

GEDİK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

MENKUL KIYMET YATIRIM ORTAKLIĞI STATÜSÜNDEN ÇIKMA KAPSAMINDA HAZIRLANAN DÖNÜŞÜM RAPORU

28 Şubat 2014



İÇİNDEKİLER

1. Menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkılmasına ilişkin gerekçeler,
2. Faaliyet değişikliğine, yatırım yapılması planlanan alanlara ve yatırımlara ilişkin bilgiler
3. Finansal Projeksiyonlar
4. Menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkılmasının vergi avantajını yitirmesine yol açacağına ilişkin bilgi.
5. Menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkılmasının BİAŞ kotasyon koşulları açısından durumunun tekrar değerlendirileceğine ilişkin bilgi.
6. İmtiyazlı A Grubu pay sahibi Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hisseleri satın alma taahhüdü.



1. Menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkılmasına ilişkin gerekçeler,

Yatırım ortaklıkları, sermaye piyasası araçları ile ulusal ve uluslararası borsalarda veya borsa dışı organize piyasalarda işlem gören altın ve diğer kıymetli madenler portföyü işletmek üzere anonim ortaklık şeklinde ve kayıtlı sermaye esasına göre kurulan sermaye piyasası kurumlarıdır. Yatırım ortaklıklarının temel fonksiyonu küçük tasarruf sahiplerinin birikimlerini bir havuzda toplayarak değişik menkul kıymetlerden oluşacak bir portföye yatırmak ve bu yolla elde ettikleri kazancı ortaklarına payları oranında dağıtmaktır.

Menkul kıymet yatırım ortaklıkları, sermaye piyasalarının gelişiminde ve sermayenin tabana yayılmasında güçlü bir yatırım aracı olması ve vergi avantajlarıyla desteklenmiş olmasına rağmen, yüksek getiri için yüksek risk almayı gerektirmesi, fon bünyesine alınan sabit getirili enstrümanların faiz oranlarındaki ve faiz marjlarındaki daralmalar yatırım ortaklığı getirilerini olumsuz yönde etkilenmektedir.

Yukarıda değinilen hususlar nedeniyle Şirketin statüsünü daha esnek bir yapıya dönüştürüp uzun dönemli, katma değeri yüksek alternatif yatırımlar yapılması planlanmaktadır. Yatırım yapılan şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların, yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim konularına toplu bir bünye içerisinde ve modern işletmecilik kaideleri çerçevesinde çözümler getirmektir. Dönüşümle birlikte Şirketin imajını daha dinamik, bağımsız ve de uluslararası kabul görececek bir şekilde değiştirmektedir.

Şirketin mevcut faaliyet alanları kapsamında yatırımcılara değer katmasının giderek daha güçleştiği görülmektedir. Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkarak, yatırım holding şirketine dönüşmesi ile daha uzun dönemli yatırımlar ile daha yüksek büyüme ve karlılık potansiyeline sahip alanlara yatırımlar yapmasına, yatırım fırsatlarından daha fazla yararlanmasına olanak sağlayacağı öngörülmektedir.

Statü değişikliği sonrasında Gedik Yatırım Holding A.Ş. olarak, yatırımcılarımıza sınırlamalara tabi olmaksızın büyüme potansiyeli taşıyan sektörlerle, yeni şirketlere yatırım yapabilecek, yeni şirketler kurulabilecek, kurucusu olduğu veya iştirak ettiği şirketlerin yönetim hakimiyetine ve sermayesinin çoğunluğuna sahip olabilecektir. Şirketin, yatırım yapabileceği alanların genişlemesi, pay sahipleri açısından daha yüksek getiri fırsatları sunabilecektir.

2. Faaliyet değişikliğine, yatırım yapılması planlanan alanlara ve yatırımlara ilişkin bilgiler :

Şirketimiz yatırım ortaklığı statüsünden çıkarak; faaliyet gösterdiği sektörde veya iş kolunda başarıya ulaşmış veya başarılı olması öngörülen, gelişme ve büyüme potansiyeline sahip, finansman ihtiyacı olan, inovasyon yaratan, teknolojik açıdan rekabet avantajı olan, teknolojik ürün geliştiren, karlılık potansiyeli olan sürdürülebilir büyümeye olanak sağlayacak şirketlere yatırım yapmayı planlamaktadır.



Yapabileceğimiz Yatırımlar;

Yenilenebilir Enerji Sektörü:

- Türkiye elektrik tüketimi dünyada en hızlı büyüyen ülkeler arasındadır
- Ülkenin enerji konusunda dışa bağımlılığı yüksek ve bunun düşürülmesi için teşvikler mevcuttur
- Güneş, jeotermal, biogaz, rüzgar gibi yenilenebilir enerji alanlarında Türkiye dünyanın en yüksek potansiyeline sahip ülkeleri arasındadır

Lisans problemi giderilmiş projelerde, kredi kaldıracı ve gereğinde diğer kurumsal yatırımcılarla ortak olunarak yatırımda bulunmak.

Perakende Sektörü:

- Tüketicilerin gelir düzeyinin artmasıyla perakende büyüyen sektör konumundadır
- Şirketlerin taşınmaz malvarlığı kısıtlı olduğu için banka borçlanmaları diğer sektörlere oranla daha kısıtlıdır. Bu nedenle şirketlerin büyümelerini arkadan takip etmekte ve ek-sermaye ihtiyacında bırakmaktadır
- Marka bilinirliği yüksek, ancak şirket değeri düşük yatırım fırsatları bulunmaktadır.

Gayrimenkul:

- Türkiye'nin değişen demografisi özellikle konut alanında talep doğurmuştur.
- Ticari gayrimenkulde bölgesel ofis, marina, AVM, dükkan, benzin istasyonu, depo, otel gibi geliştirme projeleri ile sale-leaseback gibi fırsatlar vardır.
- Bu sektör, finansal mühendislik bilgimiz ve de diğer kurumsal yatırımcılarla ortak hareket etmemizle yüksek risk-getiri profilli fırsatlar doğuracaktır.

Finansal Hizmetler:

- Sektörde yatırım kuruluşları, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, portföy yönetimi, emeklilik fonları, sigorta hizmetleri, mortgage gibi büyüme potansiyeli çok yüksek kollar vardır
- Bu sektörlerde öncülük edebilecek konumdayız
- Yatırımcılarımızla menfaat çekişmesi olmayacak şekilde bu sektördeki fırsatları değerlendirmek.

Tarım ve Gıda:

- Dünyada gelişmekte olan ülkelerin beslenme alışkanlıklarındaki değişiklikler ile küresel ısınma kaynaklı verim belirsizliğinden dolayı ciddi bir gıda enflasyonu oluşmaya başlamıştır, ve bu durumun devam etmesi öngörülmektedir
- Türkiye verimli tarım alanlarına sahip bir ülkedir.
- Ülke için önemli bir sektör olduğundan, sektörde yatırım teşvikleri ve hibeler bulunmaktadır.



- Büyük ölçekli işletmeler açısından, sektör gelişmiş ülkelerin gerisindedir ve organize tarım için ölçekleme fırsatları mevcuttur.
- Bir diğer taraftan sektörde tohum, tarım ürünlerinin nakliyesi, temizlenmesi, paketlenmesi gibi diğer kollarında da fırsatlar vardır.
- Bu alanda büyüme potansiyeli yüksek işlere yatırımcı olarak girmek, veya büyüme potansiyeli kısıtlı ancak düşük riskte sağlıklı getiri elde edebilecek işlere basamaklı bir şekilde girip sonrasında Şirket'te sermaye artırımına gitmektir.

Sağlık:

- Dünyada demografik yapının değişimiyle ve yaşlı nüfus oranının artmasıyla birlikte sağlık sektöründe ürün ve hizmetlere talep artmaktadır
- Türkiye ayrıca zenginleşen nüfusuyla sadece yaşlı değil, genç nüfusun da kişi başı sağlık masrafının arttığı bir ülkedir
- Bu ana sektör ayrıca lojistikten sarf malzemelerine, makinelerden lojistik hizmetlere, hastane ve huzurevleri gibi gayrimenkul ve hizmet sektörü yatırımlarından yazılım gibi teknoloji ürünlerine kadar ilişkili birçok sektöre de hitap etmektedir

Diğer Sektörler:

- Otomotiv
- İnternet ve Teknoloji

3. Finansal Projeksiyonlar

| (Milyon TL) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Portföy Büyüklüğü | 10,37 | 10,77 | 20,85 | 32,13 | 38,80 | 39,60 |
| - Hazır Değerler | 2,56 | 2,79 | 2,85 | 2,93 | 3,20 | 3,40 |
| İştirak Yatırımları | 7,81 | 7,98 | 18,00 | 29,20 | 35,60 | 36,20 |
| Dönem İçi Sermaye Artırımı | 0,00 | 0,00 | 10,00 | 10,00 | 0,00 | 0,00 |
| Portföy Gelirleri | 0,56 | 1,04 | 1,92 | 3,55 | 6,56 | 12,14 |
| Giderler Toplamı | 0,89 | 1,07 | 1,28 | 1,54 | 1,85 | 2,22 |
| Net Kar | -0,33 | 1,50 | 3,50 | 4,73 | 6,38 | 8,61 |

4. Menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkılmasının vergi avantajını yitirmesine yol açacağına ilişkin bilgi

Yatırım Ortaklıklarının kazançları 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5.maddesi gereğince Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Esas sözleşme değişikliğinin Genel Kurulda onaylanması durumunda Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yatırım ortaklığı statüsünden çıkmasından itibaren kurum kazancı üzerinden %20 oranında Kurumlar Vergisi ödemeye başlanacaktır.



Yatırım Ortaklarının temettü ödemesi "brüt=net" oran üzerinden yapılmakta olup, stopaj kesintisi yapılmamaktadır. Esas sözleşme değişikliğinin Genel Kurulda onaylanması durumunda Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yatırım ortaklığı statüsünden çıkmasından itibaren tam mükellef kurumlar hariç tam mükellef gerçek kişi, dar mükellef gerçek kişi ve dar mükellef tüzel yatırımcılara temettü dağıtılması durumunda %15 stopaj kesintisi yapılacaktır (Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması varsa anlaşma hükümleri göz önünde bulundurulur)

Yatırımcıların BİAŞ' da yatırım ortaklıklarının hisse senedi alım satım işlemleri neticesinde oluşacak gelir üzerinden Geçici 67. madde kapsamında %10 stopaj kesintisi yapılmaktadır. Esas sözleşme değişikliğinin Genel Kurulda onaylanması durumunda Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yatırım ortaklığı statüsünden çıkmasından itibaren bu oran diğer hisse senetlerinde olduğu gibi %0 olarak uygulanacaktır .

5. Menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkılmasının BİAŞ kotasyon koşulları açısından durumunun tekrar değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Esas sözleşme değişikliğinin Genel Kurulda onaylanması durumunda, Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yatırım ortaklığı statüsünden çıkması ile kotasyon koşulları açısından durumunun tekrar değerlendirilmesi için BİAŞ'a başvurması gerekmekte olup, Borsa İstanbul yönetim kurulunun değerlendirmesi ve alacağı karar ile GDKYO tarafından yapılacak değerlendirme sonucunda İMKB yönetim kurulunca alınacak olan karar ile Şirketimiz payları , Şirketimizin durumuna uygun pazarda işlem görecektir.

6. İmtiyazlı A Grubu pay sahibi Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hisseleri satın alma Taahhüdü

Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.2 sayılı Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esaslar Tebliği'nin 41.maddesinin 1.fıkrasına uyarınca, Menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkmak isteyen halka açık menkul kıymet yatırım ortaklıklarının, esas sözleşme değişikliği yapmasına Kurulca uygun görüş verilebilmesi için genel kurul toplantılarında, menkul kıymet yatırım ortaklığı statüsünden çıkma sonucunu doğuracak esas sözleşme değişikliklerine olumlu oy kullanan ortaklar dışındaki tüm ortakların sahip oldukları payların statüden çıkma hakkındaki yönetim kurulu kararına ilişkin özel durum açıklamasının kamuya ilan edildiği tarihten önceki 30 günlük ve altı aylık dönem içinde oluşan, günlük ağırlıklı ortalama borsa fiyatlarının ortalamaları ile söz konusu altı aylık döneme ilişkin kamuya açıklanan pay başı net aktif değerler ağırlıklı ortalamasından yüksek olanı ile satın alınacağı yönünde ortaklık dışındaki kişi veya kişilerce bir pay alım teklifinin yapılması zorunludur.

Konu ile ilgili olarak ,Şirketimiz nama yazılı imtiyazlı A grubu pay sahibi Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 28 Şubat 2014 tarihinde, "Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş" nin (Şirket) yatırım ortaklığı statüsünden çıkma başvurusu ile ilgili olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.2 sayılı Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 41.maddesinin 1.fıkrası çerçevesinde, şirketin yatırım ortaklığı statüsünden



çıkmasına ilişkin esas sözleşme değişikliklerinin Genel Kurul'da onaylanması halinde şirket genel kurul toplantısında olumlu oy veren ortaklar dışındaki tüm ortakların sahip oldukları payların statüden çıkma hakkındaki yönetim kurulu kararına ilişkin özel durum açıklamasının kamuya ilan edildiği tarihten önceki 30 günlük ve altı aylık dönem içinde oluşan, günlük ağırlıklı ortalama borsa fiyatlarının ortalamaları ile söz konusu altı aylık döneme ilişkin kamuya açıklanan pay başı net aktif değer ağırlıklı ortalamasından yüksek olanı ile satın alınmasına ilişkin taahhünameyi imzaladığını ve Sermaye Piyasası Kurulu'na gönderileceğini Şirketimize bildirmiştir.

Saygılarımızla

GEDİK YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

