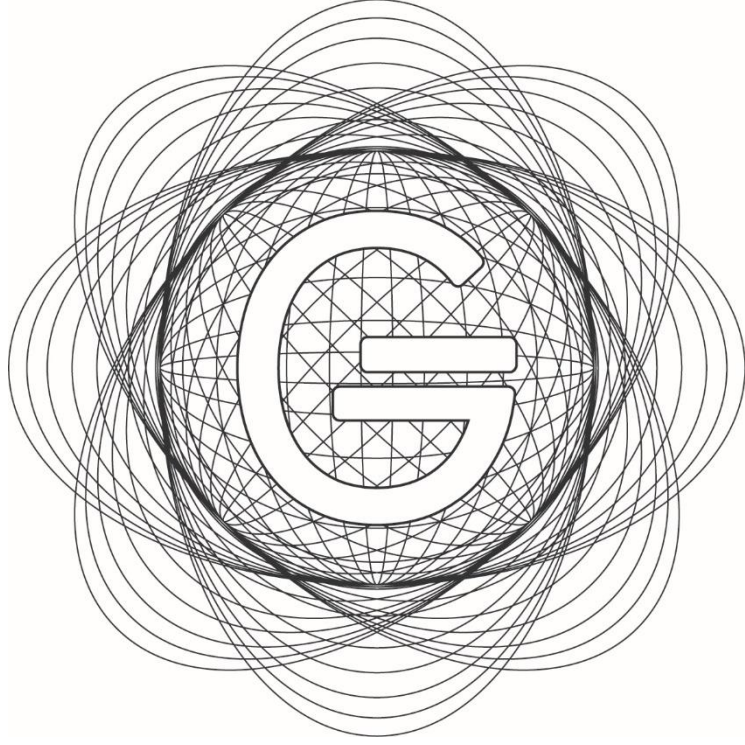


GY Holding



GEDİK YATIRIM HOLDİNG A.Ş

01.01.2020-31.03.2020

İçindekiler

1. Gedik Yatırım Holding A.Ş. Hakkında Genel Bilgi	3
2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu	4/6
3. Ortaklık Yapısı	6
4. Genel Değerlendirme	6/9
5. İştirakler	9/11
6. BİAŞ Ana Pazar'a Geçiş.....	11
7. Gedik Yatırım Holding 2020 Yılı 1. Çeyrek dönemi Finansal Performansı.....	11
8. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar.....	12
9. İlişkili Taraf İşlemleri.....	12
10. Kar Dağıtım Politikası	12
11. Kadro-Personel	12
12. Genel Kurul Toplantıları ve Kar Payı Dağıtımı	13
13. Bağış	13
14. Bilanço Dönemi Sonrası Gelişmeler.....	13
15. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	13

GEDİK YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

31.03.2020 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	: Ofis Park Maltepe Altayçeşme Mahallesi Çamlı Sok. No:21,Kat:12, Maltepe / 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.

Unvan	Ad Soyad
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan TOPAÇ
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Onur TOPAÇ
Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	Murat TANRIÖVER
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Ülkü Feyyaz TAKTAK
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Meltem AKOL

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 / Genel Müdür

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

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.

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.

Meltem AKOL – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Amerikan Robert Lisesi'nin ardından, İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden 1991 yılında mezun oldu. 1992 yılından beri Türkiye'de türünün ilk örneği ve en karmaşığı olarak nitelendirilebilecek pek çok uluslararası ve büyük ölçekli birleşme ve devralma, sermaye piyasası ve özelleştirme projesinde hukuki danışman olarak görev aldı. Meslek hayatı boyunca uluslararası değerlendirme kuruluşları ve yayınları tarafından Türkiye'nin en iyi avukatlarından biri olarak gösterildi ve uluslararası arenada kabul gördü. 2003 yılında Harvard Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde yüksek lisansını tamamladı ve uzun yıllardır çalışmakta olduğu, Türkiye'de ilk'lerden biri olarak faaliyet gösteren saygın bir yabancı hukuk bürosunun İstanbul ofisini Ortak Avukat olarak 2015 yılına kadar başarıyla yönetti. 2015 yılı sonunda yeniden yapılandığı Akol Avukatlık Bürosu ile Türkiye'nin önemli projelerine hukuki danışmanlığı ile imza atmaya devam etmektedir.

Denetim Komitesi

Ülkü Feyyaz TAKTAK :Başkan
Meltem AKOL :Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

Ülkü Feyyaz TAKTAK :Başkan
Meltem AKOL :Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Ülkü Feyyaz TAKTAK :Başkan
Meltem AKOL :Üye
Eylem Çiftçi GÖLÜNÇ :Üye

Genel Müdür :

Onur TOPAÇ

31.03.2020 tarihi itibariyle çalışan personel sayısı 2 kişidir. (31.12.2019: 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 ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer aldığı gibidir.

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	31.03.2020	
	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Erhan Topaç (B Grubu)	27.121.915,09	90,41
Erhan Topaç (A Grubu)	30.000,00	0,10
Dolaşımda Olan Diğer Paylar	2.848.084,91	9,49
TOPLAM	30.000.000,00	100

31.03.2020 tarihi itibari ile Şirket'in çıkarılmış sermayesi 30.000.000 TL'dir. Şirket'i kontrol eden hissedar, Erhan Topaç'tır.

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. Borsada yapılmış olan satışlarla bu oran 50,25'e düşmüştür.

4.Genel Değerlendirme

2019 yılının önemli bir bölümünde ABD-Çin arasında öne çıkan ticaret savaşı nedeniyle artan resesyon endişeleri, yılın ikinci yarısında küresel çapta genişleyici para politikası hamlelerini öne çıkardı. Para politikasında atılan adımların reel ekonomiye potansiyel katkısının gecikmeli yansımalarının beklenmesi ve yılsonuna doğru ABD-Çin arasında yeniden başlayan müzakerelerin ara bir anlaşma ile sonuçlanması sayesinde 2020 yılı küresel ekonomik görünüm ve ticarete dair olumlu beklentilerle başladı. Ancak, 2019 yılı sonlarında Çin'de ortaya çıkan yeni tip korona virüsün (Covid-19) ilk çeyreğin ortalarından itibaren küresel çapta gösterdiği yayılma hızı bu beklentilerin sert bir şekilde terse dönmesine neden oldu. Avrupa, Kuzey Amerika ve Asya-Pasifik'te yer alan çeşitli ülkelere yayılmış olan salgın, 11 Mart 2020'de Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi ilan edildi. Hâlen net bir tedavisi olmayan virüsün yayılma hızı ve buna karşı alınabilecek en etkili yöntemin izolasyon (evden çıkmama) olması küresel talep ve tedarik zincirleri üzerinde önemli aşağı yönlü önemli risk oluşturmaktadır.

Salgın hastalık kaynaklı ekonomilerde oluşacak olumsuz etkileri sınırlayabilmek adına hem para hem de maliye politikası kanalıyla küresel çapta son derece güçlü genişleme adımları atılmakta. Ancak; salgın hastalığın yayılımının nasıl bir hızla devam edeceği ve ne kadar sürede kontrol altına alınabileceği; dolayısıyla olası ekonomik etkilerinin hangi boyutlara ulaşacağı hakkında öngöründe bulunmak halen oldukça zor. Yayılma hızı ve alınan tedbirlere ilişkin farklılıklar nedeniyle, etkin bir tedavi yöntemi bulunmadıkça, kontrol altına alınma sürecinin farklılık göstermesi de son derece muhtemel. Nisan sonu itibarıyla oluşan veriler ve resmi otoritelerden gelen açıklamalar, yeni bir dalga ile karşılaşmadığı takdirde, mevcut sosyal mesafe tedbirlerinde ikinci çeyreğin sonlarına doğru kademeli bir şekilde gevşemenin başlayabileceğini işaret etmekte. Olası bir yeni salgın dalgası riskinden kaçınmak adına uygulanan sosyal mesafe/izolasyon önlemlerinin (özellikle de uluslararası seyahat kısıtlarının) kademeli bir şekilde gevşetileceğini değerlendiriyoruz.

Ülkeler ve uluslararası kuruluşlar tarafından alınan genişleyici ekonomik/finansal önlemler, hem mevcut süreçteki negatif ekonomik etkilerin sınırlandırılabilmesi hem de salgının kontrol altına alınması sonrasındaki toparlanma süreci açısından önemli. Ancak, mevcut sürecin çıkış noktasının, ekonomik/finansal bir nedene değil, hastalığa dayanıyor olması nedeniyle; bu önlemlerin sorunun kaynağına yönelik bir çözüm sunamayacağı da unutulmamalı. Salgının küresel olarak kontrol altına alınmasından sonra söz konusu önlemlerin çok hızlı bir şekilde geri alınamayacağını değerlendiriyoruz.

Salgın süresince ekonomilerde oluşacak tahribatın büyüklüğü ve salgın sonrası beklenen toparlanmanın hızı açısından; salgının hangi seviyede ve ne zaman kontrol altına alınacağı, mevcut sosyal mesafe/izolasyon odaklı tedbirlerin ne kadar sürede/nasıl bir hızla gevşetileceği ve

hâlihazırda alınan genişleyici ekonomik/finansal önlemlerde (ve olası yeni teşviklerde) ne zaman/nasıl bir hızla normalleşmeye (geri alınmaya) başlayacağı son derece belirleyici olacak. IMF'nin yılda iki defa (nisan ve ekim) yayınladığı Küresel Ekonomik Görünüm Nisan 2020 raporunu “Büyük Karantina (the Great Lockdown)” başlığıyla yayınlarak, küresel ekonominin 1930lu yıllardaki “Büyük Buhran (the Great Depression))”dan bu yana en sert daralmaya yüzleşebileceğini işaret etti. IMF, küresel ekonomik büyüme tahmini 2020 için %3,3 büyümeden %3 daralmaya şeklinde güncelledi. Söz konusu revizenin daha net anlaşılabilmesi adına, IMF'nin küresel ekonomide büyüme hızı %2,5 olduğunda resesyona girildiğini varsaydığını ve 2009 yılında, bir önceki küresel kriz döneminde, küresel büyüme hızının %0,1 daralma olarak gerçekleştiğini hatırlatalım. Diğer taraftan, IMF'nin 2021 yılı büyüme tahminini de %3,4 büyümeden %5,8 büyümeye revize ettiğini not edelim.

Türkiye Ekonomisi açısından 2018 yılında yaşanan kur şokunun ardından gözlenen dengelenme eğilimi yerini 2019 yılının ikinci yarısı itibariyle toparlanma eğilimine bırakmıştı. Salgın hastalığın Türkiye’de ilk çeyrek sonlarına doğru gözlenmeye başlaması nedeniyle, yılın ilk çeyreğinde de söz konusu toparlanma momentumunun önemli ölçüde korunduğunu söylemek mümkün. Salgın hastalık kaynaklı olumsuz ekonomi etkilerin en güçlü şekilde yılın ikinci çeyreğinde hissedilmesini beklemekteyiz. İkinci çeyreğe dair eldeki sınırlı yüksek frekanslı verilerde bu durumu teyit etmekte. Mevcut izolasyon tedbirlerindeki gevşeme eğiliminin ikinci çeyrek sonlarına doğru başlayıp üçüncü çeyreğin önemli bir bölümünde de kademeli bir şekilde sürmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda üçüncü çeyrek itibariyle kademeli olarak görülmeye başlamasını beklediğimiz dipten dönüşün yılın son çeyreği itibariyle momentum kazanmaya başlayacağını düşünüyoruz.

Salgın hastalık öncesinde toparlanmanın devam edeceği varsayımına dayanan +%4,5 seviyesindeki 2020 yılı büyüme beklentimizi mevcut gelişme ve beklentiler doğrultusunda %2,7 daralma olarak revize ettik. Toplam talep koşullarında beklediğimiz sert daralma ile kur ve petrol fiyatlarındaki gelişmeleri de göz önünde bulundurarak yıllık enflasyonun ilk yarı sonuna kadar tek haneli seviyelere gerilemesini ve yılın geri kalanında tek haneli seviyelerde kalmasını bekliyoruz. 2020 yılında beklediğimiz ekonomik daralmaya ve petrol fiyatlarındaki sert gerilemeye karşın yılsonunda cari dengenin sınırlı bir açık vereceğini tahmin ediyoruz. Küreselde beklenen daralmanın Türkiye’nin ihracatı-ithalatında da olumsuz etkilere yol açacak olması, salgın kaynaklı turizmde oluşacak kaybın hizmet dengesini baskılayacak olması, petrol fiyatlarındaki düşüşün enerji ithalatında tasarruf sağlayacak olmasına karşın gelirleri büyük ölçüde petrole dayanan ülkelerde görülmesi muhtemel daralmanın söz konusu katkısı sınırlama riski tahminimizin ana gerekçeleri.

Salgının olumsuz etkilerini sınırlamak adına Mart’ta açıklanan Ekonomik İstikrar Kalkanı paketiyle bazı vergi ve prim ödemeleri 3-6 ay ötelenirken, kısa çalışma ödeneği ve ücret teşvikleri açıklandı. Buna ek olarak, özellikle 2. ve 3. çeyrekte görülecek yavaşlama/daralmanın 4. çeyreğe kadar bütçe görünümünü baskılayacağını değerlendiriyoruz. Yıllar itibariyle Türkiye’nin en güçlü ekonomik metriklerinden olan düşük kamu borçluluğu ve emsal ülkelere göre görece düşük seviyelerde olan bütçe açığı / GSYH oranı, maliye politikası tarafında bu tarz dönemler için manevra alanı oluşturmakta. Ancak, özellikle bütçe tarafındaki manevra alanının 2018 yılı sonrasındaki dengelenme sürecinde bir miktar kullanılmış olmasının durumu hassaslaştırdığını not edelim. Mevcut koşullar dikkate alındığında bütçe açığında bu yıl özelinde görülecek artış/bozulma eğer geçici nitelikte olur ve/veya görece kabul edilebilir sınırlar içinde kalır ise çok büyük bir sorun yaratmayacağını düşünüyoruz.

2019 yılının ikinci yarısı itibariyle iktisadi faaliyette dengelenmeden toparlanmaya geçiş eğilimi görülmeye başlamış olsa da; işsizlik bu anlamda en gecikmeli olarak toparlanmanın görülmeye başladığı göstergelerdendi. Dolayısıyla, her ne kadar salgın öncesindeki süreçte bir miktar iyileşme görülmüş olsa da, salgın hastalığın, işsizlik oranının tarihsel ortalamaların üzerinde seyretmeyi sürdürdüğü ve bu taraftaki toparlanma eğiliminin çok başlarında ortaya çıktığı

söylenbilir. Dolayısıyla, beklenen ekonomik daralmanın işsizlik oranını artıracı etkide bulunması kaçınılmaz görünüyor denilebilir. İstihdamın korunmasına yönelik, bir kısmı geçici olan, adımların işsizlik oranı üzerinde ne ölçüde etkili olacağını tahmin edebilmenin mevcut aşamada oldukça zor olduğunu da not edelim.

Sağlıklı bir öngörü yapabilmenin ve/veya beklenti oluşturabilmenin son derece zor olduğu yüksek belirsizlik/oyunluk ortamında, açıklanacak her türlü veri/haber vs.'nin varsayım, beklenti ve tahminler üzerinde önemli ölçüde revize ihtiyacı oluşturabileceğini önemle vurgulayalım.

BIST 100 Endeksi 2020 Yılı 1. Çeyrek Performansı

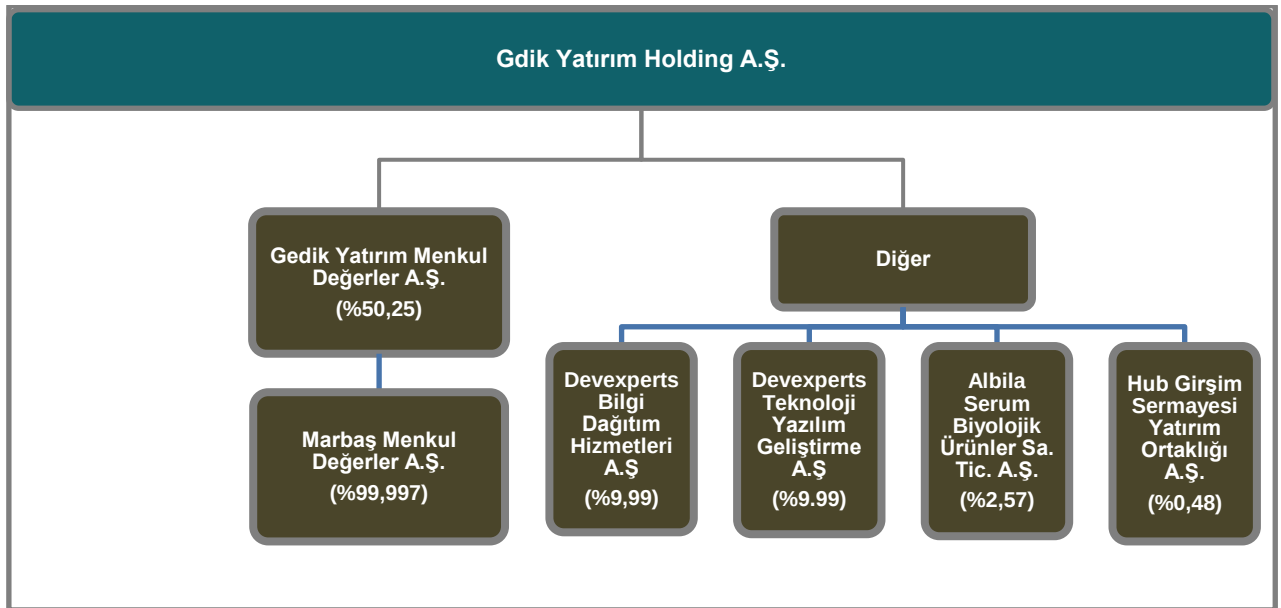
2019 yılını TL bazında %25,4, dolar bazında ise %11,6 oranında kazançla 114.425,00 puandan tamamlayan Borsa İstanbul (BIST) 100 Endeksi; 2020 yılı ilk çeyreğinde yılsonuna göre TL bazında %21,7, dolar bazında %29,6 oranında değer kaybederek 89.643,71 seviyesinden tamamladı. 2020 yılının ilk çeyreğinde MSCI Dünya Endeksi %21,3, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi de %24,1 oranında düşüş gösterdi.

2019 yılı sonunda %61,1 olan yabancı takas oranı, 2020 yılı ilk çeyreği sonunda %59,0 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 2019 yılı sonunda 32,4 milyar dolar seviyesindeki yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi stoku 2020 yılı 1. çeyrek dönem sonunda 22,3 milyar dolar oldu. Hisse senedi piyasasında, 2019 yılında 421 milyon dolar net alış gerçekleştiren yurtdışındaki yerleşikler, 2020 yılının ilk 3 aylık döneminde 2,1 milyar dolar net satış gerçekleştirdi.

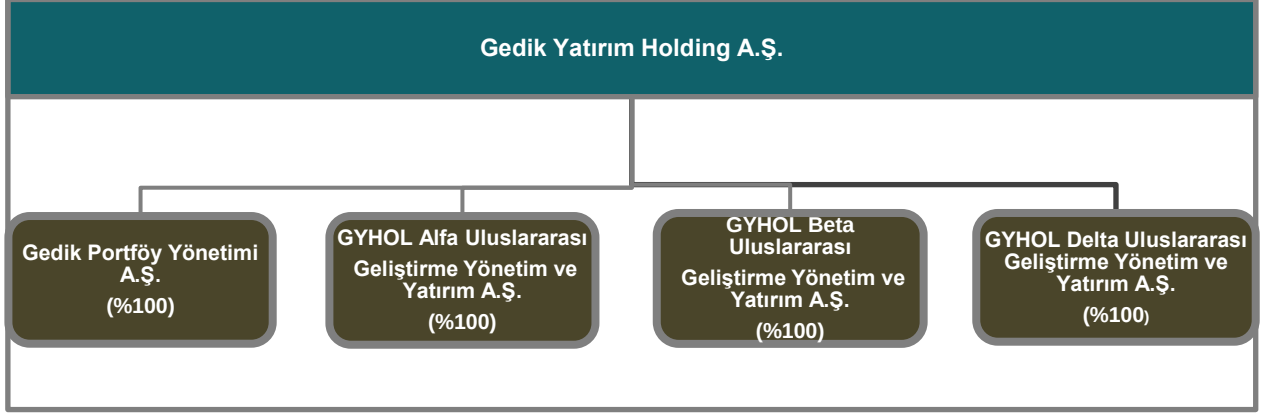
5. İştirakler ve bağlı Ortaklıklar

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.



Bağı Ortaklıklar



Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Gedik Yatırım Holding A.Ş., 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 46 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, 28 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.	25.000.000,00	99,997

Gedik Yatırım'ın Ortaklık Yapısı

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Hakkı Gedik	13.563.102,40	20,13%
Erhan Topaç	14.658.217,31	21,75%
Gedik Yatırım Holding A.Ş.	33.866.067,80	50,25%
Diğer	5.304.612,49	7,87%
TOPLAM	67.392.000,00	100,00%

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 2020 Yılı 1. Çeyrek dönemi Finansal Performansı

Finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Tebliğ" uyarınca hazırlanmaktadır.

2020 yılı 1. Çeyrek dönemi sonunda şirkete ait temel veriler aşağıdaki şekilde değişim göstermiştir.

	31.03.2020	31.12.2019
TL	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	9.339.050	4.055.539
Duran Varlıklar	658.846.642	201.591.866
Aktif	668.185.692	205.647.405
Kısa Vadeli Yükümlülükler	30.716.858	31.111.687
Uzun Vadeli Yükümlülükler	117.507.391	26.829.598
Özkaynaklar	519.961.443	147.706.120
Net Dönem Karı(Zararı)	372.255.365	83.763.532
Piyasa Hisse Fiyatı	19,97	7,69
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000
Piyasa Değeri	599.100.000	230.700.000

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:

31.03.2020 tarihinde sona eren dönem içerisinde, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 97.607 TL'dir (01.01.-31.12.2019: 69.207 TL).

9. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ:

şirketimizin ilişkili taraf işlemleri, finansal tablolarımızın Not-3 dipnotunda detaylı olarak gösterilmektedir.

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 2020 yılında kar dağıtımı yapılmamıştır.

11. KADRO – PERSONEL

2020 yılı 1. Çeyrek dönemi sonunda Şirketimiz kadrosu 2 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. GENEL KURUL TOPLANTILARI VE KAR PAYI DAĞITIMI

• Olağan genel kurul toplantısı

2019 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 26.03.2020 tarihinde yapılmıştır.

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliği doğrultusunda 83.763.532,00 TL net dönem karı hesaplanmıştır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 519/1 maddesi hükmü uyarınca, Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanan 99.640.256,13 TL net dönem karından %5 oranında 4.982.012,81 TL 1. tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, 2019 yılı karından yasal yedekler ayrıldıktan sonra, kalan tutar olan 94.658.243,32 TL nin şirketin faaliyet döneminde yaptığı yatırımlarda kullanılması amacıyla kar dağıtımı yapılmamasına, olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına, oybirliği ile karar verilmiştir.

13. BAĞIŞ

2020 yılı 1. Çeyrek döneminde bağış ve yardım yapılmamıştır.

14. BİLANÇO DÖNEMİ VE SONRASI GELİŞMELER

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/821210> (KYBF) <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/821208> adresinden ulaşılabilmektedir.