar	İSTANBUL
21 GÜNEY EGE ŞUBESİ	Çırkan Mahallesi Atatürk Bulvarı Çağdaş İş Merkezi No:23-D/1	Bodrum	MUĞLA
22 GÜNEYDOĞU ANADOLU ŞUBESİ	Mücahitler Mahallesi Gazimuhtarpaşa Bulvarı No: 48	Şehitkamil	GAZİANTEP
23 İÇ ANADOLU ŞUBESİ	Musalla Bağları Mahallesi Ahmet Hilmi Nalçacı Caddesi No: 118	Selçuklu	KONYA
24 İZMİR ŞUBESİ	Fevzipaşa Bulvarı No: 1	Konak	İZMİR
25 İZMİT ŞUBESİ	Ömerağa Mahallesi Hürriyet Caddesi No: 89	İzmit	KOCAELİ
26 K.K.T.C. ŞUBESİ	Bedrettin Demirel Caddesi No:114, Yenişehir	Lefkoşa	K.K.T.C.
27 KOZYATAĞI ŞUBESİ	Barbaros Mahallesi Halk Caddesi No: 41 Yenisahra	Ataşehir	İSTANBUL
28 MALATYA ŞUBESİ	Saray Mahallesi Şehit Fahri Koçyiğit Sokak No:3/1A	Battalgazi	MALATYA
29 MARMARİS ŞUBESİ	Ulusal Egemenlik Cad. No: 32	Marmaris	MUĞLA
30 MERSİN ŞUBESİ	Camişerif Mahallesi Kuvai Milliye Caddesi No: 30/A	Akdeniz	MERSİN
31 ORTA ANADOLU ŞUBESİ	Gevher Nesibe Mahallesi Tekin Sokak No: 4 İmtaş Park Kat: 10	Kocasinan	KAYSERİ
32 PENDİK ŞUBESİ	Esenteppe Mahallesi, İnönü Caddesi, Kartal Kule Ofis Binası No:147 Kat:15 Ofis No:143	Kartal	İSTANBUL
33 SAMSUN ŞUBESİ	Kazımpaşa Caddesi No: 28	İlkadım	SAMSUN
34 SİRKECI ŞUBESİ	Molla Fenari Mahallesi Babiali Caddesi No: 9B Kat:5 Çağaloğlu	Fatih	İSTANBUL

A- Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapısı

1. Sermayesi : 8.327.647,65 TL.

2. Ortaklık Yapısı :

Ortak	Nominal Değer (TL)	Oran (%)
T. Garanti Bankası A.Ş.	8.237.647,65	%100
Genel Toplam	8.237.647,65	%100,00

B- İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

Şirketimizin imtiyazlı payı bulunmamaktadır.

C- Şirketin Yönetim Organı, Üst Düzey Yönetici ve Personel Bilgileri

1. Yönetim Kurulu :

Yönetici	Görevi	Görev Süresi
Ali Fuat Erbil	Yönetim Kurulu Başkanı	25.02.2015-25.02.2018
Onur Genç	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	22.12.2015-25.02.2018
Sait Ergun Özen ¹	Yönetim Kurulu Üyesi	22.12.2015-05.10.2016
Muammer Cüneyt Sezgin	Yönetim Kurulu Üyesi	25.02.2015-25.02.2018
Gökhan Erün	Yönetim Kurulu Üyesi	25.02.2015-25.02.2018
Javier Bernal Dionis	Yönetim Kurulu Üyesi	28.12.2015-25.02.2018
Zeki Şen	Yönetim Kurulu Üyesi	22.04.2015-25.02.2018

2. Üst Yönetim :

Zeki Şen	Genel Müdür	
İnci Soysal	İç Kontrol Başkanı	
İsmail Baydar	Genel Müdür Yardımcısı	Operasyon-Krediler-Finansal Kontrol ve Planlama
İbrahim Halil Öztop	Genel Müdür Yardımcısı	Kurumsal Finansman
Güçlü Hakan Gürsoy	Genel Müdür Yardımcısı	Hazine
Ayşe Alev Bosut Berrak	Genel Müdür Yardımcısı	Araştırma
Utku Ergüder	Genel Müdür Yardımcısı	Satış ve Pazarlama

3. Çalışan Sayısı :

Şirketimiz 2016 yılına 366 çalışan ile başlamış, yıl içerisinde 55 kişinin işten ayrılması ve 50 kişinin işe alınması sonucunda Aralık ayını 361 çalışan ile kapamıştır.

4. Çalışanlara Sağlanan Faydalar :

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

5. Kıdem Tazminatı Karşılığı :

Şirketimizin, 31.12.2016 tarihi itibarıyla çalışma süreleri 1 yıldan fazla çalışanlarımız için 4.297,21 TL tutarını geçmemek şartı ile 30 günlük ücret üzerinden, hesaplanan toplam kıdem tazminatı karşılığı 2.528.285 TL'dir.

II. Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

31.12.2016 tarihinde sona eren hesap döneminde üst yönetimimize ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı 6.395.633 TL, sağlık ve hayat sigortası toplamı ise 99.097 TL'dir. Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret, huzur hakkı, prim v.s. ödenmemektedir.

¹Yönetim Kurulu Üyesi Sait Ergun Özen 05.10.2016 tarihinde Yönetim Kurulu Üyelikinden istifa etmiştir.

III. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketimizin 2016 yılında yaptığı araştırma ve geliştirme çalışması bulunmamaktadır.

IV. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

A- Şirket faaliyetleri ve sektör içindeki yeri:

T.Garanti Bankası A.Ş.'nin % 100 iştiraki olan Garanti Yatırım, 1991 yılından beri faaliyette bulunmakta olup, kurumsal finansman, araştırma, sermaye piyasaları aracılık faaliyetleri, hazine ürünleri ve foreks piyasalarında 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 ve yatırım bankacılığı hizmeti sunmaktadır.

Sahip Olunan Yetki Belgesi	Veriliş Tarihi	Sayısı
Geniş Yetkili Aracı Kurum	22.01.2016	G-034(160)

Kurumumuz Sermaye Piyasası Kurulu'na 01.01.2016 tarihinden itibaren Geniş Yetkili Aracı Kurum olarak yetkilendirilmiştir.

1. Kurumsal Finansman:

Kurumsal Finansman departmanı, şirket birleşmeleri ve satın almalar ile özelleştirme işlemleri, halka arz, tahvil ihracı ve diğer sermaye piyasası işlemlerinde danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir. 2016 yılı içerisinde tamamlanan işlemler aşağıda verilmektedir.

- Toplam 9,4 milyar TL nominal değerli 68 borçlanma aracı ihracı gerçekleştirilmiştir.
- Peker Grubu'na satıcı danışmanı olarak hizmet sunulan işlemde, Belenco'nun azınlık hisselerinin ABD menşeli Franklin Templeton'un iştiraki olan Darby özel sermaye fonuna devri, 2016 yılında başarıyla tamamlandı.
- Daloğlu ailesi tarafından Lafarge'a ait olan %50 oranındaki Dalsan Alçı hissesinin başarıyla satın alınması işleminde, alıcı taraf danışmanlığı ile birlikte satın alma finansmanının sağlanmasında da danışmanlık hizmeti verilmiştir.
- Pınar Su'ya ait 32 milyon TL tutarındaki bedelli sermaye artırımı işlemi de başarıyla gerçekleştirilmiştir.

2. Hazine:

Garanti Yatırım Hazine Birimi 2016 yılı içinde Borsa İstanbul VİOP'ta BIST30 Endeks Opsiyon Sözleşmeleri'nde piyasa yapıcı olmuştur. Artan ürün çeşitliliği ile birlikte satış ekiplerinin desteklenmesiyle müşterilere alternatif yatırım araçları sunularak Garanti Yatırım'ın piyasadaki lider konumu güçlendirilmiştir. Hazine Biriminin Borsa İstanbul'daki piyasa payı Hisse Opsiyonlarında 10,27%, Endeks Opsiyonlarda 9,54%, Vadeli Hisse kontratlarında 4,47% olmuştur.

Kaldıraçlı işlemler tarafında ise 2016 yılı içinde Hazine Birimi müşterilerine sunduğu hizmetlere Fark Kontratlarını da eklemiştir. İlk etapta Brent petrol ve Ham petrol fark kontratları müşterilerin kullanımına açılmış olup, ürün çeşitliliği gün geçtikçe artmaktadır. FX ve Fark Kontratlarının 2016 yılı toplam hacmi 58 Milyar USD' e ulaşmıştır.

Geçtiğimiz yıl ortasında işlem yapılmaya başlanan diğer bir ürün Tezgah Üstü Ödünç Hisse işlemleri olmuştur. Yıl sonuna kadar gerçekleştirilen 60 Milyon TL'lik hacmin işlem yapılan kurumların çeşitlenmesiyle artması beklenmektedir.

2016 yılı içinde kurulan Middle Ofis yapısıyla birlikte işlemlerin ilk kontrolünün Hazine Birimi içerisinde yapılması sağlanmıştır. Ürün çeşitliliğinin artmasıyla beraber kurum riskimizi yönetebilmek amacıyla gerekli limitler tahsis edilmiş olup, özellikle Foreks ve fark kontratlarında iç kontrol ortamının geliştirilmesi amacıyla mevzuatsal gerekliliklerin yanısıra içsel sistemsel limit kontrol yapısının hayata geçirilmesi için çalışmalara başlanmıştır. Böylelikle, hem kurum limitlerinin hem de müşteri bazında açık pozisyon limitleri ve benzeri diğer limitler takip edilerek minimum risk düzeyinde işlemlerin yapılmasını sağlanabilecektir.

3. Araştırma:

Garanti Yatırım Araştırma 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. 2016 yılının zorlu piyasa şartlarında Garanti Yatırım Araştırma'nın model portföyü endeksin %14,4 üzerinde bir getiri sağlamıştır. Ayrıca araştırma kapsamındaki hisse sayısı orta ve küçük ölçekli şirketlerin katılımıyla bir yıl içinde 59 hisseden 77 hisseye artmıştır. Garanti Yatırım Araştırma ayrıca ürün portföyünü yatırımcıların ihtiyaçlarını gözetenek her yıl revize etmektedir. 2016 yılında yeni geliştirilen araştırma raporları beğeni toplarken, tüm formatlar da gözden geçirilmiş ve yenilenmiştir. Ekip ayrıca, Borsa İstanbul şirketlerine gerçekleştirdiği düzenli ziyaretler ile piyasanın ve ekonominin nabzını ölçmektedir. Araştırma ekibi ayrıca yerli ve yabancı kurumsal müşteriler için Borsa İstanbul şirketleriyle yapılan özel toplantılar ile yurtdışı yatırımcı konferanslarının organizasyonu esnasında şirketlerle olan bağı sağlamaktadır.

2017 yılında Garanti Yatırım Araştırma yine yatırımcılar için fark yaratan alanlara yönelmeye, gerek hisse seçimleri gerek makro ekonomik yorumları ile yatırımcılara yol gösterici rolünü sürdürmeyi planlamaktadır.

4. Satış ve Pazarlama:

2016 yılında pay (hisse) piyasasında %8,2 Pazar payı ile sektör liderliğini elde eden, VIOP'ta ise %10'un üzerinde işlem hacmine sahip olan Garanti Yatırım, 2017'de ürün yelpazesini genişleterek daha fazla yatırımcıya ulaşmayı hedefliyor.

Garanti Yatırım, Borsa İstanbul bünyesindeki Pay Piyasası ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasındaki deneyimiyle müşterilerine kaliteli hizmet vermeye devam ederken, 2015 yılında hayata geçirdiği Forex piyasalarında da varlığını ortaya koydu. Farklı bir çok piyasada pazar payını artırarak 2016'da öncü olan Garanti Yatırım, sektörde müşteri ve şubesi sayısı en fazla kurum olurken, müşteri ilişkilerini ve memnuniyetini de geliştirerek en önemli odak noktası haline getirdi. 2016 yılında Garanti E-Trader ve GarantiFX web platformları yeni teknoloji ve kullanıcı dostu ara yüzüyle yenilendi. 2017 yılında Garanti E-Trader ve FX Trader mobil uygulamaları yenilenecektir. Aynı zamanda müşterilerin direkt olarak yurt dışında birçok borsa ve piyasalarda hisse senedi alım satımı yapılmasını sağlayacağı işlem platformumuz da canlıya alınacaktır.

5. Kurumsal Satış (Uluslararası Sermaye Piyasaları):

Kurumsal Satış Bölümü, Türkiye sermaye piyasalarına yatırım yapan yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara hisse senedi ve VIOP işlemlerinde aracılık hizmeti sunmaktadır. Kurumsal müşterilere verilen hizmet kapsamında, Araştırma Bölümü'nün ve Yatırım Danışmanlığı Bölümü'nün yayınladığı raporların, analizlerin ve tavsiyelerin müşterilere ve yatırımcı kitlesine ulaştırılarak müşterilerimizin piyasalardaki gelişmelerden en iyi şekilde haberdar olması sağlanmaktadır. Bölümümüz ayrıca yurtdışı piyasalarda işlem yapmak isteyen yerli yatırımcılara da uluslararası sermaye piyasaları işlemlerinde aracılık etmektedir. Bölümümüz faaliyetlerini beş 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, yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılar ile buluşturarak Türkiye sermaye piyasalarının ve Garanti Yatırım'ın bilinirliğini artırmaktır.

2016 yılında kurumsal yatırımcılar için Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören bazı şirket hisselerinde ve VIOP endeks sözleşmelerinde blok işlemler gerçekleştirilmiş ve yeni müşteri kazanımları sürdürülmüştür.

Handwritten signature in blue ink.

6. Operasyon:

a. Operasyon:

Eğitimli ve tecrübeli personeli, modern teknik altyapısı ile; tüm müşterilerimize verilen yurt içi ve yurt dışı hisse senedi ve vadeli işlem ve türev ürünler alım satımı aracılık hizmeti ile ilgili takas hizmetleri, Hazine Faaliyetleri ve Kaldıraçlı İşlemler, Kurumsal Finansman Bölümü tarafından gerçekleştirilen hisse senedi, özel sektör tahvil ve bono ihraç ve halka arz aracılık işlemleri operasyonları ile yurt içi ve yurt dışı kurumsal müşterilerin gerçekleştirdiği işlemlere ait özel takas hizmetlerini en iyi şekilde gerçekleştirmektedir.

b. Bilgi İşlem ve Sistem Analizi:

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. merkez ve şubelerinin faaliyetlerini sürdürmesi için gereksinim duyulan teknik donanım ve yazılım ihtiyaçlarının karşılanması, sistem ihtiyaçlarının belirlenmesi ve analizlerinin yapılması, yurtiçi ve yurtdışı kurumsal müşterilerden elektronik ortamlarda emir alınması ve emirlerin elektronik ortamda Borsa İstanbul A.Ş.'ne iletilmesi için teknik alt yapının oluşturulması, bilgi güvenliği sağlamaya yönelik kullanıcı yetki yönetimi ve bu sistemlerin kesintisiz çalışmasını sağlamaktadır.

Kurumumuz bilgisayar donanım, iletişim, işletim ve sistem güvenliği hizmetlerinin teknik desteği, Garanti Teknoloji tarafından sağlanmaktadır. Yazılım gereksinimi Garanti Teknoloji, Tradesoft, Matriks, Foreks firmalarından sağlanmaktadır.

7. Yatırımcı Destek Merkezi:

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. merkez ve şubelerin pay piyasası ve vadeli işlem aracılık faaliyetlerinin sürdürülmesinde gereksinim duyulan Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon ve elektronik emir iletim sistemlerinin işletimi, izlenmesi ve bağlantıların açık bulundurulması, işlem kalitesinin sürdürülmesi faaliyetlerini göstermektedir.

8. Kredi Tahsis ve İzleme

Garanti Yatırım Krediler ve Risk izleme Birimi, Garanti Yatırım ve Garanti Bankası müşterilerinin Hisse Senedi Alım/Satım, Açığa Satış, Ödünç Menkul Kıymet işlemlerine dair riskleri izler, raporlar ve takip eder. Garanti Bankası kaynaklı kullanılan Hisse Senedi kredilerinin, kredi raporlamalarının üretilmesi ve Bankaya iletilmesi, Banka Krediler Birimi ile koordinasyonunu sağlanmasından sorumludur. Garanti Yatırım Kredi Komitesi, ihtiyaç halinde Garanti Yatırım Müşterilerine kredi tahsisi yapabilmektedir.

9. Finansal Kontrol ve Planlama

Finansal Kontrol ve Planlama Müdürlüğü; finansal ve yasal raporlama, stratejik planlama ve bütçe yönetimi, performans yönetimi ve yönetim raporlaması, genel muhasebe ödemeler ve mutabakat, vergi hesaplamaları ve ödemeleri görevlerini içerecek şekilde; iştiraki durumundaki şirketlerin tüm finansal verilerini konsolide etmek, şirketin finansal durumunun ve kârlılığının analizlerini gerçekleştirmek, finansal verilerin üst yönetim, ana ortak ve gerekli yasal mercilere raporlamasını yapmak, tüm işlemlerin kayıtlara doğru intikal etmesini, yerel ve uluslararası muhasebe standartları uygulamalarına uyumunu sağlamak, tüm kâr ve hizmet merkezlerinin aylık olarak kârlılık analizlerini yapmak, şirketin bütçesini ve hedef/gerçekleşme sonuçlarını hazırlamak, etkin gider yönetimi uygulamak, şirketin ödemesi gereken vergilerin beyannamelerini hazırlamak, tahakkuklarını almak ve vadesinde ödenmesini sağlamak faaliyetlerini yürütür.

10. Pay Piyasası İşlem Destek:

Pay Piyasası İşlem Destek birimi iki önemli alanda faaliyet göstermektedir. Yatırım Merkezlerinden, Brokerlardan, Sistemden veya başka sebeplerden kaynaklanan ve kar/zarar oluşturan veya oluşturmayan hatalı işlemlerin operasyonunu ve ilgili iş birimi, hukuk, teftiş birimleriyle koordinasyonunu yürütür. Hatalı işlemlerin tasfiyesini sağlar.

Diğer taraftan Resmi kurumlardan gelen bilgi belge talepleri ile yine resmi kanallardan gelen müşteri şikayetlerinin kurum adına cevaplandırması da Pay piyasası işlem destek birimi tarafından yürütülmektedir. Birim, birimlerle koordinasyonu sağlayarak ilgili kurumlara en hızlı ve doğru biçimde bilgi verilmesi fonksiyonunu yürütür.

6

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

Şirketin, merkez dışı örgütler de dahil, tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak, düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla, ilgili yasal düzenlemelere uygun olarak oluşturulmuş olan yapı çerçevesinde teftiş ve iç kontrol faaliyetleri yürütülmektedir.

Yönetim Kuruluna bağlı olarak çalışan Teftiş ve İç Kontrol Birimleri, şirket faaliyetlerinde meydana gelen gelişmelere paralel olarak yeniden yapılandırılmış ve iç denetim faaliyetleri genişletilmiştir.

Teftiş ve İç Kontrol Birimleri tarafından gerçekleştirilen kontroller, denetim çalışmaları ve sonuçları hakkında Denetim Komitesi periyodik olarak bilgilendirilmektedir.

Şirketin karşı karşıya olabileceği uyum risklerinin yönetimi ile söz konusu risklerin uygulama öncesinde tespit edilerek engellenmesini sağlamak amacıyla çalışmalarını yürüten Uyum Birimi, Şirket nezdinde uyum faaliyetlerinin Garanti grup standartlarına uyumlu bir şekilde yürütülmesine, uyum kültürünün sürekli geliştirilmesine ve dünya standartlarında bir uyum kültürünün tesis edilmesine katkıda bulunmak amacı ile faaliyet göstermektedir. Şirketimizin MASAK ve SPK Uyum Görevlisi sorumlulukları da bu birim tarafından yerine getirilmektedir.

Ayrıca, Risk Yönetimi Birimi özellikle, Şirketin alım satım amaçlı taşıdığı pozisyonlarında piyasa fiyatlarındaki dalgalanmalar nedeniyle maruz kaldığı piyasa riskinin ölçülmesi ve izlenmesine yönelik faaliyetlerde bulunmaktadır. Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış Riske Maruz Değer (RMD) limitleri, günlük olarak Risk Yönetimi Birimi tarafından izlenmekte ve periyodik olarak raporlanmaktadır. Piyasa riskinin yanı sıra, Şirketin maruz kaldığı riskler uluslararası standartlar ile uyumlu yöntemler referans alınarak, yasal mevzuata uygun bir şekilde ölçülmekte ve izlenmektedir. 01.01.2016 tarihi itibarı ile Garanti Yatırım SPK tarafından portföy aracılığı faaliyeti ile ilgili yetkilendirilmiş olup, Risk Yönetimi Birimi bu faaliyete ilişkin risklerin izlenmesinden ve teminatlandırma politikasının oluşturulmasından sorumludur.

Yönetim Kurulumuz yukarıda faaliyetlerine yer verilen birimlerin ve genel olarak iç denetim sisteminin etkin ve sağlıklı olarak işlediği yönündeki değerlendirmesini karara bağlamıştır.

C- Şirketin Doğrudan İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler:

İştirak Edilen Şirket	Ortaklık Oranı (%)
Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.	%3,30
Takasbank-İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.	%0,03
Borsa İstanbul A.Ş.	%0,02
Şirketimiz Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yönetim kontrolünün % 99,97'sine sahiptir.	

D- Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler:

Şirketimizin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

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 2016 yılı içerisinde gerçekleşen denetimlere ilişkin açıklanacak bir husus bulunmamaktadır.

7

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

2016 Aralık sonu itibarıyla, Şirketimiz aleyhine açılmış davalar için 176.800 TL'si tutarında karşılık ayrılmıştır.

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

Yoktur.

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 2016 yılını hedeflediği yıllık bütçe kar tutarı ile uyumlu veriler ile kapatmış olup, henüz 2016 yılına ilişkin olağan genel kurul yapılmamıştır.

I- Şirketin 2015 Yılında Yapmış Olduğu Olağanüstü Genel Kurul Hakkında Bilgi:

2016 yılı içerisinde Bağımsız Dış Denetçinin seçimine dair 11.11.2016 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul yapılmıştır.

J- Şirketin 2015 Yılında Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar Hakkında Bilgi:

Şirketimiz 2016 yılı içerisinde 16.861,00 TL bağış yapmıştır.

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 sözkonusu çerçevede alınan ya da alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.

L- Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; (k) Bendinde Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veya 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 sözkonusu olmamıştır.

V. Finansal Durum

A- Finansal Faaliyetler ve Şirketin Mali Verilerinin 2016-2015 yılları karşılaştırması:

Faaliyet raporunun bu bölümünde, şirketimizin finansal durumu ve faaliyet sonuçlarına dair Yönetim Kurulumuzun analiz ve değerlendirmeleri kapsamındaki bilgilendirmeler mevcut olup, şirket faaliyetlerimiz hakkındaki tüm detaylı finansal veriler bağımsız denetim raporumuzda yer almaktadır.

Şirketimizin 2016 ve 2015 yıllarına ait mali verileri aşağıdaki gibidir:

<u>Açıklama</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>Değişim %</u>
Dönen Varlıklar	95.768.584	77.017.655	24,35%
Duran Varlıklar	16.135.315	11.620.344	38,85%
Toplam Varlıklar	111.903.899	88.637.999	26,25%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	41.885.614	39.216.588	6,81%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.528.285	1.953.773	29,41%
Özkaynak	67.490.000	47.467.638	42,18%
Toplam Kaynaklar	111.903.899	88.637.999	26,25%

<u>Açıklama</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>	<u>Değişim %</u>
Hasılat	6.053.413.798	5.431.259.931	11,46%
Satışların Maliyeti (-)	5.908.994.396	5.364.395.453	10,15%
Brüt Kar	144.419.402	66.864.478	115,99%
Genel Yönetim Giderleri	-116.636.096	-56.075.345	108,00%
Pazarlama Giderleri	-2.469.770	-1.604.185	53,96%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	10.467.900	7.093.125	47,58%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-7.331.759	-5.546.155	32,20%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.930.356	541.855	256,25%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	30.380.033	11.273.773	169,48%
Finansman Gelirleri	6.786.818	4.464.183	52,03%
Finansman Giderleri	-12.078.047	-7.974.153	51,46%
Vergi Öncesi Kar	25.088.804	7.763.803	223,15%
Vergi Gideri	-4.932.409	-1.617.353	204,97%
Dönem Karı	20.156.395	6.146.450	227,94%

2016 yılı Aralık ayı sonunu 20.156.395 TL kar ile kapatan şirketimiz 2015 yılı Aralık ayı sonunda ise 6.146.450 TL kar elde etmiştir.

Şirketimiz karlılığını devam ettirmenin yanı sıra 2016 yılsonunda bilanço büyüklüğü de 111.903.899 TL'dir.

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

Şirketimiz 2016 yılı Aralık ayı sonunda 67.490.000 TL tutarında Özkaynağa sahiptir ve sermayesi karşılıksız kalmamıştır.

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.

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.

9

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. 2016 yılına ait Genel Kurul henüz yapılmadığından 2016 yılsonu karı ile ilgili durum şu anda netleşmemiştir.

VI. Riskler ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi

Şirketimizin 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 2016 yılı içerisinde herhangi bir sorunla karşılaşmamıştır. Şirket, maruz kalabileceği tüm risklere karşı gerekli önlemleri almıştır.

VII. Diğer Hususlar

Yoktur.

VIII. Konsolidasyona Bağlı Olan Şirket “Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.” hakkında bilgiler

I. Genel Bilgiler

- a) Raporun dönemi : 01.01.2016 – 31.12.2016
- b) Ticaret Ünvanı : Garanti Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
- Kayıtlı Sermayesi : 100.000.000.-TL
- Çıkarılmış Sermayesi : 32.000.000.-TL
- Ticaret Sicil Numarası : 349050
- Mersis No : 7132-3584-1825-7422
- İletişim Bilgileri : Maslak Mahallesi Atatürk Oto Sanayi 55. Sokak,
42 Maslak No: 2 A Blok D: 301 34485 Sarıyer- İstanbul
- İnternet Sitesi Adresi : www.gyo.com.tr
- E-posta Adresi : yo@gyo.com.tr

A- Şirketin Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapısı

1. Sermayesi : Kayıtlı Sermaye: 100.000.000 TL. Çıkarılmış Sermaye: 32.000.000 TL.

2. Ortaklık Yapısı :

Ortaklar	Pay Tutarı	Grubu	Oranı
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	97.205,36-TL	A	% 0,30
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	959.999,94-TL	B	% 3,00
Diğer Ortaklar	30.942.794,70-TL	B	% 96,70
Toplam	32.000.000.00-TL		% 100,00

3. 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.	97.205,36-TL	A	0.30%	99.97%
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	959.999,94-TL	B	3.00%	0.00%
Burak Sevindik	6.094.810.00-TL	B	19.05%	0.01%
Diğer Ortaklar	24.847.984,70-TL	B	77,65%	0.02%
Toplam	32.000.000.00-TL		100.00%	100.00%

4. 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 :

11

Ortaklar	Pay Adedi	Grubu	İmtiyazlı / İmtiyazsız Payların Oy Hakkı	İmtiyazlı / İmtiyazsız Payların Toplam Oy Hakkı	İmtiyazlı / İmtiyazsız Payların Toplam Oy Oranı (%)
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	97.205,36	A	1.000.000	97.205.360.000,00	% 99,97
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	959.999,94	B	1	959.999,94	% 0,00
Diğer Ortaklar (Halka Açık Kısım)	30.942.794,70	B	1	30.942.794,70	% 0,03
Toplam	32.000.000,00			97.237.262.794,64	%100,00

B- Şirketin Yönetim Organı, Üst Düzey Yönetici ve Personel Bilgileri

1. Yönetim Kurulu :

Mehmet Reha Tanör	Yönetim Kurulu Başkanı
Zeki Şen	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mahmut Kaya	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Sabri Doğrusoy	Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız Üye
Remzi Murat Rena	Yönetim Kurulu Üyesi-Bağımsız Üye

2. Denetimden Sorumlu Komite:

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

3. Kurumsal Yönetim Komitesi:

Mustafa Sabri Doğrusoy	Başkan (Bağımsız Üye)
Remzi Murat Rena	Üye (Bağımsız Üye)
Hasan Hüsnü Güzelöz	Üye (Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi)

4. Riskin Erken Saptanması Komitesi:

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

5. Aday Gösterme Komitesi:

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

Handwritten signatures and a date stamp "12" are visible at the bottom of the page.

6. Üst Yönetim :

Yönetici	Görevi	Görev Süresi
Mehmet Reha Tanör	Genel Müdür	Süresiz
Ali Akın Ekmekçi	Mali İşler Direktörü	Süresiz

7. Çalışan Sayısı :

31.12.2016 tarihi itibarıyla şirketimizin bordrosunda dört kadın, dört erkek olmak üzere toplam sekiz personel mevcuttur. Hesap dönemi içerisinde üst düzey yönetici ve personel sayısında bir değişiklik olmamıştır. Şirket çalışanlarının sayısı itibarıyla sendikaları bulunmamaktadır.

II. Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Sağlanan Huzur Hakkı, Ücret, Prim, Kar Payı Gibi Menfaatler :

01.01.2016 – 31.12.2016 döneminde yönetim kurulu üyelerine ödenen brüt huzur hakkı ücreti 258.673-TL, üst düzey yöneticilerden Genel Müdür'e 370.209-TL, Mali İşler Direktörü'ne 256.415-TL brüt ücret ve diğer menfaatler olarak ödenmiş, mali haklar toplamı brüt 885.297-TL olarak gerçekleşmiştir.

Verilen Ödenekler, Yolculuk, Konaklama ve Temsil Giderleri ile Ayni ve Nakdi İmkanlar, Sigortalar ve Benzeri Teminatlar:

01.01.2016 – 31.12.2016 döneminde üst düzey yöneticiler için ödenen sağlık ve hayat sigortası gibi menfaatlerin toplamı 11.563-TL'dir.

III. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketimiz en az giderle en fazla getiriyi 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.

IV. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

A- Şirket faaliyetleri ve sektör içindeki yeri:

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları sektöründe, 31.12.2016 tarihi itibarıyla 9 yatırım ortaklığı mevcuttur. 31.12.2016 tarihi itibarıyla şirketlerin BİST'e göndermiş olduğu haftalık raporlar dikkate alındığında sektörün toplam çıkarılmış sermayesi 333.599.284-TL, net aktif değeri büyüklüğü 442.028.855-TL, toplam piyasa değeri 309.725.313-TL'dir. Şirketimizin 31.12.2016 tarihi itibarı ile çıkarılmış sermayesi 32.000.000-TL, net aktif değeri 35.379.996-TL, piyasa değeri ise 21.440.000-TL'dir. Sektörün piyasa değeri/net aktif değeri oranı % 70,07 iken şirketin piyasa değeri/net aktif değeri oranı % 60,60 'dır. Şirketin Borsa İstanbul'da işlem gören pay senedi (GRNYO) 2016 yılını 0,67-TL (31.12.2015- 0,61-TL) fiyat ve % 9,84'lük bir artışla kapatmıştır.

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 Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Mustafa Sabri Doğrusoy'a 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 olduğuna ilişkin 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 01.01.2016 – 31.12.2016 dönemine ait faaliyetleri İç Kontrol Yönetmeliği ve İç Kontrol İzahnamesi'ne uygun olarak denetlenmiş, İç Kontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesine bağlı İç Kontrol Müdürü tarafından 10 adet iç kontrol raporu Yönetim Kuruluna sunulmuştur. 2015 yılına ait 25.03.2016 tarihli teftiş raporu yönetim kuruluna sunulmuş 31.03.2016 tarih ve 2016-05 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilmiştir. 2016 yılı Denetim Planı 29.07.2016 tarihinde hazırlanarak yönetim kuruluna sunulmuş, 31.08.2016 tarih ve 2016/11 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilmiştir.

C- Şirketin Doğrudan İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler:

Şirketin doğrudan veya dolaylı herhangi bir iştiraki yoktur.

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. 01.01.2016 – 31.12.2016 dönemi içerisinde Ortaklığımızın bu çerçevede açıklanmış herhangi bir geri alım programı olmaması sebebiyle iktisap etmiş olduğu herhangi bir kendi payı yoktur.

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.

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

01.01.2016 – 31.12.2016 dönemi içerisinde şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte herhangi bir dava mevcut değildir.

01.01.2016 – 31.12.2016 dönemi içerisinde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Yönetim Kurulu üyeleri ve çalışanları aleyhine açılan herhangi bir dava mevcut olmayıp, idari veya adli yaptırım söz konusu olmamıştır.

G- Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler :

01.01.2016 – 31.12.2016 dönemi içerisinde yapmış olduğu herhangi bir bağış ve yardım ile sosyal sorumluluk çerçevesinde yapılan hiçbir harcama yoktur.

27 Nisan 2016 tarihinde yapılacak genel kurul toplantısında 2015 yılı içinde yapılan herhangi bir bağış ve yardım olup olmadığına dair pay sahiplerine bilgi verildi ve 2016 yılı içinde, yapılması gerektiği takdirde, yapılacak bağış miktarının 5.000.-TL ile sınırlı tutulması hususu görüşülerek pay sahiplerinin oy birliğiyle kabul edilmiştir.

14

H- 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.

I- Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; (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:

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.

V. Finansal Durum

A- Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Kurulunun Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu

Şirket 01.01.2016-31.12.2016 hesap dönemini 1.820.808-TL karla kapatmıştır. (31.12.2015: 282.262-TL) Portföyün yönetimi riski minimumda tutan bir anlayış doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

Açıklama	31.12.2016	31.12.2015	Değişim %
Dönen Varlıklar	35.614.094	35.139.891	1,35
Duran Varlıklar	76.301	32.332	135,99
Toplam Varlıklar	35.690.395	35.172.223	1,47
Kısa Vadeli Yükümlülükler	147.957	176.663	-16,25
Uzun Vadeli Yükümlülükler	175.073	172.384	1,56
Özkaynak	35.367.365	34.823.176	1,56
Toplam Kaynaklar	35.690.395	35.172.223	1,47

	31.12.2016	31.12.2015	Değişim %
Hasılat	93.078.430	61.249.924	51,96
Satışların Maliyeti (-)	(88.623.348)	(58.353.751)	51,87
Brüt Kar	4.455.082	2.896.173	53,83
Genel Yönetim Giderleri	(2.434.271)	(2.284.638)	6,55
Pazarlama Giderleri	(353.575)	(352.207)	0,39
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	19.407	30.695	-36,77
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(33.368)	(7.761)	329,94
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	209.416	-	-
Vergi Öncesi Kar	1.862.691	282.262	559,92
Vergi Gideri	(41.883)	-	-
Dönem Karı	1.820.808	282.262	545,08

B- Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kar Dağıtımını Yapılmayacaksa Gerekçesi ve Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri:

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

Bu çerçevede, Ortaklık karının tespiti ve dağıtımına ilişkin hususlar, Esas Sözleşme'mizin "Karın Dağıtım 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;

[Handwritten signature]

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 özsermaye kalemleriyle mahsup edilmesi zorunludur. Ancak mevzuat gereği veya vergisel yükümlülük doğurması nedeniyle mahsup edilemeyen geçmiş yıl zararları net dağıtılabilir karın tespitinde indirimine konu edilebilir.

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 2016 yılında gerçekleştirdiği kar payı dağıtımını aşağıdaki gibidir:

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 03.06.2016 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.

VI. Riskler ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi

Şirketin Risk Yönetim Politikasına İlişkin Bilgiler :

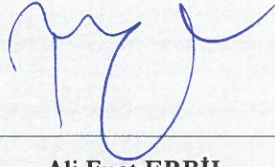
"Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.2)"nin 19'uncu maddesinin üçüncü fıkrası kapsamında risk yönetim sistemine ilişkin hizmetin dışarıdan sağlanmak suretiyle Garanti Hizmet Yönetimi A.Ş.'den alınmaktadır.

Ortaklık portföyüne dahil edilebilecek her türlü finansal araç nedeniyle maruz kalınabilecek riskler genel olarak piyasa riski, kredi riski, karşı taraf riski, yoğunlaşma riski ve operasyonel risk ana başlıkları altında sınıflandırılmıştır. Piyasa Riski; Faiz oranı riski, kur riski, takas riski ve emtia riskini kapsamaktadır.

Piyasa Riski Takibinde, Yatırım Ortaklığı Portföy Yönetimi Stratejisinin Kompleksliği/Risk Düzeyine Göre:

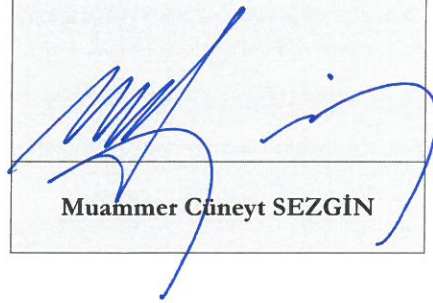
- Düşük Seviye: Pozisyon/piyasa risklerinin azaltılması yönündeki strateji, portföyün tabi olduğu yatırım limitleri sürekli olarak izlenerek, takip edilir.
- Orta Seviye: Yatırım ortaklığı portföyünün vadesine uygun bir dönem için tarihsel simülasyonlar ve senaryo analizleri yapılır.
Düşük ve Orta Seviye risklerin ölçülmesinde Standart Yöntem (Commitment Approach) kullanılır.
- Yüksek Seviye: Portföyün maruz olduğu piyasa riski, Riske Maruz Değer (RMD-"Value at Risk"-VaR) yöntemiyle hesaplanır.

İlgili RMD parametreleri Yönetim Kurulu kararıyla belirlenmekte ve piyasa koşullarının zorlaması ve diğer gerekli hallerde ise değiştirilebilmektedir.



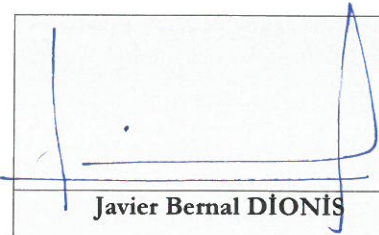
Ali Fuat ERBİL
Başkan

Onur GENÇ
Yönetim Kurulu Başkan
Yardımcısı

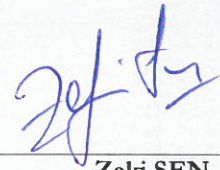


Muammer Cüneyt SEZGİN

Gökhan ERÜN



Javier Bernal DIONIS



Zeki ŞEN

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
01.01.2016 – 31.12.2016 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU BAĞLILIK RAPORU

Rapor Tarihi: 28/02/2017

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yönetim Kurulu'nun hakim ve bağlı şirketlerle ilişkileri hakkında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesinin 1'inci fıkrası gereğince düzenlemiş olduğu rapordur:

- a) GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun veya ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler 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 sözkonusu çerçevede alınan ya da alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.

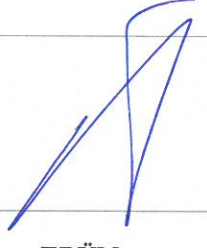
- b) GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği :

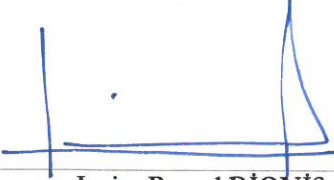
Bu çerçevede herhangi bir hukuki işlem yapılmamış olduğu cihetle herhangi bir karşı edim de gerekmemiş, önlem alınması ya da alınmasından kaçınılması ve bu sebeple herhangi bir zararın oluşması sözkonusu olmamıştır.

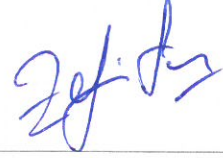

Ali Fuat ERBİL
Başkan


Onur GENÇ
Yönetim Kurulu Başkan
Yardımcısı


Muammer Cüneyt SEZGİN


Gökhan ERÜN


Javier Bernal DÍONIS


Zeki ŞEN