

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 2020 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 28 Temmuz 2020 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

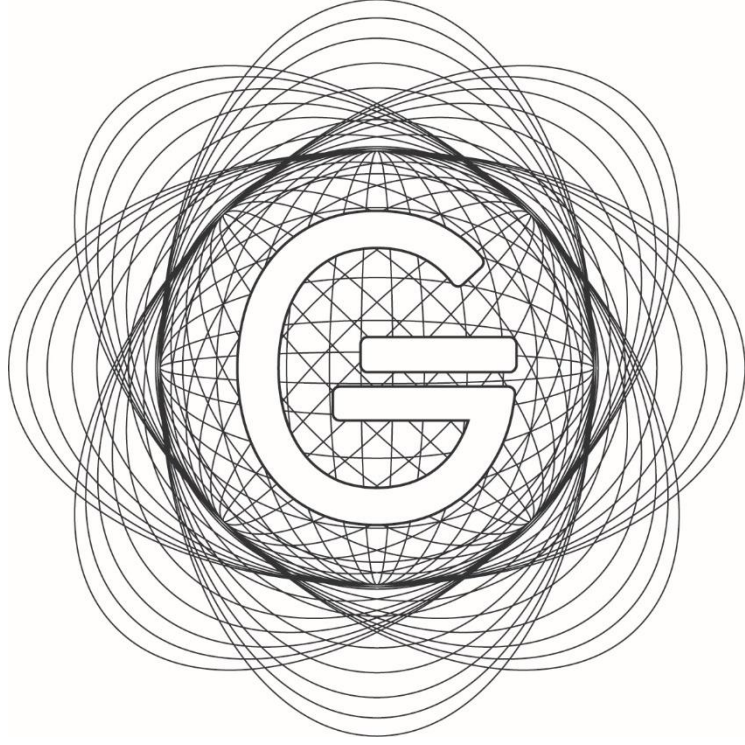
Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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

Eray YANBOL, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 28 Temmuz 2020

GY Holding



GEDİK YATIRIM HOLDİNG A.Ş

01.01.2020-30.06.2020

İçindekiler

1. Gedik Yatırım Holding A.Ş. Hakkında Genel Bilgi	3
2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu	4/6
3. Ortaklık Yapısı	6/7
4. Genel Değerlendirme	7/9
5. İştirakler	9/11
6. BİAŞ Ana Pazar'a Geçiş.....	12
7. Gedik Yatırım Holding 2020 Yılı 2. 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	13
11. Kadro-Personel	13
12. Genel Kurul Toplantıları ve Kar Payı Dağıtımı	13
13. Bağış	13
14. Bilanço Dönemi Sonrası Gelişmeler.....	14
15. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu	14

GEDİK YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

30.06.2020 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 Değişikli 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 / Genel Müdür	Onur TOPAÇ
Yönetim Kurulu Üyesi	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 Gedik Yatırım Holding A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir. 2018-2019 yılları arasında Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği Başkanı olarak görev yapmıştır. 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, 2015-2019 yılları arasında Yönetim Kurulu Başkan Vekili, 2019- Nisan 2020 yılları arasında Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmıştır. 2015

– 2019 tarihleri arasında Marbaş Menkul Değerler A.Ş.’ de Yönetim Kurulu Başkan vekili olarak görev yapmıştır. Onur Topaç aynı zamanda Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Gedik Yatırım Holding 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 ve Gedik Yatırım Holding A.Ş.’ de 30.10.2019 tarihinden itibaren Genel Müdür 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 yılından itibaren Gedik Yatırım bünyesinde Yatırım Bankacılığı’ndan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevi yapmaktadır. Mayıs 2017 – Ekim 2019 tarihleri arasında Gedik Yatırım Holding A.Ş. Genel Müdürü olarak görev yapmıştır.

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

30.06.2020 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 2 kişidir. (31.12.2019: 2 kişi).

Bağımsız Denetim Firması:

Arkan Ergin 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	30.06.2020	
	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Erhan Topaç (B Grubu)	25.657.646,09	85,53
Erhan Topaç (A Grubu)	30.000,00	0,10
Dolaşımda Olan Diğer Paylar	4.312.353,91	14,37
TOPLAM	30.000.000,00	100

30.06.2020 tarihi itibarı 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

2018 yılında başlayan ABD – Çin arasındaki ticaret savaşı 2019 yılına da uzanırken, iki ülke arasındaki gerilime bağlı olarak piyasalarda resesyon endişeleri artış kaydetti. Risk iştahının dalgalı bir seyir izlediği ve ekonomik verilerde yavaşlamanın gözlemlendiği 2019 yılında küresel merkez bankalarından genişleyici para politikası hamleleri geldi. 2019 yılının son çeyreğinde ABD – Çin arasında olumlu müzakereler tekrar güç kazanırken, birinci faz ticaret anlaşmasının temelleri de bu görüşmelerde atıldı. Para politikasının gecikmeleri etkileri ve ABD – Çin arasında sağlanan ticaret anlaşması, küresel çapta oluşan resesyon korkularını dağıtırken, 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. Pandeminin yayılmasının önüne geçebilmek ve hastalığı kontrol altında alabilmek için dünya çapında çok ciddi tedbirler gündeme geldi. Mart ayından mayıs ayı ortalarına kadar ABD ve Avrupa'da evden çıkma yasakları ve ekonomilerde kapanmalar gündeme geldi. Alınan bu sert tedbirler neticesinde salgının yayılma hızı belirli ölçüde kontrol altına alınırken, küresel ekonomiler çok zorlu bir dönem geçirdi. Pandemideki yayılma ve gündeme gelen önlemler risk iştahı ve piyasalar üzerinde ciddi ölçüde baskı yaratırken, hisse piyasalarından emtialara kadar oldukça sert satışlar yaşandı. Piyasalarda şubat ayından mart sonuna kadar sert kayıpların etkili oldu ve panik satışları gözlemlendi.

IMF yılda iki defa (nisan ve ekim) yayınladığı Küresel Ekonomik Görünüm Nisan 2020 raporunu “Büyük Karantina (the Great Lockdown)” başlığıyla yayınlayarak, 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 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.

Salgın hastalık kaynaklı ekonomilerde oluşacak olumsuz etkileri sınırlayabilmek adına hem para hem de maliye politikası kanalıyla küresel çapta son derece güçlü genişleme adımları atıldı ve atılmaya da devam ediliyor. Amerika Merkez Bankası (Fed), Avrupa Merkez Bankası (ECB), İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) gibi büyük merkez bankaları başta olmak üzere küresel çapta merkez bankalarında faiz indirimleri ve önemli varlık alım programları başladı. Fed ve ECB tarihi varlık alım programları açıklarken, hükümetlerden de ekonomileri desteklemeye yönelik atılan mali politikalar piyasalardaki korkuları ve endişeleri dağıttı. En yakın zamanda yaşanan 2008 krizinden farklı olarak hem merkez bankalarının hem de hükümetlerin eşgüdümlü hareket etmeleri piyasaları destekleyen ve endişeleri belirli ölçüde dağıtan temel gelişmeler oldu.

Mart ve nisan ayında ekonomilerde meydana gelen kapanmalar küresel ekonomi üzerinde ciddi bir bozulmaya neden olurken, içinde bulunduğumuz süreçte açıklanan mart ve nisan ayına ait ekonomik verilerden de bu bozulmanın şiddeti açık bir şekilde görüldü. Ancak, alınan tedbirler neticesinde salgının yayılma hızının belirli ölçüde kontrol altına alınması ve mevcut ekonomik sistem ve düzenin uzun süreli kapanmaları kaldırabilecek bir yapıda olmamasına bağlı olarak, mayıs ayı itibariyle normalleşme adımları gündeme geldi. Tedbirler kademeli olarak gevşetilirken, mart ve nisan aylarında sert bir bozulma kaydeden ekonomilerde ilk toparlanma işaretleri de mayıs ayı itibariyle görülmeye başlandı. Ekonomileri desteklemeye yönelik gündeme gelen güçlü para ve maliye politikaları, normalleşme adımlarının etkisiyle ekonomilerde gözlenen toparlanma ve piyasalarda güç kazanan iyimser beklentiler küresel risk iştahı ve riskli varlıklarda mart ayının son bölümünden itibaren güçlü bir toparlanmayı beraberinde getirdi. Özellikle mayıs ayında artan alım iştahı haziran ayı sonlarına kadar gücünü korumaya devam etti.

Hâlen net bir tedavisi olmayan virüsün yayılma hızı ve buna karşı alınabilecek en etkili yöntemin izolasyon olması küresel talep ve tedarik zincirleri üzerinde önemli aşağı yönlü önemli risk oluşturmakta. 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. 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.

Haziran ayının ikinci yarısından itibaren vaka sayılarında yaşanan artış, ikinci dalga endişelerini gündemde getirdi. Haziran ortasından bu yana artan vaka sayıları ile birlikte ABD, İngiltere, Çin gibi bazı ülkelerin belirli bölgelerinde önlemlerin yeniden gündeme gelmesi de piyasalarda zaman zaman endişeye neden olmaya başladı. Vakalardaki artışa bağlı olarak mayıs ayından bu yana atılan normalleşme hamlelerinin etkisiyle ekonomilerde gözlenen toparlanmaya ilişkin belirsizlik ve korkular da artış kaydediyor. Tüm bu gelişmeler mayıs ayından itibaren artış kaydeden alım iştahını baskılarken, zaman zaman riskli varlıklarda satış baskısını artırıyor. Önümüzdeki dönemlerde vaka sayılarının seyri ile salgın kaynaklı gelişme ve haber akışları yakından izlenmeye devam edilecektir. Ekonomik verilerdeki toparlanmanın devam etmesi piyasaları destekleyecek en önemli katalizör olacakken, ikinci dalga endişelerinin artış kaydetmesi de satış baskısının derinleşmesine yol açabilecektir. Salgın kaynaklı gelişmelere bağlı olarak tedbirlerin tekrardan gündeme gelmesi de piyasalar ve ekonomiler açısından en olumsuz senaryo olacaktır. Tüm bu gelişmelere ek olarak son dönemde fiyatlamalar üzerinde anlamlı bir etkisi olmasa da ABD – Çin ilişkilerinin seyri de takip edilmesi gereken bir diğer

önemli konudur. ABD’de kasım ayında yapılacak seçimlere yaklaştıkça ABD Başkanı Trump’ın gerek Çin gerekse diğer konularda vereceği mesajlar ve izleyeceği tutum da önem kazanıyor. 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. Mevcut izolasyon tedbirlerindeki gevşeme eğiliminin katkısıyla üçüncü çeyrek itibariyle kademeli olarak görülmeye başlamasını beklediğimiz dipten dönüşün yılın son çeyreği itibariyle momentum kazanmaya başlayacağını düşünüyoruz. Yılın ikinci çeyreğinde Türkiye Ekonomisi’nde yaşanacak daralmanın boyutu ve devam eden çeyreklerde görülmesi beklenen toparlanmanın gücü Türkiye Ekonomisi’nin büyüme performansı üzerinde belirleyici olacaktır.

2020 yılında beklenen ekonomik daralmaya ve petrol fiyatlarındaki gerilemeye karşın yılsonunda cari dengenin belirli ölçüde 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 katkıyı sınırlama riski tahminimizin ana gerekçeleri.

Salgının olumsuz etkilerini sınırlamak adına mart ayında 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 da belirtelim.

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 söylenebilir. Salgın hastalık kaynaklı beklenen ekonomik daralma, bu dönemde turizm ve ilişkili sektörlerinde yaşanmakta olan zorluklar nedeniyle işsizlik rakamlarında bu yıl genelinde belirli ölçüde bir artışın yaşanması sürpriz olmayacaktır. Ancak bu tarafta istihdamın korunmasına yönelik atılan adımlar istihdam piyasasındaki bozulmayı sınırlayabilecektir.

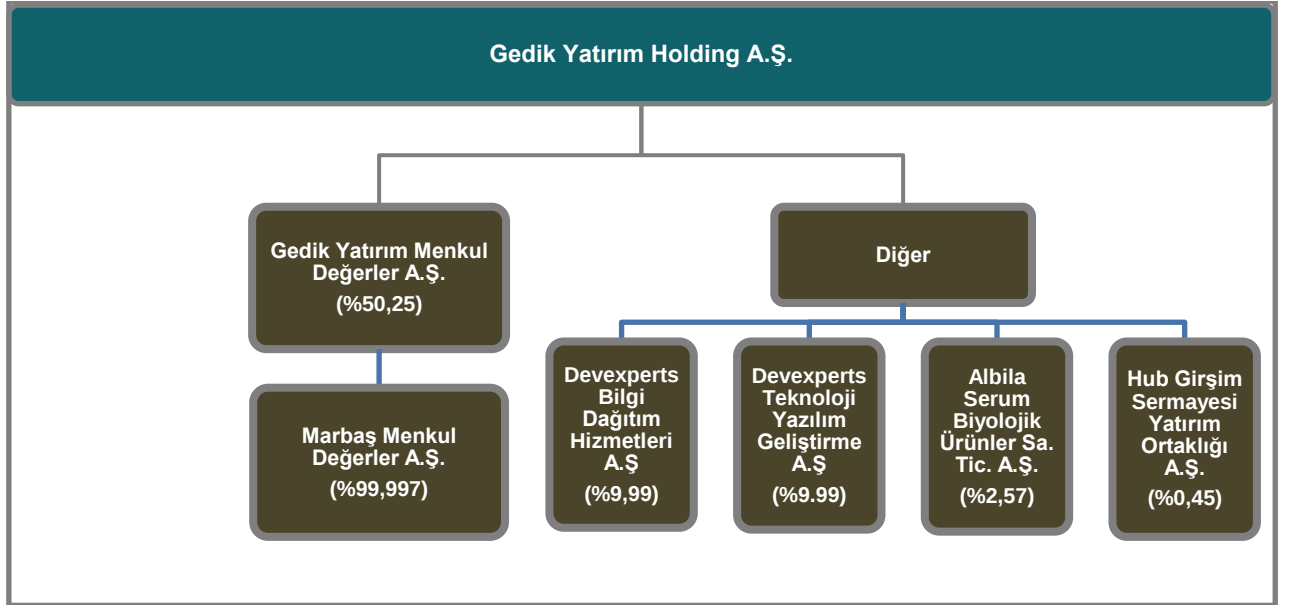
BIST 100 Endeksi 2020 Yılı 2. Çeyrek Performansı

Salgın kaynaklı küresel çapta artış kaydeden satış baskısı nedeniyle 2020 yılı ilk çeyreğini TL bazında %21,7, dolar bazında %29,6 oranında değer kaybederek 89.643,71 puandan tamamlayan Borsa İstanbul (BIST) 100 Endeksi, 2020 yılının ikinci çeyreğini ilk çeyreğe göre TL bazında %30,0, dolar bazında %25,5 oranında değer kazanarak 116.524,80 seviyesinden tamamladı. 2020 yılının ikinci çeyreğinde MSCI Dünya Endeksi %18,8, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi de %17,3 oranında yükseliş kaydetti. 2020 yılı ilk çeyreği sonunda %59,4 olan yabancı takas oranı, 2020 yılı ikinci çeyreği sonunda %51,3 olarak gerçekleşti.

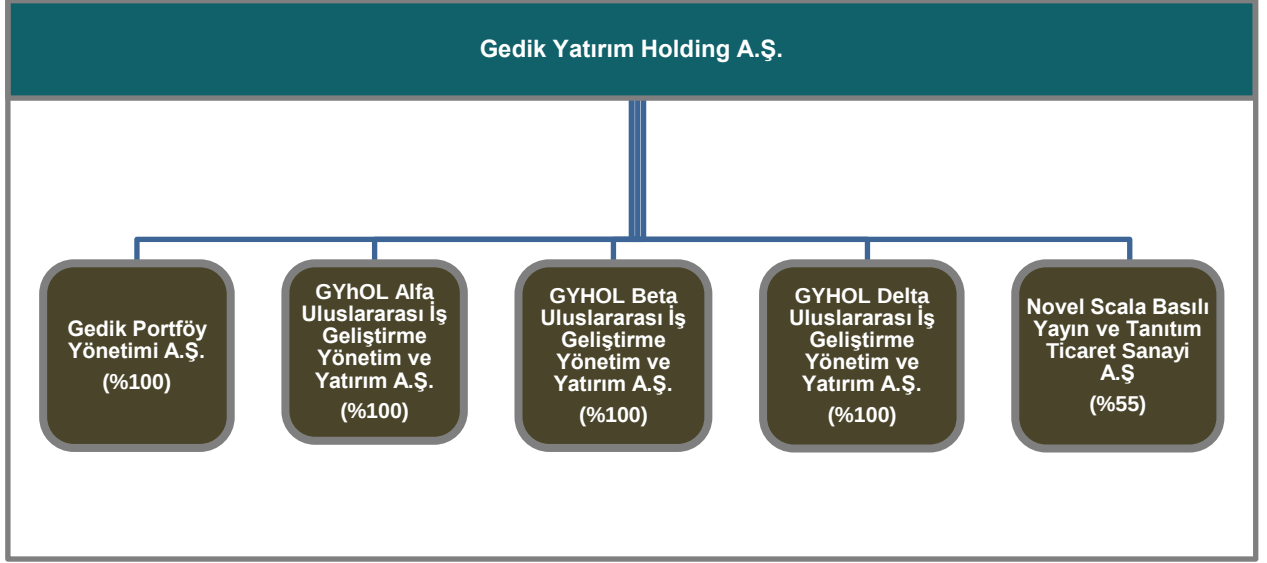
5. İştirakler ve bağlı Ortaklıklar

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.



Bağlı 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 bağılı ortaklıkları aşağıda verildiği gibidir.

Bağılı 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 (%)
Gedik Yatırım Holding A.Ş.	60.302.824,55	50,25
Erhan Topaç	26.100.813,12	21,75
Hakkı Gedik	24.150.822,27	20,13
Diğer	9.445.540,07	7,87
TOPLAM	120.000.000,00	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 2. Çeyrek dönemi Finansal Performansı

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

2020 yılı 2. Çeyrek dönemi sonunda şirkete ait temel veriler aşağıdaki şekilde değişim göstermiştir.

	30.06.2020	31.12.2019
TL	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	8.375,153	4.055.539
Duran Varlıklar	575.266.105	201.591.866
Aktif	583.641.258	205.647.405
Kısa Vadeli Yükümlülükler	30.069.757	31.111.687
Uzun Vadeli Yükümlülükler	100.670.343	26.829.598
Özkaynaklar	452.901.158	147.706.120
Net Dönem Karı(Zararı)	305.195.934	83.763.532

Piyasa Hisse Fiyatı	23,20	7,69
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000
Piyasa Değeri	696.000.000	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:

30.06.2020 tarihinde sona eren dönem içerisinde, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 211.727 TL'dir

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 dağıtılabılır 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 2. 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 2. Çeyrek döneminde bağış ve yardım yapılmamıştır.

14. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket esas sözleşmesinin "şirket unvanı" başlıklı 2. maddesindeki "Gedik Yatırım Holding Anonim Şirketi" olan şirket unvanının "Inveo Yatırım Holding Anonim Şirketi" olarak yeni şekli ile değiştirilmesine ilişkin başvuru, Sermaye Piyasası Kurulu' nun 23.07.2020 tarih ve E.29833736-110.03.03-7561 sayılı yazısı ile onaylanmıştır.

15. 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

GY Holding

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 ulaşılabilir.