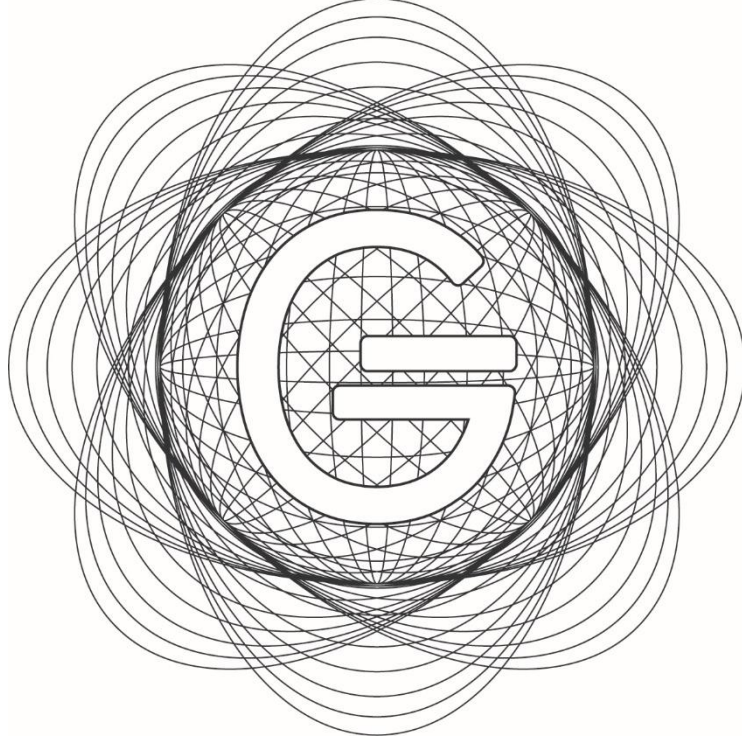


GY Holding



GEDİK YATIRIM HOLDİNG A.Ş

01.01.2019-30.06.2019

Ara Dönem Faaliyet Raporu Uygunluğu Hakkında Sınırlı Denetim Raporu

Gedik Yatırım Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Giriş

Gedik Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin 30 Haziran 2019 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 29 Temmuz 2019 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı Denetim Kapsamı

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.
Member of JPA International

Eray YANBOL, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 29 Temmuz 2019

İçindekiler

1. Gedik Yatırım Holding A.Ş. Hakkında Genel Bilgi.....	4
2. Yönetim Kurulu Ve Genel Müdürlük Organizasyonu	5/7
3. Ortaklık Yapısı	7/8
4. Genel Ekonomik Durum	8/12
5. İştirakler	12/15
6. BİAŞ Ana Pazar'a Geçiş.....	15
7. Gedik Yatırım Holding 2019 Yılı 1. Çeyrek dönemi Finansal Performansı.....	15
8. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar.....	16
9. İlişkili Taraf İşlemleri.....	16
10. Kar Dağıtım Politikası	16/17
11. Kadro-Personel	17
12. Genel Kurul Toplantıları Ve Kar Payı Dağıtımı	17
13. Bağış	17
14. Bilanço Dönemi Sonrası Gelişmeler	17
15. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	18/19

GEDİK YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

30.06.2019 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1. GEDİK YATIRIM HOLDİNG A.Ş. HAKKINDA GENEL BİLGİ:

Unvanı	: Gedik Yatırım Holding A.Ş.
Merkezi	: İstanbul
Kuruluş Tarihi	: 12.03.1998
Nevi Değişiklik Tarihi	: 11.09.2014
Faaliyet Konusu	: Gelişme ve büyüme potansiyeli olan şirketlere yatırım yapmak.
Şirket'in İnternet Sitesi	: www.gedikyatirimholding.com/
Şirket Adresi	: Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sk. No. 1 A/ Blok Kat.3 Yakacık/Kartal- İSTANBUL
Telefon-Faks	: Tel: 0216 377 77 90 Faks: 216 377 11 36
Ticaret Sicil No	: 391828-334910
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 100.000.000.-TL
Çıkarılmış Sermaye	: 30.000.000.-TL
Halka Arz Tarihi	: 13-14-15/Nisan/1999

Faaliyet Konusu

Gedik Yatırım Holding A.Ş.'nin faaliyet konusu, gelişme ve büyüme potansiyeline sahip, finansman ihtiyacı olan, inovasyon yaratan, teknolojik olarak rekabet avantajı olan, teknolojik ürün geliştiren, karlılık potansiyeli olan sürdürülebilir büyümeye olanak sağlayacak şirketlere yatırım yapmaktır.

Nevi Değişikliği

Gedik Yatırım Holding A.Ş., dönüşüm öncesinde Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş. unvanı ile A Tipi bir menkul kıymet yatırım ortaklığı olarak 1998 yılında kurulmuştur. Şirket dönüşüm öncesinde, BİAŞ Kurumsal Ürünler Piyasası'nda GDKYO koduyla işlem görmüştür. Şirket'in Yatırım Ortaklığı statüsünden çıkarak "Gedik Yatırım Holding A.Ş." unvanlı bir Yatırım Holding şirketine dönüştürülmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na yapmış olduğu başvuru, Kurul'un III-48.2 sayılı Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 41'inci maddesinin birinci fıkrası çerçevesinde olumlu karşılanmış olup, nevi değişikliğine ilişkin olağan üstü genel kurul toplantısı 27 Ağustos 2014 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş 'nin Yatırım Holding'e dönüşümüne ilişkin esas sözleşme değişikliği 11.09.2014 tarihi itibarıyla tescil ve ilan edilmiştir. 16.09.2014 tarihinden itibaren şirket BİAŞ Yakın İzleme Pazarında GYHOL koduyla işlem görmeye devam eden Şirket, 8 Mart 2017 tarihinden itibaren BİAŞ Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

2. Yönetim Kurulu Ve Genel Müdürlük Organizasyonu

Yönetim Kurulu :

Yönetim Kurulu üyeleri 24.04.2018 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Ünvan	Ad Soyad
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan TOPAÇ
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Onur TOPAÇ
Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	Murat TANRIÖVER
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Ersin Refik PAMUKSÜZER
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Ülkü Feyyaz TAKTAK

Erhan TOPAÇ – Yönetim Kurulu Başkanı

1953 yılında Uşak'ta doğdu. Ankara Fen Lisesi'ni bitirdikten sonra Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Fakültesi'nden 1975 yılında mezun oldu. 1977 yılında Boğaziçi Üniversitesi Yüksek Makine Mühendisliği Fakültesi'nde lisansüstü diploma ve master derecelerini aldı. Aynı üniversitenin Endüstri Mühendisliği Fakültesi'nde Doktora çalışmaları yaptı.

1971-1979 yılları arasında Boğaziçi Üniversitesinde Araştırma Görevlisi olarak çalıştı. 1979–1985 yıllarında Eczacıbaşı Holding A.Ş. 'nin Planlama Bölümünde görev yaptı. 1985-1986 yılları arasında İpek Kağıt A.Ş.'de Genel Müdür Danışmanı, 1986- 1990 tarihleri arasında da Pazarlama Müdürü olarak görev yaptı. 1989 – 1990 yıllarında Pepsi Cola'da Pazarlama Müdürü, 1990-1991 tarihlerinde Asil Nadir Basın Grubunda Pazarlama ve Satış Koordinatörü olarak görev yaptı.

1991 yılından beri Gedik Yatırım'ın kurucu ortağı ve Yönetim Kurulu Başkanı olarak Sermaye Piyasaları'nda görev yapmaktadır. Aynı zamanda Gedik Yatırım'ın çoğunluk hissesine sahip olduğu Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ile Borsada işlem gören Gedik Yatırım Holding A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini de yürütmektedir. 2001-2004 yılları arasında Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği Başkan Vekili olarak görev yapmış. Borsa Aracı Kurumları Derneği Yönetim Kurulu Üyesi ve Kurumsal Yöneticiler Derneği Üyesi olarak, sektörel çalışmalarda bulunmuştur.

Onur TOPAÇ – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1990 yılında İstanbul'da doğan Onur Topaç, 2009 yılında Avusturya Lisesi'ni bitirdikten sonra 2013 yılında Koç Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. Özyeğin Üniversitesinde Finans Mühendisliği bölümünde Yüksek Lisans eğitimine devam etmektedir.

2008 yılında Gedik Yatırım'da internet sitesi sorumlusu olarak finans kariyerine başlayan Onur Topaç, 2012 yılında Londra'da FXCM şirketinde staj yapmıştır. 2013 yılında, Gedik Yatırım'da Yatırım Bankacılığı bölümünün kuruluş safhasında görev almıştır. Teknolojik dönüşümün öncüsü olan sayın Topaç, 2015 Nisan- 2017 Ocak tarihleri arasında Hub Girişim Sermayesi

Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev yapmıştır. Onur Topaç aynı zamanda Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Holding A.Ş., Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'de yönetim kurulu başkan vekili olarak görev yapmaktadır. Sayın Topaç, 25 Ekim 2017 tarihinden itibaren Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de CEO olarak görev yapmaya başlamıştır.

Bireysel olarak teknoloji yatırımlarına ve girişimlerine destek olmaya yönelmiş, sonucunda da 2015 yılı itibariyle Melek Yatırımcı olarak bunu lisanslı düzeyde yapmaya başlamıştır.

Murat TANRIÖVER – Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür

1969 yılında doğan Murat Tanrıöver, 1992 yılında Marmara Üniversitesi işletme Bölümü'nden mezun oldu. Yüksek lisans eğitimini Louisiana State University'de finans dalında tamamladı.

Türk Boston Bank'ta analist olarak iş yaşamına başlayan Tanrıöver, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda uzman, Yapı Kredi Yatırım'da yönetmen, Doğan Yayın Holding'de Sermaye Piyasaları Koordinatörü ve Yatırım Finansman'da Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini üstlendi.

Daha sonra Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak uluslararası kurumsal satış bölümünü yöneten Tanrıöver, Gedik Yatırım'a katılmadan önce son olarak Sancak Group Stratejik Planlama Başkanı olarak görev yaptı. 2013-2017 yılları arasında Gedik Yatırım bünyesinde Yatırım Bankacılığı'ndan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevi yaptı. Mayıs 2017 itibariyle Gedik Yatırım Holding Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Ersin Refik PAMUKSÜZER – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1956 doğumlu Ersin Pamuksüzer Başakşehir Living Lab CEO'su ve StartupBootcamp İstanbul ve StartersHub İstanbul kurucu ortağıdır. Son yıllarda yapılan yatırımlar ile Türkiye'de ve bölgede inovasyon ve Startup çevresini desteklemeyi hedeflemektedir. Ersin Pamuksüzer sağlık şirketleri olan "The LifeCo" ve "SAF" markalarının kurucusudur. İstanbul, Bodrum ve Antalya'da merkezlerinde 2005 yılında kurulmuş olan The LifeCo şirketi, sağlık terapisi ve doğal iyileştirme hizmetleri sunarken, 2006 yılında kurulmuş SAF İstanbul ve Londra'daki mutfaklarında dükkânlarda ve zincir mağazalarda satılmak üzere sağlıklı ve besin gıdaları üreten bir yemek hizmetidir. Ersin Pamuksüzer İsveç'te Ericsson Telekomünikasyon Şirketinde 1981 senesinde kariyerine başlamış ve Ericsson Türkiye'nin uzun yıllar genel müdürlüğü yapmıştır. 2006 tarihinde Ericsson'daki kariyerini sonlandırmış ve sağlık sektörüne geçmiştir. Ericsson Türkiye kariyeri esnasında, 1993'te Türkiye'nin lider GSM Operatör şirketi olan Turkcell ve bölgedeki birçok Telekom şirketinin oluşumunu başlatmış ve Turkcell ile Turkcell'in uluslararası operasyonlarının 2006 yılına kadar yönetim kurulu üyeliği de yapmıştır. Bu dönemde, Turkcell Dünya'nın en yenilikçi şirketlerinden biri olduğu gibi, bölgenin en büyük GSM operatör şirketi olmuştur. İsveç Linköping Üniversitesi'nden Elektronik Mühendisliği lisans diploması ve İsveç Upsalla Üniversitesinden MBA yüksek lisansına sahiptir.

Ülkü Feyyaz TAKTAK – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1952 doğumlu Ülkü Feyyaz Taktak, 1979 - Tekfen İnşaat İmalat ve Mühendislik bünyesinde Proje Mühendisi, 1983-1985 Türkiye Şişecam Fabrikaları'nda Proje Mühendisi, 1985-1987 İktisat Bankası Ücret Yönetimi Yönetmeni ve İnsan Gücü Planlama Yönetmeni, 1987-1989 Anadolu Bankası ve Emlak Bankası'nda Personel Müdürü ve İnsan Kaynakları Planlama Müdürü ve Genel Müdür Danışmanı, 1989-1990 Marmara Management Finansal Hizmetler'de Personel Müdürü, 1990-1991 Veb Holding İdari İşler Koordinatörü, 1991 - 1994 Yapı ve Kredi Bankası İnsan Kaynakları Bölüm Yönetmenliği, 1994 - 2004 Yapı ve Kredi Bankası İnsan Kaynakları Genel Müdür Yardımcısı, 2004 - 2017 Eczacıbaşı Holding İnsan Kaynakları Koordinatörlüğü görevini yürütmüş ve emekli olarak görevinden ayrılmıştır. 1975 yılında Boğaziçi Üniversitesi lisans eğitimini ve 1979 yılında Yüksek Lisans eğitimini Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde tamamladı.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Ülkü Feyyaz TAKTAK :Başkan
Ersin Refik PAMUKSÜZER :Üye

Genel Müdür :

Murat TANRIÖVER

30.06.2019 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 2 kişidir (31.12.2018: 2 kişi).

Bağımsız Denetim Firması :

Arkan ENGİN Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu üyeleri Türk Ticaret Kanunu ve diğer ilgili mevzuatta tayin ve tespit edilmiş bulunan tüm salahiyyetle mücehhezdir.

3. Ortaklık Yapısı

Kuruluşumuzun son durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer aldığı gibidir.

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	30.06.2019	
	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Erhan Topaç (B Grubu)	27.186.885,09	90,62
Erhan Topaç (A Grubu)	30.000	0,10
Dolaşımda Olan Diğer Paylar	2.783.114,91	9,28
TOPLAM	30.000.000,00	100,00

30.06.2019 tarihi itibarı ile Şirket'in çıkarılmış ve ödenmiş sermayesi 30.000.000 TL'dir. Şirket'i kontrol eden hissedar, Erhan Topaç'tır. 30.06.2019 tarihi itibarıyla ana hissedar Erhan Topaç'ın Şirket'in halka açık sermayesindeki payı % 90,72'dir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesini oluşturan hisselerin her bir adedi 1 TL nominal değerdedir. 30.000.000 adet payın 30.000 adedi A Grubu imtiyazlı hisselerden, 29.970.000 TL adedi B Grubu (halka açık) adi hisselerden oluşmaktadır. Borsada işlem görmeyen A Grubu imtiyazlı paylar da Erhan Topaç'a aittir. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçiminde (A) grubu payların her biri 30.000 (otuz bin) oy hakkına (B) grubu payların her biri 1 (bir) oy hakkında sahiptir.

Kuruluşumuz, 08.12.2017 tarih ve 420 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 67.392.000 TL çıkarılmış sermayesinin %47,27'sine sahip olan Hakkı Gedik'in 1.858.942,40 TL nominal tutarlı dolaşımda bulunmayan paylarından 18.195.840 TL nominal tutarlı paylarının (şirket sermayesi içindeki payı: %27) 35.000.000 TL (beher payın alış fiyatı 1,9235 TL) bedel ile satın alınmasına karar vermiş olup, ilgili işleme ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. İlgili Başvuru, Sermaye Piyasası Kurulu' nun 30.03.2018 tarih ve 16 sayılı toplantısında, olumlu karşılanmış olup söz konusu pay devri ile birlikte, Şirket'in Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki tek başına yönetim hakimiyetini elde edecek olması nedeniyle, SPK'nın 26'ncı maddesi ve Pay Alım Teklifi Tebliği' nin 5 ve 12'nci maddeleri uyarınca zorunlu pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğün doğduğu ve bu kapsamda Pay Alım Teklifi Tebliği' nin 13'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu' na başvuruda bulunmasına karar verilmiştir. İşlemlerin tamamlanmasıyla birlikte Şirket'in Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sermayesindeki sahip olduğu payları/oy hakları % 25,00'den %52'ye ulaşmış ve 23.07.2018 tarihli genel kurul kararı ile karara bağlanmıştır

4- Küresel Ekonomik Görünüm

2019 yılının ilk yarısında ABD-Çin arasındaki ticaret savaşı, Brexit, ekonomik büyüme ve merkez bankalarının politikaları küresel ekonomi gündeminin önemli başlıklarını oluşturdu.

2018 yılının ikinci yarısından bu yana küresel piyasaların gündeminde yer alan ve etkileri fazlasıyla hissedilen ABD – Çin arasındaki ticaret savaşlarına yönelik gelişmeler 2019 yılının ilk yarısında da gündemdeki yerini korumaya devam etti. 2019 yılının ilk aylarında ABD – Çin heyetleri arasında görüşmeler başlarken şubat ayından itibaren bu taraftaki görüşmelerin hız kazandığı görüldü. Bu süreçte iki ülke arasındaki ticaret savaşının çözümüne yönelik olumlu açıklamalar ve adımlar gelirken küresel piyasalarda da olumlu bir fiyatlamaya etkili oldu. 2019 yılının ilk aylarında küresel hisse piyasaları 2018/4Ç'in aksine yukarı yönlü bir seyir izlerken kayıplarını belirli ölçüde geri aldı. Gelen olumlu açıklamaların ve taslak anlaşma metninin hazırlandığına ilişkin açıklamalar iki ülke arasındaki ticaret savaşının sonlanacağına ilişkin beklentileri oldukça güçlendirirken iki ülke başkanının mayıs ayında ticaret anlaşmasını duyurması bekleniyordu. Ancak mayıs ayı içerisinde ABD Başkanı Donald Trump, mayıs ayında Çin'e yeni gümrük vergileri getirildiğini açıklarken bir anlaşma olacağını bekleyen piyasalar için şok etkisi yarattı. Ticaret savaşlarının tekrardan alevlenmesi piyasaları baskılarken bu süreçte merkez bankalarına ilişkin değişen beklentiler fiyatlamalar üzerinde ağırlık kazandı. Haziran sonunda Japonya'da bir araya gelen Trump ve Şi Cinping görüşmesinden ticaret müzakerelerinin yeniden başlama kararı çıkarken bu taraftaki gelişmeler önümüzdeki süreçte piyasaların gündem maddeleri arasında yer almaya devam edecek. Olumlu bir sonucun alınması risk iştahını destekleyecek olmasına karşın piyasaların bu konuda daha somut adımlara ihtiyacı olduğu görüşündeyiz. Önümüzdeki süreçte konu ile ilgili gelişmeler takip edilecek olup haber akışları fiyatlamaya davranışı ve risk iştahı üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir.

2017 ve 2018 yıllarında küresel ekonomide gözlenen güçlü büyüme performansının ardından 2019 yılında bir miktar yavaşlama eğilimi ön plana çıkıyor. Gerek Euro Bölgesi gerekse ABD'de açıklanan ekonomik veriler 2019 yılının ilk yarısında ivme kaydederken Euro Bölgesi'ndeki zayıflamanın önemli boyutlara ulaştığı görülüyor.

Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) yayınlanan en son Küresel Ekonomik Görünüm raporuna göre kurum, 2019 ve 2020 yıllarına ilişkin –hali hazırda finansal krizden bu yana en düşük seviyesinde olan- küresel büyüme görünümünü düşürdü. Küresel ticaret ve Brexit konularında atılabilecek yanlış politik adımların tahmin edilen ekonomik sıçramayı rayında çıkarabileceği uyarısında bulunan kurum, 2019 ve 2020 yılları için sırasıyla yüzde 3,2 ile yüzde 3,5'lik büyüme öngörüyor. Her iki tahmin de Nisan ayındaki projeksiyonlara kıyasla 0,1 yüzde puanı azaldı. Bu yıla ilişkin tahminini defalarca düşüren kurumun geçen yıl yaptığı tahmin 2019'da yüzde 3,9'luk büyüme kaydedileceği yönündeydi. Yüzde 3,3 veya altında gerçekleşecek bir küresel büyüme, 2009'dan bu yana kaydedilen en zayıf büyüme olacak.

Küresel büyümeye yönelik artan kaygılar gelişmiş ülke merkez bankalarının da bu konuda belirli adımlar atmasına neden oldu. 2018 yılının ikinci yarısında Fed'in normalleşme sürecine yönelik öne çıkan endişelerin 2019 yılının ilk yarısı itibariyle önemli ölçüde azaldığı söylenebilir. Söz konusu endişelerin ana gerekçeleri Fed'in kademeli faiz artırımları ile birlikte bilanço küçültmeyi sürdürmesiydi. Aralık 2018 toplantısındaki Fed üyelerinin projeksiyonları 2019 yılında 2 faiz artırımına işaret ederken; aylık 50 milyar dolar seviyesindeki bilanço küçültme sürecinin ne zaman sonlanacağına ilişkin herhangi bir yönlendirme bulunmamaktaydı. Ancak Fed üyelerinin Mart 2019 toplantısında güncellenen projeksiyonları 2019 yılında herhangi bir faiz artırımını yapılmayacağını işaret ederken; bilanço küçültme sürecinin de Mayıs 2019 itibariyle 15 milyar dolar azaltılıp, Eylül 2019 itibariyle durdurulacağı açıklandı. Yine mayıs ayı içerisinde ticaret savaşlarına ilişkin belirsizliklerin ve büyümeye dair endişelerin artış kaydetmesinin de etkisiyle Fed Başkanı Powell'ın söylemleri daha da güvercin bir hal aldı. Enflasyon tarafındaki zayıf seyre vurgu yapan Powell, zayıf görünüm devam etmesi durumunda gerekli adımların atılacağını ifade etti. Zayıf gelen veriler ve Powell'ın Senato'daki sunumu sonrasında verilen mesajların etkisiyle Fed'in faiz indirimine gideceğine dair beklentiler güç kazandı. 2019 yılının ikinci yarısında Fed'den faiz indirimi de beklenirken bu beklentilerin küresel risk iştahını desteklediği görüldü. Aynı zamanda Avrupa Merkez Bankası'ndan da güvercin tondaki söylemlerin güç kazandığı görüldü. Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından yine mart toplantısında eylül ayında başlayacak olan yeni bir hedefli uzun vadeli yeniden finansman operasyonları (Targeted longer-term refinancing operations - TLTRO) programı açıklandı. ECB, TLTRO programı ile bankaları özel sektöre kredi vermeyi teşvik ederek Euro Bölgesi'ndeki momentum kaybeden büyümeyi canlandırmayı planlamakta. Önümüzdeki süreçte ECB'nin de faiz indirimine gitmesi bekleniyor.

Fed ve ECB gibi küresel ölçekte önemli etkiye sahip merkez bankalarının, sene başındaki sıkılaşma beklentilerinin aksine beklenenden çok daha gevşetici politika hamlelerine yönelmesi özellikle gelişmekte olan ülke ekonomileri açısından destekleyici bir gelişme olarak değerlendirilebilir. Ancak, söz konusu adımların küresel ekonomik büyüme görünümünde ortaya çıkan momentum kaybı ile birlikte gerçekleşiyor olması birçok ülke ekonomisinin tamamen normalleşmeye geçmeden önce hâlen daha bir süre desteklenme ihtiyacının sürdüğünü işaret etmekte. Her ne kadar yakın dönemde görece olumlu haber akışları görülmekte olsa da ABD-Çin ticaret savaşı ve Brexit kaynaklı gelişmelerin söz konusu momentum kaybı açısından önemli etkenler olarak not edilebilir. 2017 ve 2018 yıllarında küresel ekonomide gözlenen güçlü büyüme performansının ardından 2019 yılında bir miktar yavaşlama görülebileceğine dair beklentiler öne çıkıyor. Bununla birlikte küresel büyüme performansının bu yıl da yakalanacağı düşüncemizi korumamıza karşın merkez bankalarından gelecek adımlar, Brexit ve ticaret savaşlarının seyri küresel ekonomiler üzerinde etkili olacaktır.

Tüm bu unsurlar bir arada ele alındığında, gelişmiş ekonomilerdeki normalleşme sürecinin küresel ekonomik ve finansal dengeleri gözetici şekilde kademeli olarak gerçekleşmeye devam edeceği yönündeki görüşümüzü korumaya devam ediyoruz.

Özellikle, küresel büyüme endişelerinin ağırlık kazandığı bir ortamda Fed ve ECB gibi önemli gelişmiş ülke merkez bankalarının proaktif bir şekilde politikalarında ayarlamalar yapmaları orta vadeli küresel ekonomik görünüm açısından destekleyici olmakla birlikte, gelişmekte olan ülkeler açısından da yukarıda değindiğimiz geçiş sürecinin bir süre daha görece rahat yönetilmesi için bir fırsat olarak da yorumlanabilir. Diğer taraftan, son yıllarda olduğu gibi ekonomiye dair gelişmelerden ziyade zaman zaman jeopolitik gelişmelerin küresel ekonomik ve finansal dengeleri bir miktar zorlayıcı olmaya devam edebileceğini de not edelim.

Türkiye Ekonomik Görünüm

2018 yılının son çeyreğindeki negatif tablonun ardından 2019'un ilk çeyreğinde birçok veri dipten dönüş işaretleri sundu. Bu verilerin nihayetinde de büyüme 2018'in son üç çeyreğindeki negatif rakamların ardından ilk çeyrekte önceki yılın aynı dönemine göre daralma söz konusu olsa da bir önceki çeyreğe göre %1,3 artış göstererek bu negatif seriyi sonlandırdı. 2019'un ikinci çeyreğinde şu ana kadar açıklanan veriler ise karışık bir seyir izlemeye devam etti. Bu verilerden bir kısmı dipten dönüş senaryosunu desteklemeye devam ederken bazı verilerde olumsuz gelişmeler gözlemlendi. Bu da ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre büyüme artışı tarafındaki beklentileri sınırladı. Bu dönemde yapılan yerel seçimlerin yansımaları, S400'lerin alımı ve bunun ABD ile ilişkilere yönelik getirdiği endişeler başta olmak üzere jeopolitik ve siyasi gelişmelerin toparlanmayı yavaşlattığını söylemek mümkün. Böylece büyüme tarafındaki beklentiler yılın ikinci yarısına kaymış durumda. Geçen yılın ikinci yarısındaki daralmanın getirdiği baz etkisi, seçim ve S400 kaynaklı risklerin görece sınırlanmış olması, TCMB'den beklenen faiz indirimleri yılın ikinci yarısının büyüme açısından ikinci çeyreğe nazaran daha pozitif bir görünüm sergilemesini olağan kılıyor. Buna karşın ilk çeyrekteki toparlanmanın sınırlı kalmış olması nedeniyle geçtiğimiz yıl açıklanan Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) hedeflenen %2,3'lük büyümenin oldukça gerisinde kalma ihtimalimiz kuvvetlendi. YEP hedefinin gerisinde kalma ihtimalimiz kuvvetlenmiş olsa da OECD ve IMF gibi kurumların %2,5'ler gibi daralma beklentilerin de oldukça karamsar kaldığını düşünüyoruz. Bu kurumların aksine büyümede ilk yarıda gerçekleşen zayıf performansın ardından ikinci çeyrekte bir miktar toparlanma ile yılın tamamının sınırlı da olsa artı bir rakamla kapanabileceği umudumuzu koruyoruz.

2019 yılı başından itibaren küresel iktisadi faaliyetin yavaşlaması ve enflasyona dair aşağı yönlü risklerin belirginleşmesiyle gelişmiş ülke merkez bankalarının genişleyici para politikası adımları atma olasılığı güçlenmesi, gelişmekte olan ülke finansal varlıklarına yönelik talebi ve risk iştahını destekleyen en önemli etkenlerden biri oldu. Bu süreç Türkiye'de de enflasyon görünümündeki iyileşme devam etmesine de katkı sağladı. Yılın ikinci çeyreğinde enflasyon işlenmemiş gıda ve enerji fiyatlarındaki yavaşlamanın da katkısıyla belirgin bir düşüş sergiledi. Enflasyonun ana eğilimine dair göstergeler, arz yönlü faktörler ve ithalat fiyatları enflasyon görünümünü olumlu etkiledi. Bu gelişmelere bağlı olarak, güncel tahminler yılsonu itibarıyla enflasyonun Nisan Enflasyon Raporu'nda verilen öngörülerin bir miktar altında kalabileceğine işaret etmektedir.

2018 yılının ikinci yarısında itibaren ekonomik faaliyetlerde yavaşlama gözlenirken bu tarafta zayıflayan iç talep ithalatı baskılayan bir gelişme oldu. TL'nin mevcut seviyelerinin de katkısıyla ihracat tarafını gücünü korurken ithalatın azalış göstermesi 2019 yılının ilk yarısında dış ticaret açığını azalttı. Dış ticaret açığındaki iyileşmenin olumlu katkı verdiği cari işlemler dengesinde geçen yıllara kıyasla iyileşme dikkat çekiyor. Cari işlemler açığının önemli ölçüde azaldığı görülürken ihracatın gücünü korumaya devam etmesi ve turizm gelirlerinin katkı vermeye başlamasıyla 2019 Mayıs ayında 151 milyon dolar fazla verdi. 12 aylık yıllıklandırılmış cari dengesideki toparlanma eğiliminin, iktisadi faaliyetlerdeki zayıf seyir, TL'deki değer kayıplarının dış ticarete sağladığı rekabet avantajı ve mevsimsel olarak turizm gelirlerinden gelecek katkının güçlenecek olması gibi gerekçelerle önümüzdeki aylarda da devam edeceğini değerlendiriyoruz.

Önümüzdeki 1-2 aylık dönem içinde 12 aylık cari denge rakamının 2002 yılından bu yana ilk kez artıya geçmesi son derece yüksek bir olasılık olarak görünmekte. Mevcut gerçekleşme ve eğilimleri dikkate alarak 2019 yılı cari açık rakamının 8 milyar dolar; dolayısıyla 2019 yılı cari denge / GSYH oranının da -%1,1 olarak gerçekleşmesini öngörüyoruz.

BIST 100 Endeksi 2019 Yılı 2. Çeyrek Performansı

2019 yılının ilk çeyreği Fed ve ECB'nin para politikası duruşu konusunda beklenenden daha güvercin mesajlar vermesi ve ABD-Çin arasında geçen ticaret savaşı kaynaklı endişelerin tamamen masadan kalkmasa da çözülmesine yönelik kurulan diyalog süreci sayesinde küresel piyasalarda genel olarak olumlu havanın görüldüğü bir dönem olmuştur. Yılın 2.çeyreği itibariyle Brexit konusunun herhangi bir çözüme kavuşamaması ve üzerine gelen başbakan May'in istifası sonucu siyasi belirsizliklerin devam etmesi, Çin ile yaptığı ticaret görüşmelerinden henüz beklediğini aşlamayan ABD başkanı Trump'ın Fed'e yönelik baskısını artırması ve Avrupa'da açıklanan özellikle imalat sektörüne ilişkin verilerin oldukça zayıf bir ekonomik görünüm sunması küresel büyümeye ilişkin baskıları artırırken bu dönem sermaye piyasalarının yılın ilk çeyreğine oranla daha zayıf bir performans göstermesine neden oldu. Çeyreğin son günlerinde merkez bankalarından gelen güvercin mesajların ve faiz indirim sinyallerinin yeniden likiditeyi artıracak beklentisi küresel piyasaları destekledi. Yıla güçlü bir başlangıç yapan TL varlıklarının yılın 2.çeyreğinde özellikle yenilenen İstanbul seçimlerinin belirsizliğine yönelik süreç ve S400-F35 konularına yönelik ABD ile olan görüşmeler nedeniyle benzerlerine göre zayıf performans göstermesini sağladı. Çeyreğin sonlarına doğru seçim belirsizliğinin ortadan kalkması ve Fed'in faiz indirimine yönelik tahminlerin hisse senedi fiyatlarına girmeye başlaması TL varlıkları destekledi.

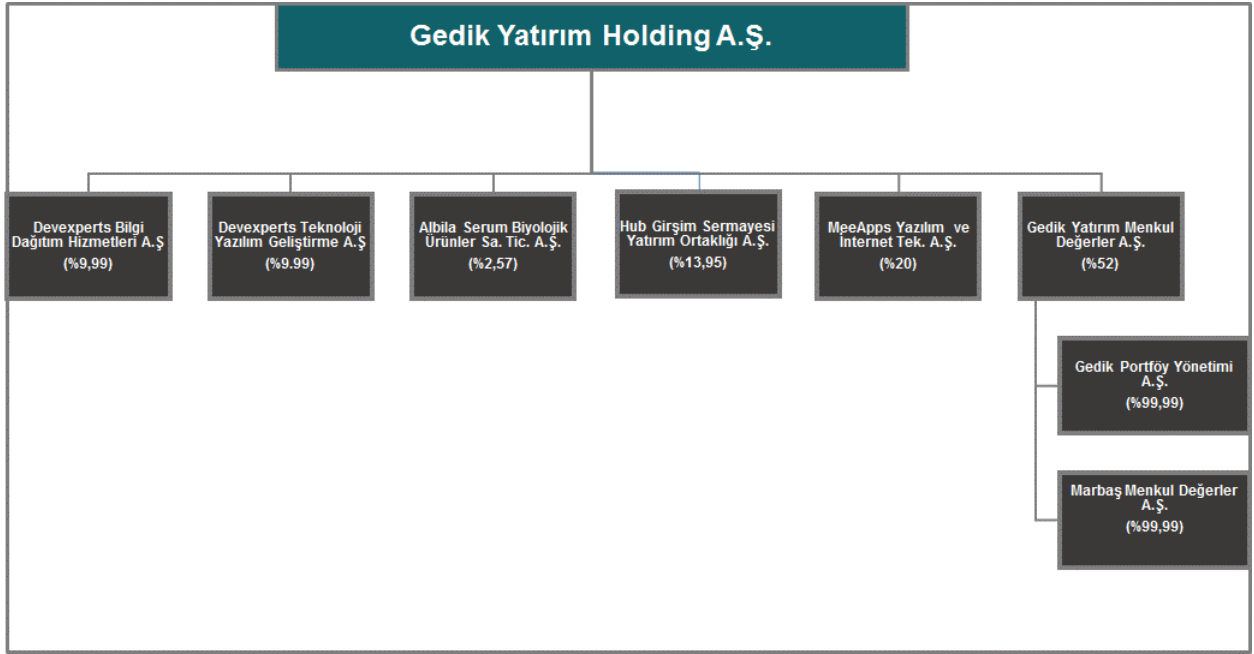
2019 yılının ilk çeyreğini TL bazında % 2,75, dolar bazında ise %2,46 oranında kayıpla 93,784.18 puandan noktlayan Borsa İstanbul (BIST) 100 Endeksi 2019 yılının ikinci çeyreğinde TL bazında %2,88 değer kazanıp; dolar bazında ise %1,12 oranında değer kaybederek 96,485.32 seviyesinden tamamladı. 2019 yılı ilk altı ayında MSCI Dünya Endeksi % 15,88 , MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi de % 9,58 oranında yükseliş gösterdi. BİST 100 Endeksi ise bu dönemde TL bazında %5,71 primlense de dolar bazındaki kaybı %3,56 oldu.

Küresel piyasalarda, ekonomik büyüme endişeleri ve ticaret savaşı, Brexit vb. belirsizlik unsurları kaynaklı nedeniyle 2019 yılının ilk çeyreğinde risk iştahı gelişmiş ülke piyasalarından yana görece daha ağır basmıştı. Fakat ikinci çeyrek itibariyle küresel büyümeye ilişkin endişelerin merkez bankalarını tekrardan genişlemeci politikaya iteceğine yönelik beklentiler gelişmekte olan ülkelerin yükseliş kaydeden küresel hisse sendi piyasalarından daha çok pay almasını sağladı. Küresel finansal koşulların bir süre daha sene başında öngörülene göre daha destekleyici gelişeceği yönünde yaşanan gelişmeler yılın kalan bölümünde de hisse senedi piyasalarını desteklemeye devam edebilir. Dış dinamiklerde gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahını artırıcı yönde yaşanabilecek gelişmeler ile ülke risk priminin azaldığının görülmesi gibi olasılıklar, TL varlıklara olan ilginin artmasını ve mevcut iskontonun önemli bir kısmının geri alınmasını sağlayabilir. Son yıllarda üst üste yaşanan şoklarla birlikte TL varlıklarının, benzer ülke varlıklarına kıyasla oldukça iskontolu kaldığı; ancak uzun süredir devam eden bu iskontoyla birlikte TL varlıklara yönelik bir katalist/hikâye ihtiyacının da sürdüğü görülmekte. Son dönemde ABD ile olan ilişkilerin bir miktar toparlanma eğilimine girdiğini düşünürsek ileriki dönemde bu bağlamda atılacak adımlar piyasalar açısından destekleyici olabilir. Özellikle makroekonomik göstergelerdeki dengelenme (enflasyon ve faiz hadlerinin düşmesi) sürecinin beklentiler doğrultusunda gerçekleşmesi durumunda yılın ikinci yarısı itibariyle beklenen hikâye oluşmaya başlayabilir.

Kısaca, önemli bir negatif şokla karşılaşmadığı takdirde, TL varlıkların cazibesini korumaya devam edeceğini düşünüyoruz. 4 yıldan uzun süreli bir seçimsiz döneme girilmesinin yapısal reformlar açısından sunduğu fırsatın da bu anlamda önemli olduğunu düşünmekteyiz.

5. İştirakler

Şirket yönetim kurulu 28 Ocak 2015 tarihli toplantısında; yatırım yapacağı öncelikli sektörleri, dönüşüm raporunda da yer verildiği gibi finansal hizmetler (Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. dahil), yenilenebilir enerji ile tarım ve gıda sektörü olarak belirlemiştir. Bu kararlar çerçevesinde Kuruluşumuz finansal varlıkları elde tutma amacına bağlı olarak kısa ve uzun vadeli finansal varlık portföyü aşağıda yer almaktadır.



Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

GY HOLDİNG, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin bağlı ortaklığı konumunda iken 28 Ocak 2015 tarihinde Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin yönetim kurulu, Gedik Yatırım Holding A.Ş. paylarını şirket ortaklarına satma kararı almıştır. Bu kapsamda, 2015, 2016 yılları ile 2017 yılının ilk aylarında, borsadan gerçekleştirdiği GEDİK paylarının iktisabı sonrasında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin %52’ine sahip olmuştur. Pay alım sınırları dikkate alınarak Sermaye Piyasası Kurulu’nun onayı alınmıştır.

Sermaye piyasalarında 27 yıllık geçmişi olan Gedik Yatırım, Türkiye genelinde 41 şubesi ile yatırım kuruluşunun alabileceği tüm yetki belgelerine sahip olan “**geniş yetkili**” yatırım kuruluşudur.

İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti, Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti, Halka Arza Aracılık Faaliyeti (Aracılık Yüklenimi ve En İyi Gayret Aracılığı), Saklama Hizmeti (Sınırlı Saklama) hizmetleri vermektedir.

Gedik Yatırım 2010 yılında halka arz edilmiştir. Şirketin payları Borsa İstanbul A.Ş.’nin Ana Pazarında “GEDİK” işlem koduyla işlem görmektedir.

Şirket, 26 yıllık geçmişinde aracılık faaliyetlerinin dışında, küçük ya da büyük ölçekli bireysel yatırımcıların tasarruflarını bir araya getirmelerine katkıda bulunmak üzere A ve B tipi altı yatırım fonunun kuruluşunu yapmıştır.

Gedik Yatırım kurumsal finansman hizmetleri kapsamında başta pay halka arzları olmak üzere, borçlanma aracı ihraçları, şirket satın alma ve birleşmeleri, finansal ortaklık, sermaye artırımı, temettü dağıtımı, özelleştirme projeleri olmak üzere çok çeşitli danışmanlıklar yer alıyor.

Gedik Yatırım 2015 yılında geliştirdiği Gedik Universal ve Gedik Private markaları adı altında yatırımcılarına sunduğu hizmetleri teknolojiye yaptığı yatırımlar ve dijital ortamdaki tanıtım faaliyetleri ile daha nitelikli hizmet vermeye başlamıştır.

Gedik Yatırım’ın stratejisi yaygın çalışan, teknolojiye yatırım yapan, güçlü sermaye yapısı ile sektörde faaliyet gösteren ilk üç yatırım kuruluşu arasında olmaktadır.

Gedik Yatırım’ın bağlı ortaklıkları aşağıda verildiği gibidir.

Bağlı Ortaklıklar ve Finansal Duran Varlıklar		
Ticaret Unvanı	Sermayesi (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	10.000.000,00	100
Gedik Portföy Yönetim A.Ş.	5.300.000,00	100

Gedik Yatırım’ın Ortaklık Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Hakkı Gedik	13.663.102,40	20,27%
Erhan Topaç	15.308.217,31	22,71%
Gedik Yatırım Holding A.Ş.	35.118.708,80	52,11%
Diğer	3.301.971,49	4,9%
TOPLAM	67.392.000,00	100,0%

Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ise nevi değişikliği öncesinde Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. (kuruluş 2006) olup, unvan ve faaliyet konusu değişikliği ile Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığına dönüşmüştür. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun son düzenlemeleri kapsamında 20 milyon TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde çıkarılmış sermayesi 20 milyon TL’dir. Şirket, BİAŞ Kolektif Yatırım Ürünleri veYapılandırılmış Ürünler Pazarı’nda HUBVC koduyla işlem görmektedir.Gedik Yatırım Holding A.Ş.’nin Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin şirket sermayesi içindeki pay oranı %3,77’dir.

Hub Girişim, Türkiye'nin giderek yükselen global profiline paralel olarak, bölgenin büyüme dinamiklerini ve dünya ekonomisinin öne çıkan trendlerini de göz önünde bulundurarak, kârlı sektör ve projelerden oluşan bir portföy oluşturmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda fikirlere ve henüz başlangıç aşamasındaki yeni kurulmuş şirketleri incelemektedir.

Hub Girişim'in uzun vadeli yatırımları:

Şirket	Sermaye Tutarı (TL)	Ortaklık Payı (%)	Sektör
STRS Teknoloji Yatırım A.Ş.	10.000.000	100	Teknoloji Yatırımları
THE Mediatinsompany	25.000	8	Teknoloji
Segmentify Yazılım A.Ş.	69.477	10,54	Teknoloji
Dinç Oyun ve Uygulama Yazılım Ticaret A.Ş.	62.500	12	Yazılım
Gerçeklik Teknoloji Sanayi Yazılım Reklam Üretim Tic.A.Ş.	63.009	8,85	Yazılım ve Teknoloji
Moderasyon Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	54.348	15	Yazılım ve Teknoloji
BB Mekatronik Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	555.556	17	Teknoloji ve Ar-Ge
Genz Biyo Teknoloji A.Ş.	67.226	17,79	Teknoloji
Tim Akıllı Kıyafetleri Bilişim A.Ş.	59.585	12,3	Teknoloji, Tekstil
Kimola Veri Teknikleri A.Ş.	61.761	5,80	Teknoloji
Enko Teknoloji A.Ş.	54.651	4	Teknoloji
OTTO Yazılım A.Ş.	59.234	4,54	Yazılım
Eyedijs Teknoloji A.Ş.	58,336	12	Teknoloji
Digit Bilişim A.Ş.	56,202	4,44	Bilişim

MeeApps Yazılım ve İnternet Teknolojileri A.Ş

Kuruluşumuz, 22.06.2016 tarihli ve 378 sayılı Yönetim Kurulu Kararı uyarınca yazılım sektöründe faaliyet gösteren Meeapps Yazılım ve İnternet Teknolojileri A.Ş.'ye sermayesinin %20'si oranındaki paylara 400.000 TL bedel karşılığında iştirak etmeye karar vermiştir. İlgili yatırımın 200.000 TL tutarında iki faz şeklinde tamamlanmasına karar verilmiştir. İlk faz ödemesi 27.06.2016 tarihinde gerçekleşmiş olup, iştirakin 28.06.2016 tarihli Genel Kurul Toplantısında kabul edilmiştir. Planlanan 200.000 TL tutarındaki ikinci ödemenin 6 ay içerisinde yapılması iki taraf arasında 08.06.2016 tarihinde imzalanan sözleşme ile kararlaştırılmıştır.

MeeApps 2013 yılında, hem son kullanıcının gündelik hayatının bir parçası olan akıllı telefonları aracılığı ile hayatlarını kolaylaştırabilecekleri mobil uygulama çözümleri üretmek hem de kurumsal firmaların ihtiyaç duydukları mobil uygulama çözümlerini (mobil uygulamalar, web servisleri, b2b platformlar) firmalara profesyonel şekilde sunabilmek amacı ile kurulmuştur.

Uzmanlık alanı mobil uygulamalar ve bu uygulamalar ile birlikte kullanılacak servislerin geliştirilmesidir (SaaS). MeeApps Yazılım, firma bünyesinde geliştirilmesi planlanan ve çok geniş bir kullanıcı kitlesine hitap edeceği düşünülen Chat tabanlı Business to Consumer servisi için 2016 yılında Gedik Yatırım Holding A.Ş.'den yatırım almıştır.

Ortaklar	Hisse Grubu	Toplam Primli Hisse Meblağı	Nominal Hisse Meblağı	Hisse Adedi (Nominal 1 TL.)	Sermaye Yüzdesi
1. Tolga Tanrıverdi	A Grubu	-	37.500	37.500	37,50 %
2. Baki Kara	A Grubu	-	37.500	37.500	37,50 %
3. Murat Tanrıöver	A Grubu	-	5.000	5.000	5 3%
4. Gedik Yatırım Holding A.Ş.	B Grubu	380.000	20.000	20.000	20,00 %
TOPLAM		380.000	100.000	100.000	%100

Albila Serum Biyolojik Ürünler San. ve Tic. A.Ş.

26.01.2017 tarih ve 393 sayılı Yönetim Kurulu Kararı uyarınca yeni kurulacak olan Albila Serum Biyolojik Ürünler San. ve Tic. A.Ş.’nin toplam sermayesinin %2,57’üne denk gelen paylarına 257.143 TL bedel karşılığında iştirak edilmesine karar verilmiştir. Bu kapsamda iştirake hisse alımı için dönem içerisinde 77.143 TL avans şeklinde ödeme yapılmış ve iştirakin sermayesinin tescili gerçekleşmiştir. 11 Eylül 2018 tarihinde gerçekleştirilen sermaye artırımına katılarak 165.756 TL bedel karşılığı 4.259 adet B grubu pay edinilmiş ve Şirketteki toplam pay adetimiz 9.067 nominal B grubu paya ulaşmıştır, iştirak oranımız ise %2,57 oranındadır.

6. BİAŞ Ana Pazar’a Geçiş

Gedik grubunun çatı şirketi konumunda olan Gedik Yatırım Holding A.Ş.’nin yeniden yapılandırma çalışmaları kapsamında 2015 ve 2016 yılında şirket portföyü oluşturulmuştur. Yapılanma aşamasında BİAŞ Yakın İzleme Pazarında işlem gören Şirketimiz, 08.12.2016 tarih ve 388 sayılı Yönetim Kurulu Kararı’na göre BİAŞ Komisyon Yönergesi’nin ilgili maddeleri kapsamında Borsa İstanbul A.Ş. Yakın İzleme Pazarından, Ana Pazara geçiş yapabilmesine ilişkin Borsa İstanbul A.Ş. ye başvuruda bulunulmasına karar verilmiştir. Bu başvuru Borsa İcra Kurulu’nun 06.03.2017 tarihli toplantısında olumlu karşılanmış olup Şirket’in paylarının 08.03.2017 tarihinden itibaren Ana Pazar’da B Grubunda sürekli işlem görmesine izin verilmiştir.

7. Gedik Yatırım Holding’nin 2019 Yılı 2. Çeyrek dönemi Finansal Performansı

Finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu’nun “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Tebliğ” uyarınca hazırlanmaktadır.

2019 yılı 2. Çeyrek dönemi sonunda şirkete ait temel veriler aşağıdaki şekilde değişim göstermiştir.

	30.06.2019	31.12.2018
TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	79.906	177.443
Duran Varlıklar	132.981.173	118.457.794
Aktif	133.061.079	118.635.237
Kısa Vadeli Yükümlülükler	43.376.631	35.470.326
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.633	10.006.203
Özkaynaklar	89.673.815	73.158.708
Net Dönem Karı(Zararı)	16.528.489	32.022.837
Piyasa Hisse Fiyatı	2,72	2.35
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000
Piyasa Değeri	81.600.000	70.500.000

Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına www.gedikyatirimholding.com ve www.kap.gov.tr adresinden ulaşılabilir.

8. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR :

30.06.2019 tarihinde sona eren dönem içerisinde, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 34.184 TL'dir (01.01.-31.12.2018: 56.803 TL).

9. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ :

Şirketimizin ilişkili taraf işlemlerinin ayrıntıları finansal tablolarında yer almaktadır.

Kullandırılan kredi ve tahvil faizi karşılığında, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.' ye 172.897 TL faiz ödemesi yapılmıştır.

Şirketimizin iştiraki Meeapps Yazılım ve İnternet Teknolojileri A.Ş.' den 18.000 TL tutarında ticari olmayan alacağı bulunmaktadır. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. % 27 hisse alımından dolayı Hakkı Gedik'e 20.000.000 TL borcu 23.07.2018 tarihinde tahsil etmiştir.

10. KAR DAĞITIM POLİTİKASI :

“Şirketin kâr dağıtım politikası Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, ve Esas Sözleşmesi çerçevesinde belirlenmekte olup, kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

Ortaklığımız, her sene oluşan net dağıtılabilir kârın en az 20% nispetindeki kısmının nakit ve/veya bedelsiz payların sermayeye ilave edilmesi suretiyle ortaklara dağıtılmasını benimsemiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri kapsamında, Şirketin gelişme ve büyüme hedefleri dikkate alınmak suretiyle, halka açık bir ortaklık olarak kar dağıtım politikamız, Yönetim Kurulumuz tarafından her yıl gözden geçirilir ve Genel Kurulun onayına sunulur.

Şirketin kâr dağıtımı, TTK'na ve SPK'ya uygun şekilde ve yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. Şirket kârına katılım konusunda Esas Sözleşmede imtiyaz bulunmamaktadır.

Kar Dağıtımı:

Şirketimiz tarafından 2019 yılında kar dağıtımı yapılmamıştır.

11. KADRO – PERSONEL

2019 yılı 2. Çeyrek dönemi sonunda Şirketimiz kadrosu 1 kişidir. Üst düzey yönetici kadrosu raporun ilk kısmında belirtilmiştir. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması olmayıp şirket çalışanlarına sağlanan haklar ilgili mevzuat ve şirket iç düzenlemeleri kapsamındadır. Şirketimiz birimleri mali işler ile yatırım olarak iki gruptan oluşmaktadır.

12. 2018 YILINDA YAPILAN GENEL KURUL TOPLANTILARI VE KAR PAYI DAĞITIMI

• Olağan genel kurul toplantısı

2018 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 25.04.2019 tarihinde yapılmıştır.

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliği doğrultusunda 32.373.381,00 TL net dönem karı hesaplanmıştır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 519/1 maddesi hükmü uyarınca, Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanan 32.778.090,79 TL kardan %5 oranında 1.638.904,54 TL 1. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrılmasına, 2018 yılı karından yasal yedekler ayrıldıktan sonra, kalan tutar olan 31.139.186,25 TL nin şirketin faaliyet döneminde yaptığı yatırımlarda kullanılması amacıyla kar dağıtımı yapılmamasına, yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kısmın olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına, oybirliği ile karar verilmiştir

13. Bağış

2019 yılı 2. Çeyrek döneminde bağış ve yardım yapılmamıştır.

14. BİLANÇO DÖNEMİ VE SONRASI GELİŞMELER

Yoktur.

**SERMAVE PİYASASI KURUL
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ
UYUM RAPORU**

2019

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre faaliyet gösteren halka açık bir kuruluştur. Sermaye Piyasası Kurulunun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'in, saydamlık, eşitlik, sorumluluk ve hesap verebilirlik ilkelerini benimsemiş olan Gedik Yatırım Holding, ilgili tebliğ çerçevesinde uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerinin tamamına, zorunlu tutulmayan ilkelerin ise çoğunluğuna uymaktadır. Uygulanamayan istisna nitelikteki bazı ilkeler ise herhangi bir çıkar çatışmasına sebebiyet vermemektedir.

Söz konusu faaliyet döneminde Kuruluşumuz, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımladığı Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin bir kısmına uyum göstermiştir. Şirketin iç kontrol sistemi kapsamında denetimler ve raporlamalar yapılmıştır. Önümüzdeki dönem kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan prensiplerde uyum sağlanamayan maddelerle ilgili olarak uyum çalışmaları sürdürülecektir.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu SPK'nın 10.01.2019 tarih, 2/49 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca şirketlerce halihazırda yapılan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporlamasına ek olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) üzerinden Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu şablonlarının doldurulmasına karar verilmiştir. SPK'nın bu kararı doğrultusunda Şirketimizce KAP'ta doldurulan şablonlara (KYUR) <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/744115> (KYBF) <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/744113> adresinden ulaşılabilir.