



Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Raporu



Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.

20 Aralık 2019

Geçerlilik Dönemi 20.12.2019-20.12.2020

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 3 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 alarak hazırlamış ve internet sitesi aracılığı ile (www.kobirate.com.tr) kamuoyu ile paylaşmıştır.

Derecelendirme her ne kadar birçok veriye dayanan bir değerlendirme olsa da sonuç itibarıyla 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.	Sekizinci Dönem Revize Edilen Derecelendirme Sonucu	3
2.	Şirketin Tanıtımı Ve Son Bir Yıldaki Değişiklikler	8
3.	Derecelendirme Metodolojisi	14
4.	Kurumsal Yönetim Uyum Derecelendirmesi Notları ve Tanımları	16





**GARANTİ YATIRIM
ORTAKLIĞI A.Ş.**

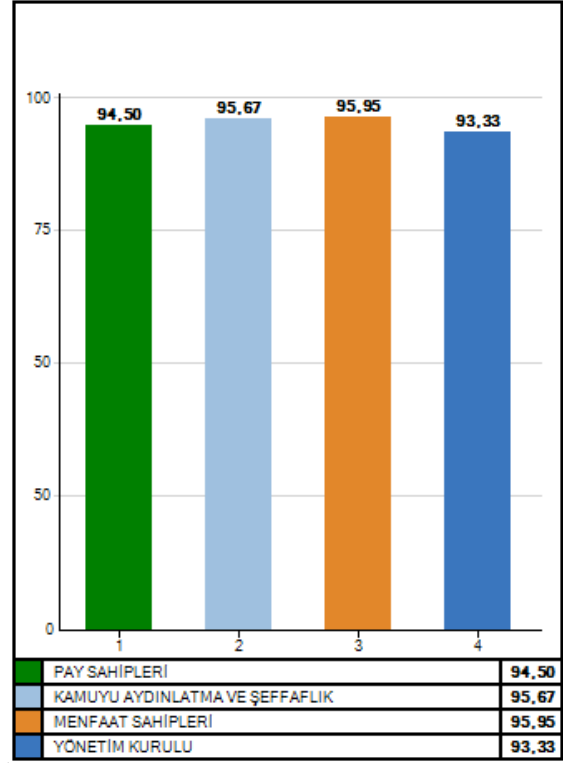
**SPK KURUMSAL YÖNETİM
İLKELERİNE UYUM NOTU**

9.46

**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. SEKİZİNCİ DÖNEM REVİZE EDİLEN DERECELENDİRME SONUCU

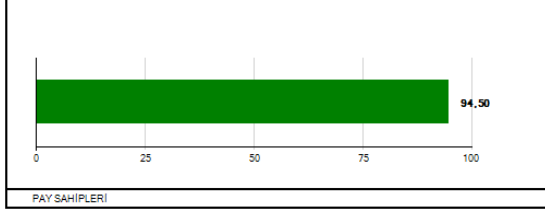
Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygunluğunun derecelendirmesine ilişkin bu rapor, şirket merkezinde belgeler üzerinde yapılan incelemeler, yönetici ve ilgililerle yapılan görüşmeler, kamuya açık bilgiler ile diğer detaylı inceleme ve gözlemlerle dayanarak hazırlanmıştır. 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 10.01.2019 tarih ve 2/51 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 **9,46** 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 **94,50** olan notu teyit edilmiştir.

İzleme dönemi içerisinde şirketin temel pay sahipliği haklarının kullanılmasında 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 itibarıyla doğrudan ortaklık genel müdürüne bağlı olarak yapılandırılmıştır.

II.17-1 Sayılı SPK Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca 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.

Yatırımcı İlişkileri bölümü yürütmekte olduğu faaliyetlere ilişkin olarak yılda 1 (bir) kez yönetim kuruluna raporlama yapmaktadır. 2018 yılına ait, 21.12.2018 tarih, 2018/01 sayılı Yatırımcı İlişkileri Bölümü raporu 24.12.2018 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında kurula sunulmuştur. Rapor yönetim kurulu tarafından değerlendirilerek 2018/16 sayılı karar ile kabul edilmiştir. 2019 yılı faaliyetlerine ilişkin 19.12.2019 tarih ve 2019/1 sayılı yatırımcı ilişkileri birim raporunun ise yıl sonuna kadar yapılacak

yönetim kurulu toplantısında kurul üyelerine sunulacağı bilgisine ulaşılmıştır.

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.

2018 yılı faaliyetlerinin görüşülmesi amacıyla 29.03.2019 tarihinde olağan genel kurul toplantısı yapılacağı usulüne uygun şekilde pay sahiplerine duyurulmuş ancak toplantı nisabı sağlanamaması nedeniyle ertelenmiştir. Ertelenen toplantı 29.04.2019 tarihinde yapılmıştır. Toplantıya davet 04.04.2019 tarih ve 9802 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde (TTSG), 01.04.2019 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ve Merkezi Kayıt Kuruluşu e-genel kurul sisteminde (EGKS) usulüne uygun ve toplantı tarihinden 3 (üç) hafta önce yapılmıştır.

Genel kurulda davet ve toplantı süreçlerinin mevcut yasal düzenlemeler ve kurumsal yönetim ilkelerine uygun yapıldığı kanısına varılmıştır.

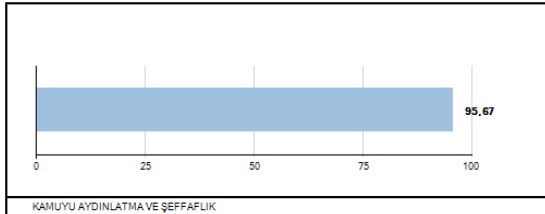
Genel kurul bilgilendirme dokümanında; şirket paylarının dağılımı, payların verdiği oy hakkı, oy hakkındaki imtiyaz ve imtiyazın kapsamı açıkça ifade edilmiştir. Ayrıca doküman içeriğinde; Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde, pay sahiplerine ve kamuya duyurulması istenen birçok bilgi de bulunmaktadır.

29.04.2019 tarihinde gerçekleşen olağan genel kurul toplantısına Sn. Mehmet Reha TANÖR, (Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür), Sn. Utku ERGÜDER (Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Yönetim Kurulu Üyesi) Sn. Piraye ERDEM ve Sn. Osman Nezih ALPTÜRK (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri) ile Sn. Hasan Hüsnü GÜZELÖZ (Hukuk Müşaviri/Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi) ve Sn. Ali Akın EKMEKÇİ (Mali İşler Direktörü)

katılmıştır. Ayrıca Sn. Engin İREZ (Garanti Portföy Yönetimi AŞ Genel Müdür Yardımcısı), Sn. Selim KAHRİMAN (Bağımsız Denetim Şirketi temsilcisi) da toplantıda hazır bulunmuşlardır.

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.

2018 yılı faaliyetlerinden 2.321.852,55.- TL net dönem karı, 2.205.759,92.-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 (KAP) yayımlanmıştır.



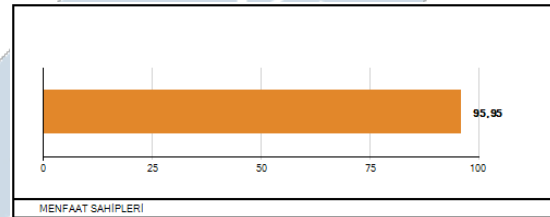
▪ Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık bölümünde **95,67** olan notu teyit edilmiştir. Şirketin kamuyu aydınlatma ve şeffaflık konusundaki uygulamaları aynı duyarlılıkla devam etmektedir.

Garanti Yatırım Ortaklığı’nın kamunun aydınlatılmasında yaptığı bildirimlerden sorumlu ve imza yetkisini haiz yöneticileri Sn. Mehmet Reha TANÖR (Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür), ve Sn. Ali Akın EKMEKÇİ’ dir. (Mali İşler Direktörü) . 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.

2018 yılı bağımsız dış denetimi, KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (A member of KPMG International Cooperative) 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. 2019 yılı denetiminin de genel kurulun onayı ile yine aynı şirket tarafından yapılmasına karar verilmiştir.



▪ Menfaat Sahipleri bölümünden ulaştığı not **95,95** olmuştur.

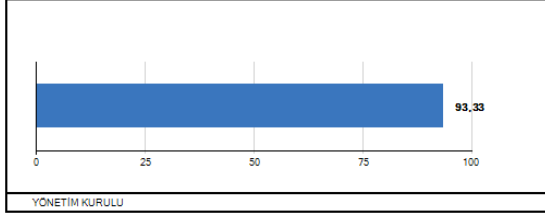
İzleme dönemi içerisinde, tüm menfaat sahipleri ile ilişkileri düzenleyen bir “Menfaat Sahipleri Yönetmeliği” oluşturulmuş, 25.10.2019 tarih ve 2019/11 sayılı yönetim kurulunda görüşülerek onaylanmıştır. Menfaat Sahipleri Yönetmeliği, şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanarak kamuya açıklamıştır.

Söz konusu gelişme Garanti Yatırım Ortaklığı’nın bu ana başlıktaki not artışının gerekçesi olarak görülmüştür.

Şirket, çalışanlarına yönelik Tazminat Politikası’nı oluşturmuş 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'ın **93,33** olan notu teyit edilmiştir.

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 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 niteliğini haizdir. Yönetim kurulunda 1 (bir) kadın üye bulunmaktadır.

İlkelerde anılan Denetim Komitesi, 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. Denetim Komitesi 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 2018 yılında 16 (on altı), rapor tarihi itibarıyla ise 12 (on iki) kez toplanmıştır. Kurulun yıl sonuna kadar planlanmış 1 (bir) toplantısı daha bulunmaktadır.

Denetim Komitesi; şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini yapmaktadır. Komite 2018 yılında 5 (beş) toplantı gerçekleştirmiştir. Rapor tarihi itibarıyla ise 4 (dört) kez toplanmıştır. Komitenin 20.12.2019 tarihi için 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 2018 yılında 3 (üç) kez, rapor tarihi itibarıyla de yine 3 (üç) kez toplanmıştır. Komitenin 20.12.2019 tarihi için planlanmış 1 (bir) toplantısı daha bulunmaktadır.

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 2018 yılında 6 (altı) toplantı, rapor tarihi itibarıyla ise 5 (beş) toplantı gerçekleştirmiştir. Komitenin yıl sonuna kadar planlanmış 1 (bir) toplantısı daha bulunmaktadır.

Aday Gösterme Komitesi, bağımsız üyelik için aday tekliflerini adayın bağımsızlık ölçütlerini

taşıyıp taşımaması hususunu dikkate alarak değerlendirmekte ve bu değerlendirmesini bir raporla yönetim kurulunun onayına sunmaktadır. Komite 2018 yılında 2 (iki) kez, toplanmıştır. 2019 yılında ise 20.12.2019 tarihi için planlanmış 1 (bir) toplantısı bulunmaktadır. Yapılacak bu toplantıda; "Yönetim kurulunun yapısı, işleyişi ve verimliliği hakkındaki 2019 Yılı Yönetim Kurulu Verimlilik Raporu'nun görüşüleceği ve yönetim kuruluna sunulacağı bilgisi edinilmiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile Şirkette sebep olacakları zarar, Şirket sermayesinin %25'ini aşan bir bedelle sigorta edilmiştir. 01.01.2019-31.12.2019 tarihleri arasında geçerli olan yönetici sorumluluk sigortasına ilişkin KAP açıklaması 19.11.2019 tarihinde yapılmıştır.

Yönetim Kurulunun çalışmalarının verimliliği ve etkinliğinin saptanabilmesi için 2018 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	: 35.000.000.-TL
Şirketin Faaliyet Alanı	: Sermaye piyasası araçları portföyü yönetmek
Faaliyette Bulunduğu Sektör	: Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı

Derecelendirme ile İlgili Şirket Temsilcisi:

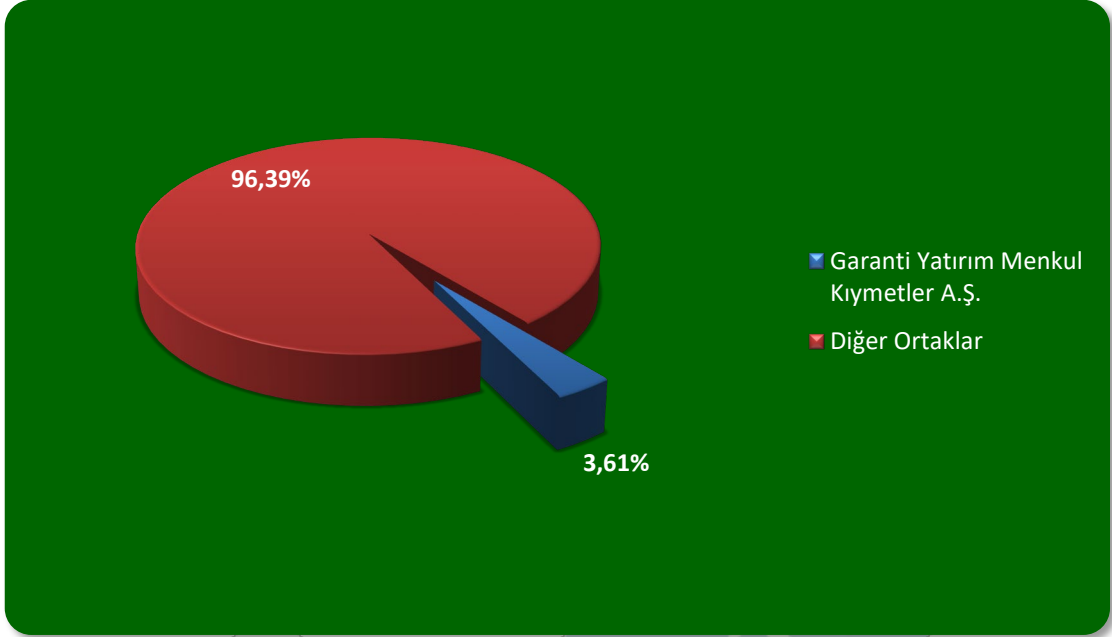
Ali Akın EKMEKÇİ

Mali İşler Direktörü

aekmekci@gyo.com.tr

(0212) 335 3095

Şirket Ortaklık Yapısı



Ortak Adı	Payı (TL)	%
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	1.264.600,50	3,61
Diğer Ortaklar	33.735.399,50	96,39
Toplam	35.000.000,00	100,00

Kaynak: www.kap.gov.tr

Şirket Yönetim Kurulu

Ad/ Soyadı	Unvanı
Mehmet Reha TANÖR	Yönetim Kurulu Başkanı/Genel Müdür
Utku ERGÜDER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mahmut KAYA	Yönetim Kurulu Üyesi
Osman Nezih ALPTÜRK	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)
Piraye ERDEM	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)

Kaynak: www.kap.gov.tr

Yönetim Kurulu Komiteleri

Denetim Komitesi

Adı Soyadı	Unvanı	Görevi
Piraye ERDEM	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Osman Nezih ALPTÜRK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

Kurumsal Yönetim Komitesi

Adı Soyadı	Unvanı	Görevi
Osman Nezih ALPTÜRK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Piraye ERDEM	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi
Hasan Hüsnü GÜZELÖZ	YİB Yöneticisi	Komite Üyesi

Aday Gösterme Komitesi

Adı Soyadı	Unvanı	Görevi
Piraye ERDEM	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Utku ERGÜDER	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi
Mahmut KAYA	Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Adı Soyadı	Unvanı	Görevi
Osman Nezih ALPTÜRK	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Başkanı
Piraye ERDEM	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Komite Üyesi

Şirket Üst Düzey Yönetimi

Adı Soyadı	Unvanı
Mehmet Reha TANÖR	Yönetim Kurulu Başkanı /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

	2018/09 (TL)*	2019/09 (TL)*	(%)	2018/12(TL)
Dönen Varlıklar	37.156.366	40.448.415	8,9	38.127.153
Duran Varlıklar	70.848	1.386.624	1,857	78.958
Toplam Aktifler	37.227.214	41.835.039	12,3	38.206.111
Kısa Vadeli Yükümlülükler	208.367	242.626	16,4	248.299
Uzun Vadeli Yükümlülükler	212.101	1.660.728	683	249.073
Öz Kaynaklar	36.806.746	39.931.685	8,49	37.708.739

Kaynak: www.gyo.com.tr 30.09.2018 ve 30.09.2019 Tarihlerinde Sona Eren Döneme Ait Özet Finansal Tablolar ve 31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

*Bağımsız Denetimden Geçmemiş

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

	2018/09 (TL)*	2019/09 (TL)*	Değişim %	2018/12(TL)
Hasılat	23.189.712	14.210.936	(-38,7)	28.591.495
Brüt Kar	3.975.615	6.190.056	55,7	5.827.551
Faaliyet Karı	1.390.179	3.072.310	121	2.321.853
Net Dönem Karı/Zararı	1.390.179	2.926.196	110,5	2.321.853

Kaynak: www.gyo.com.tr 30.09.2018 ve 30.09.2019 Tarihlerinde Sona Eren Döneme Ait Özet Finansal Tablolar ve 31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

*Bağımsız Denetimden Geçmemiş

Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar ve Şirketin Dahil Olduğu Endeksler

ANA PAZAR-GRUP 2

BIST MENKUL KIYMET YAT. ORT. / BIST KURUMSAL YÖNETİM

Şirket Hisse Senedinin BİST'deki Son Bir Yıllık (13.12.2018/13.12.2019) Zaman Dilimi İçerisindeki En Yüksek ve Düşük Kapanış Değerleri

En Düşük (TL)	En Yüksek (TL)
0,54- (09.05.2019)	1,10- (09.12.2019)

Kaynak : Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.

B. Son Bir Yıl İçerisinde Şirkette Yaşanan Değişiklikler:

i. Sermaye ve Ana Sözleşme Değişiklikleri:

a. Sermaye

Şirketin 18.06.2019 tarihli özel durum açıklamalarında;

“Şirketimizin 100.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içinde 33.500.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı 2018 yılı dönem karından karşılanmak üzere, 1.500.000 TL bedelsiz artırılarak 35.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek payların dağıtımına 20.06.2019 tarihinde başlanacaktır. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan ihraç belgesi ekte sunulmuştur.” denilmektedir. Sermaye artışı 26.06.2019 tarihinde tescil edilmiş olup 02.07.2019 tarihli 9860 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

b. Ana Sözleşme

Pay sahiplerine bedelsiz pay şeklinde kar payı dağıtılması ile şirket sermayesinin 33.500.000.-TL dan 35.000.000.-TL ya çıkartılması sonucu ana sözleşmenin "Sermaye ve Paylar" başlıklı 11. maddesi değiştirilmiştir. Söz konusu değişiklik 26.06.2019 tarihinde tescil edilmiş olup 02.07.2019 tarihli 9860 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmıştır.

ii. Kar Dağıtımı:

2018 yılı faaliyetlerinden 2.321.652,55.-TL dönem karı ve 2.205.759,92.-TL net dağıtılabilir dönem karı elde edilmiştir.

26.02.2019 tarih ve 2019-02 sayılı yönetim kurulu toplantısında;

“01.01.2018 - 31.12.2018 hesap dönemine ait gelir tablosundaki 2.321.852,55-TL dönem karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon, mali ödemeler düşüldükten sonra kalan 2.205.759,92-TL net dağıtılabilir kardan ve kaynağı istisna kazançlardan olmak üzere; (a) 653.250-TL nakit olarak, 1.500.000-TL şirket özkaynaklarını güçlendirmek ve küçük yatırımcı yararlarının orta vadede korunmasını sağlamak amacıyla bedelsiz pay olarak pay sahiplerine kar payı dağıtılması, (b) Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) düzenlemeleri dahilinde bağımsız yönetim kurulu üyeleri hariç yönetim kurulu üyelerine 50.000-TL kar payı dağıtılması ve dağıtım esasları hususunda yönetim kurulu başkanının yetkilendirilmesi (c) Pay sahiplerine ve yönetim kurulu üyelerine kar payı dağıtılmasından sonra kalan tutarın olağanüstü yedeklere aktarılması, (d) Kar payı dağıtım zamanı konusunda yönetim kurulunun yetkilendirilmesi” şeklindeki yönetim kurulu teklifinin genel kurulun onayına sunulmasına;” karar verilmiştir.

Yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi 29.04.2019 tarihinde yapılan genel kurulda gündemin 8. Maddesi olarak görüşülerek kabul edilmiştir.

iii. Politikalar:

İzleme dönemi içerisinde politikalarda (Bilgilendirme Politikası, Kar Dağıtım Politikası, Ücretlendirme Politikası, Çalışan Tazminat Politikası, Bağış ve Yardım Politikası, Payların Geri Alım Politikası) herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

İzleme dönemi içerisinde oluşturulan “Menfaat Sahipleri Yönetmeliği” ile şirketin tüm menfaat sahipleri ile ilişkilerinin düzenlenmesi amaçlanmıştır. Yönetmelik, 25.10.2019 tarih ve 2019/11 sayılı yönetim kurulunda görüşülerek onaylanmış, şirketin kurumsal internet sitesinde yayımlanarak kamuya açıklanmıştır.

iv. Yönetim ve Organizasyon:

İzleme dönemi içerisinde şirketin yönetim ve organizasyon yapısında değişiklik yapılmamıştır.



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 yayımlanmış 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

NOT	TANIMLARI
9-10	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 BİST kurumsal yönetim endeksine en üst düzeyde katılmaya/endekste kalmaya hak kazanmıştır
7-8,9	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 BİST kurumsal yönetim endeksine dahil edilmeye/endekste kalmaya hak kazanmıştır
6-6,9	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.

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 BİST kurumsal yönetim endeksinde 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 kademedeyi duyarlı değildir. Pay sahipleri hakları, kamuyu aydınlatma ve şeffaflık, Menfaat sahiplerinin hakları ve yönetim kurulunun yapısı ve çalışma koşulları önemli derecede zaaflar içermekte ve yatırımcı için maddi kayıplara neden olabilecek düzeydedir.</p>

