

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
KONSOLİDE FAALİYET RAPORU
01.01.2017 - 31.12.2017
SERMAYE PİYASASI KURULU
II-14.1 NO'LU SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR
TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞTIR



Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sokak No: 1
34337 Beşiktaş, İstanbul
Tel: (212) 384 10 10
Faks: (212) 352 42 40
e-mail: gy_bilgi@garanti.com.tr
www.garantiyatirim.com.tr



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

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Görüş

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklığının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

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

Görüşün Dayanağı

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

Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak 2017 - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 30 Ocak 2018 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.



Diğer Husus

Grup'un 1 Ocak 2016 - 31 Aralık 2016 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporu başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 28 Şubat 2017 tarihinde bu faaliyet raporunun uygunluğu hakkında olumlu görüş verilmiştir.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

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

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

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

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

- Grup'un araştırma ve geliştirme çalışmaları,

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

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

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Grup'un finansal durumu hakkında 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 finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun Grup'un finansal durumu hakkında yaptığı irdelemelerin konsolide finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

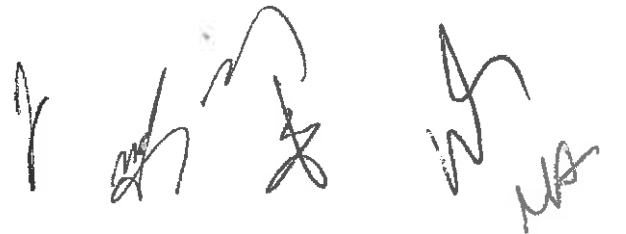
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member of KPMG International Cooperative


Orhan Akaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

21 Şubat 2018
İstanbul, Türkiye

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	9
VII.	Diğer Hususlar	9
VIII.	Konsolidasyona Bağlı Olan Şirket "Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş." hakkında bilgiler	10

The bottom right of the page contains several handwritten signatures and initials in black ink. There are four distinct marks: a tall, thin signature, a signature with a large loop, a signature with a large 'X' or 'Z' shape, and a signature that appears to be 'MA' or 'NA'.

2. Sermayesi : 8.327.647,65 TL.

3. Ortaklık Yapısı :

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

4. İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler

Şirketimizin imtiyazlı payı bulunmamaktadır.

5. Şirketin Yönetim Organı, Üst Düzey Yönetici ve Personel Bilgileri

5.1 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.

Adı-Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Ali Fuat Erbil	Yönetim Kurulu Başkanı	25.02.2015-25.02.2018
Gökhan Erün ²	Yönetim Kurulu Başkan Yard.	28.02.2017-15.01.2018
Mahmut Akten ¹	Yönetim Kurulu Üyesi	28.02.2017-15.01.2018
Muammer Cüneyt Sezgin	Yönetim Kurulu Üyesi	25.02.2015-25.02.2018
Javier Bernal Dionis	Yönetim Kurulu Üyesi	25.02.2015-25.02.2018
Zeki Şen	Yönetim Kurulu Üyesi	22.04.2015-25.02.2018

5.2 Üst Düzey Yönetici :

Adı-Soyadı	Görevi	Bölüm
Zeki Şen	Genel Müdür	
İnci Soysal	İç Kontrol Başkanı	
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

5.3 Çalışan Sayısı :

Şirketimiz 2017 yılına 360 çalışan ile başlamış, yıl içerisinde 77 kişinin işten ayrılması ve 58 kişinin işe alınması sonucunda Aralık ayını 341 çalışan ile kapamıştır.

5.4 Çalışanlara Sağlanan Faydalar :

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

5.5 Kıdem Tazminatı Karşılığı :

Şirketimizin, 31.12.2017 tarihi itibarıyla çalışma süreleri 1 yıldan fazla çalışanlarımız için 4.732,48 TL tutarını geçmemek şartı ile 30 günlük ücret üzerinden, hesaplanan toplam kıdem tazminatı karşılığı 2.738.102 TL'dir.

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

31.12.2017 tarihinde sona eren hesap döneminde üst yönetiminimize ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplamı (net) 6.209.386,52 TL, sağlık ve hayat sigortası toplamı ise 56.213,87 TL'dir. Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret, huzur hakkı, prim v.s. ödenmemektedir.

¹Yönetim Kurulu Başkan Yrd. Onur Genç'in 28.02.2017 tarihinde istifa etmesi sebebiyle, Mahmut Akten Yönetim Kurulu üyesi, Sn.Gökhan Erün de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak atanmıştır.

² Yönetim Kurulu Başkan Yrd. Gökhan Erün'ün 15.01.2018 tarihinde istifa etmesi sebebiyle, Betül Ebru Edin Yönetim Kurulu Başkan Yrd. Olarak atanmıştır.

III. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketimizin 2017 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 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. Bu kapsamda yetkili olunan yatırım hizmetleri ve faaliyetleri aşağıda yer almaktadır.

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

1. Kurumsal Finansman:

Kurumsal Finansman departmanı, şirket birleşmeleri ve satın almalar ile özelleştirme işlemleri, halka arz, borçlanma aracı ihracı ve diğer sermaye piyasası işlemlerinde danışmanlık ve aracılık hizmeti vermektedir. 2017 yılı içerisinde tamamlanan işlemler aşağıda verilmektedir.

- Toplam 14,2 milyar TL nominal değerli 156 borçlanma aracı ihracı gerçekleştirilmiştir.
- Politeknik hissedarlarına satıcı danışmanı olarak hizmet sunulan işlemden, Politeknik'in %80 hissesi toplam 12 mın € üzerinde bir satınalma bedeli ile Fransız firması Coventya'ya devri, 2017 yılında başarıyla tamamlandı.
- Telbis hisselerinin tamamının yine Fransız firması Coventya tarafından satın alınmasında satıcı taraf danışmanı olarak yer alınmıştır.
- Viking Kağıt'ın sermayesinin 45 milyon TL'den 21 milyon TL'ye azaltılması ve eşanlı olarak 42 milyon TL'ye çıkarılması kapsamında aracılık hizmeti verilmiştir.
- Türk Pryamian Kablo'nun 30 milyon TL nominal değerli, 71 milyon TL tutarlı primli sermaye artırımı işleminde aracılık hizmeti verilmiştir.
- Doğuş GYO'nun 93 milyon TL tutarındaki bedelsiz sermaye artırımı işlemi de başarıyla gerçekleştirilmiştir.

2. Hazine:

Garanti Yatırım Hazine Birimi Borsa İstanbul'da piyasa yapıcısı olduğu VIOP Bist30 Endeks Opsiyonlarında piyasa payını % 12,37'ye yükseltmiş, Hisse Opsiyonlarında ise % 6,46 paya ulaşmıştır.

Kaldıraçlı işlemler tarafında ise 2017 yılı içinde kaldıraç oranlarına yönelik yeni düzenlemeler ile işlem hacimlerinde sektör genelinde önemli düşüşler yaşanmıştır. Ürün çeşitliliğini artırmak adına Hazine Birimi müşterilerine sunduğu hizmetlere Endeks Fark Kontratlarını da eklemiştir. İlk etapta ABD ve bazı Avrupa endekslerinin fark kontratları müşterilerin kullanımına açılmış olup, ürün yelpazesi gün geçtikçe artmaktadır. 2016 yılında başlanan Tezgah Üstü Ödünç Hisse işlemlerinde önemli ölçüde büyüme sağlanmıştır. İşlem yapılan kurum sayılarının artmasıyla işlem hacmi 150 Milyon TL'ye ulaşmıştır.

Garanti Yatırım Hazine Birimi Borsa İstanbul bünyesinde kurulan yeni Para Piyasası'nda aracılık işlemlerine başlamıştır. 3 aylık sürede 1,2 Milyar TL işlem hacmine ulaşarak piyasanın gelişimine ve derinliğinin artmasına katkıda bulunmuştur.

2017 yılı içerisinde London Stock Exchange Derivatives Market' ta BIST30 kontratlarında işlemler yapılmaya başlanmıştır. Bu piyasada işlem yapan ilk Türk Aracı Kurum olarak, VIOP'tan farklı olarak teminatlarını yabancı para tutmak isteyen yurt dışı kurumlara erişim sağlanmıştır.

Yıl içerisinde kurulmuş olan Hazine Pazarlama Birimi ile şubelere ve müşterilere yeni ürün eğitimlerinin verilmesi ve ürün fiyatlamalarının şubelere Birim vastasıyla yapılması sağlanmıştır. Eğitimlerle beraber artan farkındalıkla işlem hacmi ve ürün çeşitliliğinin fazlalaşması planlanmaktadır.

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. 2017 yılının değişken ve zorlu piyasa şartlarında Garanti Yatırım Araştırma'nın model portföyü endeksin %14,5 üzerinde getiri sağlamıştır. Araştırma kapsamındaki hisse sayısı 74 hisse olarak gerçekleşirken, şirket ziyaret sayısı %33 artmıştır.

Garanti Yatırım Araştırma departmanı 2017 yılında Türkiye Yatırımcı İlişkileri Derneği (TÜYİD) tarafından En İyi Araştırma Birimi (Makro Ekonomi/Strateji) ve En İyi Günlük Bülten ödülleriyle onurlanmıştır.

Garanti Yatırım ürün portföyünü yatırımcıların ihtiyaçlarını gözetenek her yıl revize etmekte ve yenilemektedir. Araştırma ekibi bir yandan Borsa İstanbul şirketlerine gerçekleştirdiği düzenli ziyaretler ile piyasanın ve ekonominin nabzını ölçmekte, diğer yandan yerli ve yabancı kurumsal müşteriler için Borsa İstanbul şirketleriyle yapılan özel toplantılar ile yurtdışı yatırımcı konferanslarının organizasyonu esnasında şirketlerle olan bağı sağlamaktadır. Bunların haricinde 2017 yılında Özyeğin Üniversitesi ile sektörel uygulama projesi yürütülmüştür. Üniversitelerle artan işbirlikleri 2018 yılında da gündemde olacaktır. Kısacası, Garanti Yatırım Araştırma 2018 yılında yine fark yaratan alanlara yönelerek gerek hisse seçimleri gerek makro ekonomik yorumları ile yatırımcılara yol göstermeye devam etmeyi ve en beğenilen ve tercih edilen Araştırma bölümü olarak faaliyetlerini sürdürmeyi planlamaktadır.

4. Satış ve Pazarlama:

2016 yılında pay piyasasında liderliği ele alan Garanti Yatırım; 2017 yılında da %8,1'lik Pazar payı ile liderliğini korudu. VIOP'ta ise yine %10'un üzerinde işlem hacmine sahip olan Garanti Yatırım, 2018'de genişlettiği ürün yelpazesi ve dijital kanallardaki yenilikleri ile daha fazla yatırımcıya ulaşmayı hedeflemektedir.

Garanti Yatırım, Borsa İstanbul bünyesindeki Pay Piyasası ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasasındaki deneyimiyle müşterilerine kaliteli hizmet vermeye devam ederken, 2015 yılı itibarıyla ürün gamına eklemiş olduğu Foreks ürünü ile de Foreks piyasalarında varlığını sürdürmeye devam ediyor.

Farklı birçok piyasada pazar payını artırarak 2017'da öncü olan Garanti Yatırım, sektörde müşteri ve şubesi sayısı en fazla kurum olurken, müşteri ilişkilerini ve memnuniyetini de geliştirerek müşterilerini en önemli odak noktası haline getirdi. 2017 yılında Garanti Yatırım kurumsal web sitesi kullanıcı dostu arayüzü ile yenilendi. 2017 Eylül'de ayrıca yurt dışı piyasalar hisse senedi işlemleri kapsamında Paragaranti International Trader uygulaması müşterilerimize sunuldu. 2017 sonunda Garanti İnternet ve Cep'te hisse senedi hesap açılışı tamamlandı. Yerindelik testi Garanti İnternet'e taşındı.

2018 yılında e-Trader uygulamaları Paragaranti e-Trader olarak yeni arayüz ve fonksiyonlar ile yenilenmeye devam edecek. FX mobil ve web uygulamaları da yenilenmeye devam edecek. 2018'de yurt dışı piyasalar türev işlemleri yeni platformda müşterilerimize sunulacak. VIOP hesap açılışlarının da Garanti İnternet ve Cep'e taşınması hedeflenmektedir.

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 faaliyetlerini altı 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.

2017 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.

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 yetinde ve merkezden denetimler gerçekleştirmiştir. Yasal risk kontrol ortamına, uyum 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.

Şirketin verimli ve sürdürülebilir bir şekilde faaliyetlerini devam ettirmesi amacıyla üst yönetim ile birlikte etkin bir iç kontrol sistemi tasarlayıp işleten İç Kontrol Birimi, doğrudan İç Şontrolden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesiner bağlı olarak, yasal çerçeve ve iç kontrol fonksiyonuna ilişkin uluslararası standartlar göz önünde bulundurularak faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu kapsamda, Birim faaliyetleri Genel Müdürlük süreçlerine ilişkin kontroller, şube kontrolleri ve müşteri bazlı kontroller olmak üzere üç ana kontrol başlığı altında toplanmıştır. Tespit edilen hususlar üst yönetim ile paylaşılmakta ve aksiyon planları oluşturulması sağlanarak takip edilmektedir. Kontrol sonuçları ve alınan aksiyonlar hakkında Denetim Komitesi periyodik olarak bilgilendirilmektedir.

Uyum Birimi, Şirketin muhtemel uyum risklerinin yönetimi ile bu risklerin uygulama öncesinde tespit edilerek engellenmesine yönelik çalışmalarına devam etmektedir. Şirketimizin MASAK ve SPK Uyum Görevlisi sorumlulukları da bu birim tarafından yerine getirilmektedir. MASAK mevzuatı ve SPK'nın "Bilgi Suistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı Suçlarına İlişkin Bildirim Yükümlülüğü Tebliği" kapsamında, olası şüpheli işlemlerin tespiti ve tespit edilmesi durumunda ilgili yasal mercilere bildirimine yönelik periyodik incelemeler gerçekleştirilmiştir. Suç gelirleri ve terörün finansmanı ile mücadele stratejisi kapsamında, ulusal ve uluslararası düzenlemeler ile Grup politika ve prosedürlerine uyum sağlanması amacıyla çalışmalar yürütülmüştür. Suç gelirlerinin aklanması ve terörün finansmanının önlenmesine ilişkin olarak sınıf içi eğitimler ve Şirket geneline verilen web tabanlı eğitim ile personelin farkındalığı ve bilinç düzeyi artırılmıştır. Şirketin sunduğu hizmet ve faaliyetler ile sunmayı planladığı yeni ürün ve hizmetlerin Sermaye Piyasası Kanunu'na ve ilgili mevzuata, Şirket içi ve Grup politika ve prosedürlerine uyumunun gözetilmesine devam etmektedir. Yönetim Kurulu tarafından onaylanan Garanti Yatırım Etik ve Doğruluk İlkeleri'ne yönelik farkındalığı artırmak için çalışanlara eğitim verilmiş ve hediye kabulüne yönelik alt prosedürler oluşturulmuştur. 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, piyasa riski ön planda olmak üzere karşı taraf riski ve operasyonel risk kapsamında ölçmekte ve izlemektedir. Piyasa riski değerlendirmelerinde, Şirketin alım satım amaçlı taşıdığı pozisyonlarda piyasa fiyatlarındaki dalgalanmalar nedeniyle maruz kalınan risk Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış Riske Maruz Değer (RMD) limitleri dahilinde günlük olarak izlenmekte ve periyodik olarak raporlanmaktadır. Karşı taraf riskinin Şirketin risk iştahı çerçevesinde sınırlandırılmasına yönelik olarak politika oluşturulmakta ve işlem limitleri belirlenmektedir. Ayrıca, tespit edilen operasyonel kayıplar incelenip veri tabanına kaydedilmekte, veriler üzerinden operasyonel risk ölçümü ve analizi yapılmaktadır. Tüm bunlara ek olarak, Risk Yönetimi Birimi yeni ürün ve hizmetlerden kaynaklanabilecek risklerin üst yönetim tarafından anlaşılmasını sağlamaya yönelik olarak incelemeler ve değerlendirmelerde bulunmaktadır.

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 2017 yılı içerisinde gerçekleşen denetimlere ilişkin açıklanacak bir husus bulunmamaktadır.

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 2017 Aralık sonu itibarıyla 1.262.531 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 2017 yılını hedeflediği yıllık bütçe kar tutarı ile uyumlu veriler ile kapatmış olup, henüz 2017 yılına ilişkin olağan genel kurul yapılmamıştır.

I- Şirketin 2017 Yılında Yapmış Olduğu Olağanüstü Genel Kurul Hakkında Bilgi:

2017 yılı içerisinde Olağanüstü Genel Kurul yapılmamıştır.

J- Şirketin 2017 Yılında Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar Hakkında Bilgi:

Şirketimiz 2017 yılı içerisinde 37.350,00 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 yönlendirilmesi 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 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 Uğrattırıp 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 2017-2016 yılları karşılaştırması:

Faaliyet raporunun bu bölümünde, şirketimizin solo finansal durumu ve solo 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 2017 ve 2016 yıllarına ait solo mali verileri aşağıdaki gibidir:

Açıklama	31.12.2017	31.12.2016	% Değişim
Hasılat	2.288.029.426	6.053.413.798	%-62.20
Satışların Maliyeti (-)	-2.093.712.576	-5.908.994.396	%-64.57
Brüt Kar	194.316.850	144.419.402	%34.55
Genel Yönetim Giderleri	-139.873.608	-116.636.096	%19.92
Pazarlama Giderleri	-3.407.600	-2.469.770	%37.97
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	8.854.320	10.467.900	%-15.41
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-7.542.504	-7.331.759	%2.87
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	552.973	1.930.356	%-71.35
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	52.900.431	30.380.033	%74.13
Finansman Gelirleri	15.706.831	6.786.818	%131.43
Finansman Giderleri	-5.819.479	-12.078.047	%-51.82
Vergi Öncesi Kar	62.787.783	25.088.804	%150.26
Vergi Gideri	-12.856.764	-4.932.409	%160.66
Dönem Karı	49.931.019	20.156.395	%147.72

Açıklama	31.12.2017	31.12.2016	% Değişim
Dönen Varlıklar	154.703.362	95.768.584	%61.54
Duran Varlıklar	15.556.964	16.135.315	%-3.58
Toplam Varlıklar	170.260.326	111.903.899	%52.15
Kısa Vadeli Yükümlülükler	49.257.555	41.885.614	%17.60
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.368.102	2.528.285	%33.22
Özkaynak	117.634.669	67.490.000	%74.30
Toplam Kaynaklar	170.260.326	111.903.899	%52.15

2017 yılı Aralık ayı sonunu 49.931.019 TL kar ile kapatan şirketimiz 2016 yılı Aralık ayı sonunda ise 20.156.395 TL kar elde etmiştir. Şirketimiz karlılığını devam ettirmenin yanı sıra 2017 yılsonunda bilanço büyüklüğü de 170.260.326 TL'dir.

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

Şirketimiz 2017 yılı Aralık ayı sonunda 117.634.669 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. 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. 2017 yılına ait Genel Kurul henüz yapılmadığından, 2017 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 "Araç Kurumlarının 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 2017 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 : 01.01.2017 – 31.12.2017
- 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. 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
Diğer Ortaklar	30.942.794,70-TL	B	%96.70	%0.03
Toplam	32.000.000.00-TL		%100.00	%100.00

3. 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 :

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

4. Riskin Erken Saptanması Komitesi:

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

5. Aday Gösterme Komitesi:

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

6. Üst Yönetim :

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

7. Çalışan Sayısı :

31.12.2017 tarihi itibarıyla şirketimizin bordrosunda 3 kadın, 5 erkek olmak üzere toplam 8 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 :

01.01.2017–31.12.2017 döneminde yönetim kurulu üyelerine ödenen brüt huzur hakkı ücreti 330.164-TL ve kar payı 50.000-TL, üst düzey yöneticilerden Genel Müdür'e 466.855-TL, Mali İşler Direktörü'ne 336.921-TL brüt ücret ve diğer menfaatler olarak ödenmiş, mali haklar toplamı brüt 1.183.939-TL olarak gerçekleşmiştir.

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

01.01.2017–31.12.2017 döneminde üst düzey yöneticiler için ödenen sağlık ve hayat sigortası gibi menfaatlerin toplamı 28.632-TL'dir.

III. 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.

IV. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

A- Şirket faaliyetleri ve sektör içindeki yeri:

Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları sektöründe, 31.12.2017 tarihi itibarıyla 9 yatırım ortaklığı mevcuttur. 29.12.2017 tarihi itibarıyla şirketlerin BİST'e göndermiş olduğu haftalık raporlar dikkate alındığında sektörün toplam çıkarılmış sermayesi 343.599.284-TL, net aktif değeri 471.502.984-TL, toplam piyasa değeri 360.325.313-TL'dir. Şirketimizin 31.12.2017 tarihi itibarı ile çıkarılmış sermayesi 32.000.000-TL, net aktif değeri 35.914.567-TL, piyasa değeri ise 24.000.000-TL'dir. Sektörün piyasa değeri/net aktif değeri oranı % 76,42 iken şirketin piyasa değeri/net aktif değeri oranı % 66,83 'dir. Şirketin Borsa İstanbul'da işlem gören pay senedi (GRNYO) 2017 yılını 0,75-TL (31.12.2016- 0,63-TL) fiyat ve % 19,05'lik 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 Kontrolde 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 tefiş 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 01.01.2017–31.12.2017 dönemine ait faaliyetleri İç Kontrol Yönetmeliği ve İç Kontrol İzahnamesi'ne uygun olarak denetlenmiş, İç Kontrolde Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesine bağlı İç Kontrol Müdürü tarafından 7 adet iç kontrol raporu Yönetim Kuruluna sunulmuştur. 2016 yılına ait 27.03.2017 tarihli tefiş raporu yönetim kuruluna sunulmuş 31.03.2017 tarih ve 2017-04 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. 01.01.2017 – 31.12.2017 döneminde Ortaklığımızın bu çerçevede açıklamış 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:

01.01.2017–31.12.2017 döneminde şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte herhangi bir dava mevcut değildir.

01.01.2017-31.12.2017 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.

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

01.01.2017–31.12.2017 döneminde yapmış olduğu herhangi bir bağış ve yardım ile sosyal sorumluluk çerçevesinde yapılan hiçbir harcama yoktur.

28 Nisan 2017 tarihinde yapılan 2016 yılına ait Olağan Genel Kurul toplantısında 2016 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında pay sahiplerine bilgi sunulmuş ve 2017 yılı içinde gerektiği takdirde, yapılacak bağış miktarının 5.000-TL ile sınırlı tutulması pay sahiplerinin 1.062.520.465 oylu oya karşı 1.280.000.000 olumsuz oy ile red edilmiştir.

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 Uğrattıp 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 01.01.2017–31.12.2017 hesap dönemini 2.119.360-TL karla kapatmıştır. (31.12.2016: 1.820.808-TL) Portföyün yönetimi riski minimumunda tutan bir anlayış doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

Açıklama	31.12.2017	31.12.2016	% Değişim
Dönen Varlıklar	36.663.607	35.614.094	%0,03
Duran Varlıklar	66.841	76.301	%-0,12
Toplam Varlıklar	36.730.448	35.690.395	%0,03
Kısa Vadeli Yükümlülükler	625.652	147.957	%3,23
Uzun Vadeli Yükümlülükler	190.229	175.073	%0,09
Özkaynak	35.914.567	35.367.365	%0,02
Toplam Kaynaklar	36.730.448	35.690.395	%0,03

	31.12.2017	31.12.2016	% Değişim
Hasılat	62.887.561	93.078.430	%-0,32
Satışların Maliyeti (-)	-57.395.828	-88.623.348	%-0,35
Brüt Kar	5.491.723	4.455.082	%0,23
Genel Yönetim Giderleri	-3.049.180	-2.434.271	%0,25
Pazarlama Giderleri	-344.133	-353.575	%-0,03
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	27.005	19.407	%0,39
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-6.055	-33.368	%-0,82
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	209.416	-
Vergi Öncesi Kar	2.119.360	1.862.691	%0,14
Vergi Gideri	-	-41.883	-
Dönem Karı	2.119.360	1.820.808	%0,16

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; 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 indirim konusu 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 kârdan pay dağıtılmaz.

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: 30 Nisan 2015 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında 01.01.2014 - 31.12.2014 hesap dönemine ait gelir tablosundaki 1.960.843,59-TL. dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler düşüldükten sonra kalan net dağıtılabilir kârdan 1.400.000-TL pay sahiplerine nakit kar payı dağıtılmasına, kalan tutarın olağanüstü yedeklere aktarılmasına pay sahipleri tarafından oy birliğiyle karar verilmiştir. 1.400.000-TL nakit kar payının 22.05.2015 tarihinden itibaren dağıtılmasına başlanmış ve tamamı MKK aracılığıyla pay sahiplerinin hesaplarına aktarılmıştır.

27 Nisan 2016 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında 01.01.2015 - 31.12.2015 hesap dönemine ait gelir tablosundaki 282.262-TL. dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler düşüldükten sonra kalan net dağıtılabilir kardan 218.148,90-TL ve olağanüstü yedeklerden 981.851,10-TL olmak üzere toplam 1.200.000-TL pay sahiplerine ve ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) düzenlemeleri dahilinde net dağıtılabilir kardan 50.000-TL yönetim kurulu üyelerine kar payı dağıtılmasına ilişkin yönetim kurulu teklifi pay sahipleri tarafından oy birliğiyle kabul edilmiştir. Pay sahiplerine 1.200.000-TL nakit kar payının 08.06.2016 tarihinden itibaren dağıtılmasına başlanmış ve tamamı MKK aracılığıyla pay sahiplerinin hesaplarına aktarılmıştır. Yönetim Kurulu üyelerine 50.000-TL dağıtılan kar payından Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) 4.6.3. maddesi gereği Bağımsız Yönetim kurulu üyeleri yararlanmamıştır.

28 Nisan 2017 tarihinde yapılan 2016 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 01.01.2016 - 31.12.2016 hesap dönemine ait gelir tablosundaki 1.862.691,12-TL. dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler düşüldükten sonra kalan 1.729.767,55-TL net dağıtılabilir kardan kaynağı istisna kazançlardan olmak üzere; (a) 1.500.000-TL pay sahiplerine nakit kar payı dağıtılmasına, (b) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) düzenlemeleri dahilinde 50.000-TL yönetim kurulu üyelerine kar payı dağıtılmasına, (c) Pay sahiplerine ve bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç olmak üzere yönetim kurulu üyelerine kar payı dağıtılmasından sonra kalan tutarın olağanüstü yedeklere aktarılmasına, (d) Kar payı dağıtım zamanı konusunda yönetim kurulunun 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.

VI. Riskler ve Yönetim Kurulunun Değerlendirmesi

Şirketin Risk Yönetim Politikasına İlişkin Bilgiler :

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 cinsallerindeki tüm döviz ve dövize endekslı 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 içerdigi 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 kalan diğer riskler karşısında alınması gereken önlemler konusunda haftalık olarak Yönetim Kurulu'na raporlama yapılır. Raporlama faaliyeti Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. nezdindeki İç Kontrol Birimi tarafından gerçekleştirilir.

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

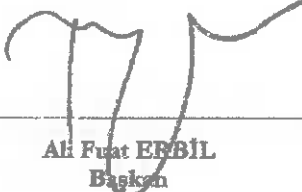
Her risk grubu için belirlenmiş limitlere uyumun sağlanıp sağlanmadığı Risk Yönetim Birimi tarafından takip edilir.

Tarihsel senaryolar ya da portföyünün içindeki varlıkları dikkate alarak oluşturduğu varsayımsal şoklar kullanmak vasıtasıyla beklenmedik ve olağandışı gelişmelerin portföyün değerine olan etkilerini analiz etmek için stres testleri uygulanır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi; Türk Ticaret Kanununun 378'inci maddesi hükmü gereğince; tüm raporlamaların eksiksiz olarak yapıldığına ve risk yönetim sisteminin etkin ve verimli bir şekilde işlediğine, bu değerlendirmeler doğrultusunda Ortaklığın varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürecek herhangi bir sebebin tespit edilmemiş olduğunu her iki ayda bir vermiş olduğu raporlarla yönetim kurulunun bilgisine sunmaktadır. 01.01.2017-31.12.2017 döneminde 6 adet rapor yönetim kurulunun bilgisine sunulmuştur.

VII. Kullanıcılar İçin Faydalı Olacak Diğer Hususlar İle Hesap Döneminin Kapanmasından Sonra Meydana Gelen Önemli Olaylar

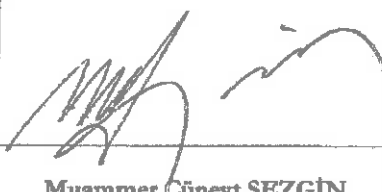
Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Garanti Hizmet Yönetimi A.Ş. arasında 11.08.2014 tarihinde süresiz olarak akdedilen Piyasa Riski Takibi Hizmet Sözleşmesi 31.12.2017 tarihinde feshedilmiş olup Şirketimizle T.Garanti Bankası A.Ş. arasında 01.01.2018 imza tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 1 yıl süreli " Piyasa Riski Takibi Hizmet Sözleşmesi " akdedilmiştir. Söz konusu duruma ilişkin özel durum açıklaması 03.01.2018 tarihine Kamuyu Aydınlatma Platformunda yapılmıştır.



Ali Fuat ERBİL
Başkan



Betül Ebru EDİN
Yönetim Kurulu Başkan
Yardımcısı

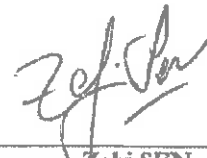


Muammer Cüneyt SEZGİN



Mahmut AKTEN

Javier Bernal DIONIS



Zeki ŞEN

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
01.01.2017 – 31.12.2017 DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU BAĞLILIK RAPORU

Rapor Tarihi: 21/02/2018

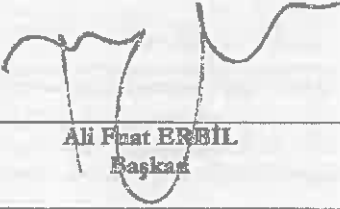
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yönetim Kurulu'nun hakim ve bağlı şirketlerle ilişkileri hakkında 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199'uncu maddesinin 1'inci fıkrası gereğince düzenlemiş olduğu rapordur:

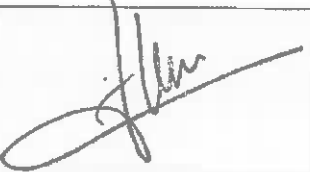
- a) GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun veya ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler :

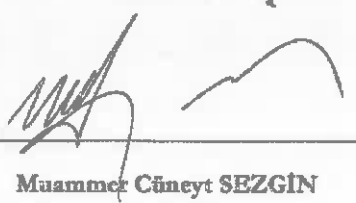
Şirketler topluluğu bünyesindeki hakim ve bağlı şirketler ile yürütülen işlemler olağan ticari faaliyetler olup, hakim şirketin yönlendirmesi ile ya da yönlendirmesi olmaksızın hakim şirketin ya da bağlı şirketlerden birinin yararına yapılan herhangi bir işlem veya sözkonusu çerçevede alınan ya da alınmasından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

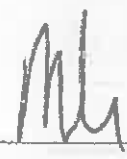
- b) GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara 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 söz konusu olmamıştır.

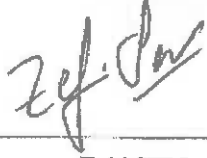

Ali Fırat ERBİL
Başkan


Betül Ebru EDİN
Yönetim Kurulu Başkan
Yardımcısı


Muammer Cüneyt SEZGİN


Mahmut AKTEN


Javier Bernal DIONIS


Zeki ŞEN