



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.

22 Aralık 2017

Geçerlilik Dönemi 22.12.2017-22.12.2018

SINIRLAMALAR

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. tarafından Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. hakkında düzenlenen Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Raporu;

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen kriterlerin yanı sıra yine SPK'nın 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul toplantısında alınan kurul kararları dikkate alınarak hazırlanmıştır.

BİST'de işlem gören şirketler için oluşturulan kriterler, 03 Ocak 2014 tarihinde yayınlanan II-17,1 sayılı tebliğin 5 maddesinin ikinci fıkrasında belirtilen grup ayrımları dikkate alınarak Birinci grup, ikinci grup ve üçüncü grup şirketler ve yatırım ortaklıkları olarak ayrı ayrı düzenlenmiştir.

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

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

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

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

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

İÇİNDEKİLER

1.	Altıncı Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu	3
2.	Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yıldaki Değişiklikler	7
3.	Derecelendirme Metodolojisi	12
4.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	14

Kobirate®



**GARANTİ YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.**

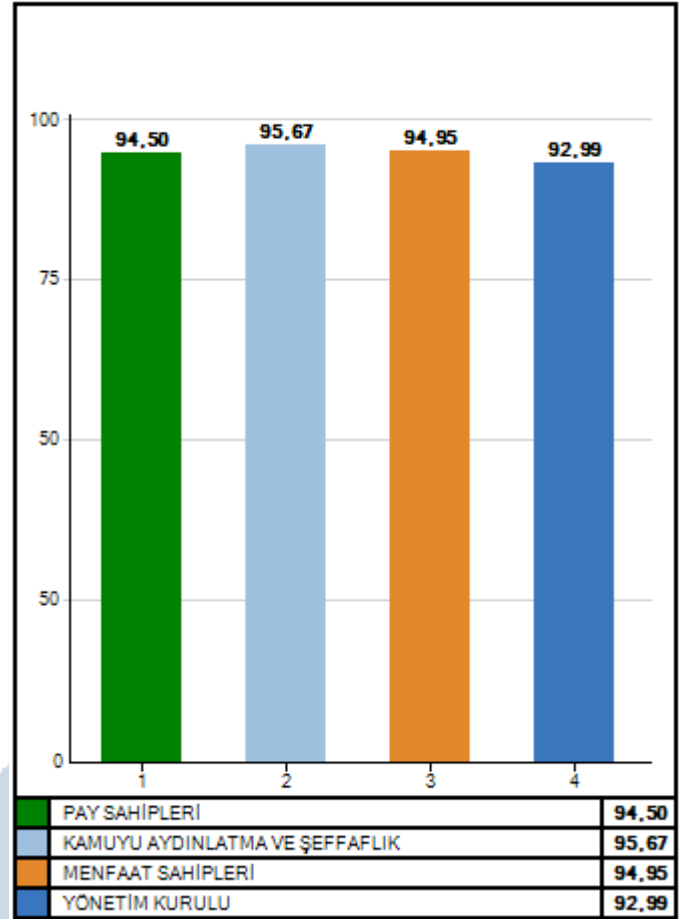
**SPK KURUMSAL YÖNETİM
İLKELERİNE UYUM NOTU**

9.43

**Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme
ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.**

İletişim:

Serap Çembertaş (216) 3305620 Pbx
serapcembertas@kobirate.com.tr
www.kobirate.com.tr



1. ALTINCI DÖNEM REVİZE EDİLEN DERECELENDİRME SONUCU

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygunluğunun derecelendirmesine ilişkin bu rapor şirket merkezinde belgeler üzerinde yapılan incelemeler, yönetici ve ilgililerle yapılan görüşmeler, kamuya açık bilgiler ile diğer detaylı inceleme ve gözlemlerle dayanarak hazırlanmıştır. Derecelendirme çalışması Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Metodolojisi baz alınarak yapılmıştır. Metodoloji ve derecelendirme sürecinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 03.01.2014 Tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği esas alınmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 06.01.2017 tarih ve 1/23 sayılı kararına göre Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. BIST 3. Grup Şirketler listesinde yer almaktadır. Şirket, Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin, "BIST Üçüncü Grup Şirketler/Yatırım Ortaklıkları" için hazırladığı metodolojisinde tanımlanan 398 kriterin incelenmesi ile değerlendirilmiştir. Derecelendirme çalışması Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu ana başlıkları altında yapılmış olup Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Notu **9,43** olarak belirlenmiştir.

Bu sonuç Şirket'in Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim

İlkelerine büyük ölçüde uyum sağladığını göstermektedir. Şirket için oluşabilecek riskler tespit edilmiş ve kontrol edilebilmektedir. Kamuyu aydınlatma faaliyetleri ve şeffaflık üst düzeydedir. Pay ve menfaat sahiplerinin hakları adil şekilde gözetilmektedir. Yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları kurumsal yönetim ilkeleri ile uyumludur ancak yine de bazı iyileştirmelere gereksinim vardır. Ulaşılan bu not, Şirketin BIST Kurumsal Yönetim Endeksinde bulunmayı üst düzeyde hak ettiğini ifade etmektedir.

▪ Pay Sahipleri bölümünden Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ulaştığı notun **94,50** olduğu görülmektedir.

İzleme dönemi içerisinde şirketin temel pay sahipliği haklarının kullandırılması konusunda gerekli özeni gösterdiği belirlenmiştir.

Pay sahipleri ile ilişkiler konusundaki faaliyetler Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yürütülmektedir. Birimde; Sn. Hasan Hüsnü GÜZELÖZ (Hukuk Müşaviri) Birim Yöneticisi ve Sn. Ali Akın EKMEKÇİ (Mali İşler Direktörü) ise Birim Personeli olarak görev yapmaktadır. Yatırımcı İlişkileri Birimi yönetim itibariyle doğrudan ortaklık genel müdürüne bağlı olarak yapılandırılmıştır.

Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi Sn. Hasan Hüsnü GÜZELÖZ 16.07.2014 tarih 2014/10 sayılı yönetim kurulu kararıyla kurumsal yönetim komitesi üyeliğine atanmış ve aynı gün özel durum açıklaması yapılarak kamuya duyurulmuştur.

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir. Şirket pay sahipleri ve kamuyu bilgilendirmelerini oluşturulan "Bilgilendirme Politikası"na uygun olarak yapmaktadır. Söz konusu politika Şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanmaktadır.

2016 yılı faaliyetlerinin görüşülmesi amacıyla 30.03.2017 tarihinde olağan genel kurul

toplantısı yapılacağı usulüne uygun şekilde pay sahiplerine duyurulmuş ancak toplantı nisabı sağlanamaması nedeniyle ertelenmiştir. Ertelenen toplantı 28.04.2017 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet 05.04.2017 tarih ve 9299 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde(TTSG), Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ve Merkezi Kayıt Kuruluşu e-genel kurul sisteminde (EGKS) usulüne uygun ve toplantı tarihinden 3 (üç) hafta önce yapılmıştır.

Şirket ana sözleşmesinde yönetim kurulu üyeleri seçimiyle sınırlı olmak üzere imtiyazlı paylara yer verilmiş bulunmaktadır. Buna göre; yönetim kurulu üyelerinin seçiminde A grubu payların her biri 1.000.000 (Birmilyon) oy hakkına, B grubu payların her biri 1 (Bir) oy hakkına sahiptir.

Genel kurul bilgilendirme dokümanında; şirket paylarının dağılımı, payların verdiği oy hakkı ve oy hakkında bulunan imtiyaz açıkça ifade edilmiştir. Ayrıca kurumsal yönetim ilkelerinde pay sahiplerine ve kamuya duyurulması istenen birçok bilgiye de yer verilmiştir.

2016 yılı faaliyetlerinden 1.729.767,55-TL net dağıtılabilir dönem karı elde edilmiştir. . Elde edilen karın kullanım şekli raporumuzun "ii. Kar Dağıtım" bölümünde açıklanmıştır. Yönetim Kurulu'nun kar dağıtım önerisi ve kar dağıtım tablosu genel kurul davetiyle aynı gün Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır.

▪ Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünden Şirketin ulaştığı not **95,67** dir. Şirketin kamuyu aydınlatma ve şeffaflık konusundaki uygulamaları aynı duyarlılıkla devam etmektedir.

Garanti Yatırım Ortaklığı'nın kamunun aydınlatılmasında yaptığı bildirimlerden sorumlu ve imza yetkisini haiz yöneticileri Sn. Mehmet Reha TANÖR (Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür), Sn. Hasan Hüsnü GÜZELÖZ (Hukuk Müşaviri/Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi) ve Sn. Ali Akın EKMEKÇİ (Mali İşler Direktörü) dir. Adı geçen kişiler kamuyu

aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Şirketin kurumsal internet sitesi www.gyo.com.tr ve yıllık faaliyet raporlarının ilkelerde sayılan kriterlere uygun ve kamuyu aydınlatma aracı olarak etkin bir şekilde kullanıldığı belirlenmiştir.

2016 yılı bağımsız dış denetimi, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited) tarafından yapılmıştır. Düzenlenen raporlarda bağımsız denetçinin görüş bildirmekten kaçındığı, şartlı görüş bildirdiği ya da imza atmadığı herhangi bir durum olmamıştır. Şirket yetkilileri ile yapılan görüşmede; bağımsız denetim kuruluşu ve bu kuruluşun denetim elemanları ile bağımsızlığı zedeleyecek bir gelişmenin yaşanmadığı ve herhangi bir yasal ihtilaf olmadığı bilgisi edinilmiştir. 2017 yılı denetiminin ise denetim komitesinin önerisi ve genel kurulun onayı ile Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member of KPMG International Cooperative) tarafından yapılmasına karar verilmiştir.

▪ Menfaat Sahipleri bölümünden de Şirketin aldığı not **94,95** olmuştur.

Şirket, çalışanlarına yönelik Tazminat Politikası'nı oluşturmuş, Genel Kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunmuş ve kurumsal internet sayfasında kamuya açıklamıştır.

Şirket çalışanları için kapsamlı bir İK Yönetmeliği oluşturulmuştur. İşe alma, çalışma koşulları, disiplin uygulamaları, personelin yetki ve sorumlulukları, ücret, sağlık hakları, izin hakları, terfiler, görev değişiklikleri ve işten çıkarma, ölüm, istifa ve emeklilik gibi konularda iç düzenlemeler yapılmış ve uygulamada bu politikalara sadık kalındığı izlenimi edinilmiştir. Gerek politikalar oluşturulurken gerekse uygulamada eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat sağlanması ilkesine uygun davranıldığı düşünülmektedir.

▪ Yönetim Kurulu bölümünde ise Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.' nin ulaştığı not **92,99** olmuştur.

Yönetim Kurulunun Şirketin stratejik hedeflerini tanımladığı belirlenmiştir. Garanti Yatırım Ortaklığı'nda yönetim kurulu başkanı ve genel müdür görevlerini aynı kişi üstlenmektedir. Şirketin kuruluşundan beri süregelen bu yapılanmanın gerekçesi genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmakta, faaliyet raporunda da açıklama yapılmaktadır.

Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile Şirkette sebep olacakları zarar, Şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigorta edilmiştir. 01.01.2017-31.12.2017 tarihleri arasında geçerli olan yönetici sorumluluk sigortasına ilişkin KAP açıklaması 12.12.2017 tarihinde yapılmıştır.

Yönetim Kurulu 1 (bir) üyesi icracı, 4 (dört) üyesi ise icracı olmayan 5 (beş) kişiden oluşmaktadır. İcracı olmayan 2 (iki) üye Kurumsal Yönetim İlkelerinde sayılan kriterler çerçevesinde bağımsızlık niteliklerini haizdir. Yönetim kurulunda kadın üye bulunmamaktadır.

İlkelerde anılan Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesinin oluşturulması sağlanmıştır. Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Ücret Komitesi oluşturulmamış, bu komitenin görevleri de Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Yönetim Kurulu tarafından belirlenmiş ve şirketin internet sitesinde yayınlanmıştır. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinden oluşmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesinin ise en az başkanları Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri olup, şirket genel müdürü komitelerde görev almamıştır.

Yönetim Kurulu 2016 yılında 16 (on altı), 2017 Kasım ayı itibariyle ise 12 (on iki) kez toplanmıştır. Kurulun yılsonuna kadar planlanmış 1 (bir) toplantısı daha bulunmaktadır.

Denetimden sorumlu komite; şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktadır. Komite 2016 yılında 7 (yedi) toplantı gerçekleştirmiştir. 2017 Kasım ayı itibariyle ise 5 (beş) kez toplanmıştır. Komitenin yılsonuna kadar planlanmış 1 (bir) toplantısı daha bulunmaktadır.

Kurumsal Yönetim Komitesi, Kurumsal Yönetim İlkelerinde tanımlanan görevleri yerine getirmekte ayrıca ilkelerin uygulanmasını sağlamaya yönelik önleyici/iyileştirici tedbirler hakkında Yönetim Kurulunu bilgilendirmektedir. Ücret Komitesinin görevleri de yine bu komite tarafından yerine getirilmektedir. Komite 2016 yılında 5 (beş) kez, 2017 Kasım ayı itibariyle ise 3 (üç) kez toplanmıştır. Komitenin yılsonuna kadar planlanmış 1 (bir) toplantısı daha bulunmaktadır.

Aday Gösterme Komitesi, bağımsız üyelik için aday tekliflerini adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamaması hususunu dikkate alarak değerlendirmekte ve bu değerlendirmesini bir raporla yönetim kurulunun onayına sunmaktadır. Komite 2017 yılında 2 (iki) kez toplantı yapmış olup 10 Mart 2017 tarihli toplantıda bağımsız yönetim kurulu üye adaylarını belirlemiş ve yönetim kuruluna iletmıştır. 15 Aralık 2017 tarihli toplantısında ise;

- Yönetim kurulunun yapısı, işleyişi ve verimliliği hakkındaki 2017 yılı Yönetim Kurulu verimlilik raporunu hazırlamış,

- Yönetim Kurulunun 04.02.2014 tarih ve 2014/2 sayılı toplantısında onayladığı ve hedef süresi 2017 olarak belirlenen Kadın Yönetim Kurulu Üyesi Politikasının aynen devamı ve hedef zamanın da 2020 olarak belirlenmesi hususunda önerisini oluşturmuştur.

Komitenin aldığı her iki kararın yılsonuna kadar gerçekleştirilmesi planlanmış yönetim kurulu toplantısında kurula sunulacağı bilgisi edinilmiştir.

Aday Gösterme Komitesinin bu çalışmalarını şirketin bu başlıktaki not artışının gerekçesi olarak görülmektedir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmakta, değerlendirmelerini yönetim kuruluna rapor olarak sunmaktadır. Rapor denetçiye de yollanmaktadır. Komite 2016 yılında 6 (altı) toplantı, 2017 Kasım ayı itibariyle ise 5 (beş) toplantı gerçekleştirmiştir. Komitenin yılsonuna kadar planlanmış 1 (bir) toplantısı daha bulunmaktadır.

Yönetim Kurulunun çalışmalarının verimliliği ve etkinliğinin saptanabilmesi için 2016 yılında, Yönetim Kurulu Performans Değerlendirmesi yapılmıştır. Kurul aynı zamanda Üst Düzey Yöneticilerin Performans Değerlendirmesini de yapmıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilerin Ücretlendirme Esasları belirlenmiş ve Şirketin kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanmıştır.

2. ŞİRKETİN TANITIMI VE SON BİR YILDAKİ DEĞİŞİKLİKLER

A. Şirketin Tanıtımı:



Şirket Unvan	: Garanti Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Şirket Adresi	: Maslak Mah. Atatürk Oto Sanayi 55. Sokak 42 Maslak No: 2 A Blok D: 270 (A1207) 34485 Sarıyer-İstanbul
Şirket Telefonu	: (0 212) 335 3095
Şirket Faksı	: (0 212) 335 3230
Şirket Web Adresi	: http://www.gyo.com.tr/
Şirket E-Posta Adresi	: yo@gyo.com.tr
Şirketin Kuruluş Tarihi	: 9 Temmuz 1996
Şirket Ticaret Sicil No	: 349050-260631
Şirketin Ödenmiş Sermayesi	: 32.000.000.-TL
Şirketin Faaliyet Alanı	: Sermaye piyasası araçları portföyü yönetmek
Faaliyette Bulunduğu Sektör	: Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı

Derecelendirme İle İlgili Şirket Temsilcisi:

Ali Akın EKMEKÇİ

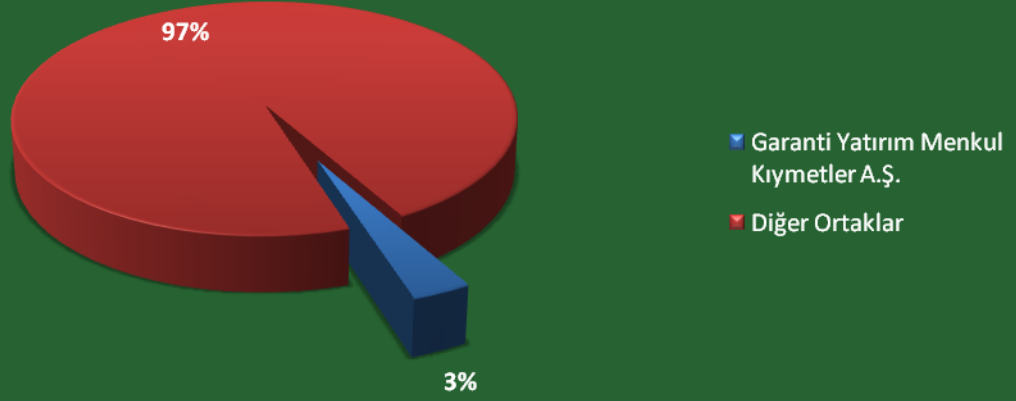
Mali İşler Direktörü

aekmekci@gyo.com.tr

(0212) 335 3095

Şirket Ortaklık Yapısı

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. Ortaklık Yapısı



Ortak Adı	Payı (TL)	%
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	1.057.205,30	3,30
Diğer Ortaklar	30.942.793,03	96,70
Toplam	32.000.000,00	100,00

Kaynak: www.kap.gov.tr

Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı
Mehmet Reha TANÖR	Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür
Zeki ŞEN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mahmut KAYA	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Sabri DOĞRUSOY	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Remzi Murat RENA	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

Kaynak: www.kap.gov.tr

Yönetim Kurulu Komiteleri

Denetimden Sorumlu Komite

Adı Soyadı	Unvanı	Görevi
Remzi Murat RENA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Mustafa Sabri DOĞRUSOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Unvanı	Görevi
Mustafa Sabri DOĞRUSOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Remzi Murat RENA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi
Hasan Hüsnü GÜZELÖZ	YİB Yöneticisi	Komite Üyesi

Aday Gösterme Komitesi

Adı Soyadı	Unvanı	Görevi
Remzi Murat RENA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Mustafa Sabri DOĞRUSOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı Soyadı	Unvanı	Görevi
Mustafa Sabri DOĞRUSOY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Remzi Murat RENA	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi
Hasan Hüsnü GÜZELÖZ	YİB Yöneticisi/Hukuk Müşaviri	Komite Üyesi

Şirket Üst Düzey Yönetimi

Adı Soyadı	Unvanı
Mehmet Reha TANÖR	Genel Müdür
Ali Akın EKMEKÇİ	Mali İşler Direktörü

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Adı Soyadı	Unvanı	İletişim
Hasan Hüsnü GÜZELÖZ	Yatırımcı İlişkiler Bölümü Yöneticisi	0212 335 3095 yo@gyo.com.tr
Ali Akın EKMEKÇİ	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Personeli	0212 335 3095 aekmekci@gyo.com.tr

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

	2016/09 (TL)*	2017/09 (TL)*	(%)	2016/12(TL)
Dönen Varlıklar	35.451.906	35.207.011	-0,69	35.614.094
Duran Varlıklar	50.130	66.858	33,37	76.301
Toplam Aktifler	35.502.036	35.273.869	-0,64	35.690.395
Kısa Vadeli Yükümlülükler	137.996	151.738	9,96	147.957
Uzun Vadeli Yükümlülükler	142.566	116.764	-18,10	175.073
Öz Kaynaklar	35.221.474	35.005.367	-0,61	35.367.365

Kaynak: www.gyo.com.tr 30.09.2016 ve 30.09.2017 Tarihlerinde Sona Eren Döneme Ait Özet Finansal Tablolar

*Bağımsız Denetimden Geçmemiş

Şirketin bazı kalemlerindeki son iki yılın 9. Aylarına ait gelir tablosu karşılaştırması

	2016/09 (TL)*	2017/09 (TL)*	Değişim %	2016/12(TL)
Hasılat	59.323.187	53.242.225	-10,25	93.078.430
Brüt Kar	3.507.625	3.727.411	6,27	4.455.082
Faaliyet Karı	1.438.882	1.188.002	-17,44	1.653.275
Net Dönem Karı/Zararı	1.648.298	1.188.002	-27,93	1.820.808

Kaynak: www.gyo.com.tr 30.09.2016 ve 30.09.2017 Tarihlerinde Sona Eren Döneme Ait Özet Finansal Tablolar

*Bağımsız Denetimden Geçmemiş

Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar ve Şirketin Dahil Olduğu Endeksler

KOLEKTİF YATIRIM ÜRÜNLERİ VE YAPILANDIRILMIŞ ÜRÜNLER PAZARI
BIST MENKUL KIYMET YAT.ORT. / BIST KURUMSAL YÖNETİM

Şirket Hisse Senedinin BIST'deki Son Bir Yıllık (01.12.2016/01.12.2017) Zaman Dilimi İçerisindeki En Yüksek ve Düşük Kapanış Değerleri

En Düşük (TL)	En Yüksek (TL)
0,53- (01.12.2016)	0,86- (19.10.2017)

Kaynak : Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.

B. Son Bir Yıl İçerisinde Şirkette YaŐanan Değişiklikler:

i. Sermaye ve Ana Sözlēme Değişiklikleri:

Şirketin 08.11.2017 tarihli özel durum açıklamasında;

Őirketimizin 29.09.2017 tarihli 2017-10 sayılı Yönetim Kurulu Kararında:

Kayıtlı sermaye tavanı izninin uzatılması amacı ile esas sözleşmenin "SERMAYE VE PAYLAR" başlıklı 11'inci maddesinin eski şeklinin aŐađıda yer alan yeni şekli ile deęiŐtirilmesine, buna ilişkin teklifin yapılacak ilk genel kurul toplantısında ortakların onayına sunulmasına oy birliğiyle karar verilmiştir." denilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu, 29.11.2017 tarihli yazısıyla; Şirketin 100.000.000 TL tutarındaki 2013-2017 yılları için geçerli olan mevcut kayıtlı sermaye tavanının geçerlilik süresinin 31.12.2021 tarihine kadar uzatılarak 100.000.000 TL olarak yeniden belirlenmesi ve Şirket ana sözleşmesinin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 11 inci maddesinin buna uygun olarak tadilini onayladığını bildirmiŐtir. Onaya ilişkin özel durum açıklaması 01.12.2017 tarihinde yapılmıştır.

ii. Kar Dağıtımı:

2016 yılı faaliyetlerinden 1.729.767,55-TL net dağıtılabilir dönem karı elde edilmiştir. Kar dağıtımı konusunda Yönetim Kurulunun önerisi ve Genel Kurulun da onayı ile ortaklara 1.500.000,00-TL nakit kar payı dağıtımı kararı alınmıştır. Söz konusu kar dağıtımı 05.06.2017 tarihinde yapılmıştır.

iii. Politikalar:

İzleme dönemi içerisinde politikalarda (Bilgilendirme Politikası, Kar Dağıtım Politikası, Ücretlendirme Politikası, ÇalıŐan Tazminat Politikası, BaęıŐ ve Yardım Politikası, Payların Geri Alım Politikası) herhangi bir deęiŐiklik yapılmamıŐtır.

iv. Yönetim ve Organizasyon:

İzleme dönemi içerisinde Şirket yönetimi ve organizasyonunda herhangi bir deęiŐiklik olmadığı bilgisi edinilmiŐtır.

3. DERECELENDİRME METODOLOJİSİ

Kurumsal Yönetim Derecelendirmesi, şirketlerin yönetim yapılarının, yönetilme biçiminin, pay sahipliği ve menfaat sahipliğini ilgilendiren düzenlemelerin, tam anlamıyla şeffaf ve doğru bilgilendirmenin günümüz modern Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun yapıp yapılmadığını inceleyen ve mevcut duruma karşılık gelen bir notu veren sistemdir.

Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), 1998 yılında üye ülkelerin kurumsal yönetim konusunda görüşlerini değerlendirmek ve bağlayıcı olmayan bir takım ilkeler belirlemek üzere bir çalışma grubu oluşturmuştur.

Çalışmada genel kabul gören diğer bir konu ise ilkelerin zaman içinde değişime açık olduğudur. Sözü edilen ilkeler öncelikle hisseleri borsada işlem gören şirketlere odaklı olmakla birlikte, bu ilkelerin borsada kayıtlı olmayan özel şirketler ve kamu sermayeli şirketlerde de uygulanmasının faydalı olacağı yine OECD'nin bu ilk çalışmasında vurgulanmaktadır.

OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri, OECD Bakanlar Kurulu tarafından 1999 yılında onaylanarak bu tarihten sonra dünya genelindeki karar alıcılar, yatırımcılar, şirketler ve diğer paydaşlar açısından uluslararası bir referans kaynağı haline gelmiştir.

Onaylandığı tarihten bu yana, bu ilkeler, kurumsal yönetim kavramını gündemde tutarken, hem OECD üyesi ülkeleri hem de diğer ülkelerdeki yasama ve düzenleme girişimleri için yol gösterici olmuştur.

OECD Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde kurumsal yönetim dört temel prensip üzerine kuruludur, Bunlar adillik, şeffaflık, hesap verebilirlik ve sorumluluk ilkeleridir.

Türkiye bu gelişmeleri yakından takip ederek, 2001 yılında TÜSİAD çatısı altında oluşturulan çalışma grubunun çabalarıyla "Kurumsal

yönetim: En iyi uygulama kodu" rehberini hazırlamıştır. Bu çalışmanın ardından Sermaye Piyasası Kurulu 2003 yılında "Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri" çalışmasını yayımlamış, uluslararası gelişmeleri dikkate alarak 2005, 2010, 2012, 2013 ve 2014 yıllarında güncellemiştir.

"Uygula ya da açıkla" prensibini esas alan SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri ile uyumun bir beyan halinde duyurulması zorunluluğu 2004 yılında Türk şirketlerinin hayatına girmiştir. Takip eden yıl Kurumsal Yönetim Uyum Beyanlarına yıllık faaliyet raporlarında yer vermek mecburi hale getirilmiştir.

İlkeler; Pay Sahipleri, Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu olmak üzere dört ana başlık altında toplanmıştır.

Kobirate A.Ş. tarafından oluşturulan Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Metodolojisi, BIST'de işlem gören şirketler, bankalar, yatırım ortaklıkları ve halka açık olmayan şirketler için;

SPK'nın 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen kriterlerin yanı sıra yine SPK'nın 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul toplantısında alınan kurul kararları dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Bir derecelendirme sürecinde iş akışının ve analiz yönteminin Kobirate A.Ş. Etik İlkelerine tam anlamıyla uygunluğu gözetilir.

Derecelendirme sürecinde firmaların kurumsal yönetim ilkelerine uygunluğunu ölçebilmek için BIST Üçüncü Grup Şirketler/Yatırım Ortaklıklarında **398** kriter kullanılmaktadır. Belirlenen kriterler Kobirate A.Ş.'ye ait olan yazılım programı ile "Kurumsal Yönetim Derecelendirme Soru Setlerine" dönüştürülmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunun 12.04.2013 Tarih ve 36231672-410.99(KBRT)-267/3854 sayılı yazıları ile belirlediği Yeni Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum derecelendirmelerinde kullanılacak ağırlıkları Kobirate A.Ş. tarafından aynen uygulanmakta olup bu oranlar aşağıdaki şekildedir:

Pay Sahipleri % 25

Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık % 25

Menfaat Sahipleri % 15

Yönetim Kurulu %35

Sermaye Piyasası Kurulunun 19.07.2013 tarih ve 36231672-410.99 (KBRT) 452 sayılı yazıları ile şirketimize bildirilen 01.02.2013 tarih ve 4/105 sayılı kurul kararı ile SPK'nın yayımladığı kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen asgari unsurların yerine getirilmiş olması halinde o ilkedan en çok tam puanın % 85'inin verilebileceği asgari unsurları aşan iyi kurumsal yönetim ilkelerinin derecelendirme notuna katılmış olmasını sağlayacak yeni soru/yöntemlerin metodolojiye katılması gerektiği tebliğ edilmiştir.

Şirketimizce oluşturulan 2014/2 revizyon kurumsal yönetim uyum derecelendirme metodolojisi; Sermaye Piyasası Kurulunun 03.01.2014 tarihinde yayımlamış olduğu Kurumsal Yönetim tebliğinde belirlenen kurumsal yönetim ilkelerinin asgari koşullarının yerine getirilmesi halinde tüm kriterler aynı kategoride değerlendirilip ilgili kriterin o bölümden alacağı tam puanın ancak % 85 ile sınırlandırılmıştır. Kurumsal yönetim ilkelerinde belirlenen kriterlerin şirket tarafından iyi uygulanması ve içselleştirilmesini içeren kurumsal yönetim uygulamaları ve şirketimizce belirlenen farklı iyi kurumsal yönetim uygulama kriterlerine şirket tarafından uyulması ve uygulanması ile bölüm puanlarını 100'e tamamlayan bir sistemle derecelendirme yapılmaktadır.

Şirketin Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirme Komitesi'nden alacağı genel

değerlendirme puanı 0-10 aralığında olmaktadır. Bu puantajda 10 mükemmel, SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerine tam anlamıyla uyumlu anlamına, 0 ise çok zayıf mevcut yapıda, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleriyle hiçbir anlamda uyum bulunmadığı anlamına gelmektedir.

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

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

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