

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Inveo Yatırım Holding Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

1) Görüş

Inveo Yatırım Holding Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 01.01.2020-31.12.2020 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirketin durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 01.01.2020-31.12.2020 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 01.02.2021 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.

b) Yıllık faaliyet raporunu; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirketin denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Eray Yanbol'dur.

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Member of JPA International

Eray Yanbol, SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 01.02.2021



INVEO YATIRIM HOLDİNG A.Ş
(Eski Unvan: GEDİK YATIRIM HOLDİNG A.Ş.)

01.01.2020-31.12.2020

Inveo Yatırım Holding A.Ş.

Ofis Park Maltepe, Altayçeşme Mah. Çamlı Sok.

No:21 K:12 Maltepe/İstanbul

T +90 216 377 77 90 / F +90 216 377 1136



İçindekiler

1. Inveo Yatırım Holding A.Ş. Hakkında Genel Bilgi	1-2
2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu	2-4
3. Ortaklık Yapısı	5
4. Genel Değerlendirme	6-7
5. İştirakler ve Bağlı ortaklıklar	7-9
6. BİAŞ Ana Pazara Geçiş	10
7. Finansal Performans	10
8. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	10
9. İlişkili Taraf İşlemleri	10
10. Kar Dağıtım Politikası	11
11. Kadro-Personel	11
12. Genel Kurul Toplantıları ve Kar Payı Dağıtımı	11
13. Bağış	11
14. Bilanço Dönemi Sonrası Gelişmeler	12
15. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları	12
16. Bağımsızlık Beyanı	12
17. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Beyanı	13

Inveo Yatırım Holding A.Ş.

Ofis Park Maltepe, Altayçeşme Mah. Çamlı Sok.

No:21 K:12 Maltepe/İstanbul

T +90 216 377 77 90 / F +90 216 377 1136

INVEO YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

31.12.2020 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME İLİŞKİN YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

Unvanı :	Inveo 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
Kayıtlı Sermaye Tavanı:	100.000.000.-TL
Çıkarılmış Sermaye:	30.000.000.-TL
Halka Arz Tarihi:	13-14-15/Nisan/1999

Faaliyet Konusu

Inveo 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

Inveo 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 başlamış olan Şirket, 8 Mart 2017 tarihinden itibaren BİAŞ Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Şirketin unvan değişikliğine ilişkin genel kurul kararının 15.0.2020 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi'nde 15.09.2020 tarihinde yayınlanması ile 01.10.2020 tarihinden itibaren INVEO kodu ile işlem görmeye başlamıştır.

Unvan Değişikliği

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. Unvan değişikliği, Şirketin 10.09.2020 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısında kabul edilerek 15.09.2020 tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil ve ilan edilmiştir.

2. YÖNETİM KURULU VE GENEL MÜDÜRLÜK ORGANİZASYONU

Yönetim Kurulu:

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

Şirketimizde 15.04.2015 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Sn. Murat Tanrıöver 23.10.2020 itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa etmiştir. Yönetim Kurulunun 07.12.2020 Tarihinde aldığı karar doğrultusunda Sayın Bora ORUÇ Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

Unvan	Ad Soyad
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan TOPAÇ
Yönetim Kurulu Başkan Vekili / Genel Müdür	Onur TOPAÇ
Yönetim Kurulu Üyesi	Bora ORUÇ
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 Piyasalarında görev yapmaktadır. Aynı zamanda Gedik Yatırım'ın çoğunluk hissesine sahip olduğu Inveo 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., Inveo 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 Invo 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.

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.

Bora ORUÇ – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1999 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümünden mezun oldu. Aynı yıl Sermaye Piyasası Kurulunda çalışmaya başlayan Bora Oruç, Nisan 2014-Kasım 2020 arası dönemde Sermaye Piyasası Kurulunda, halka açık şirketler, sermaye piyasası aracı ihraçları, yatırım kuruluşları, kurumsal yatırımcılar ve finansal altyapı kuruluşlarına ilişkin geliştirme, düzenleme, gözetim, ihraç ve kayda alma süreç ve faaliyetlerinden ve uluslararası finansal kuruluşlarla ilişkilerden sorumlu Başkan Yardımcısı olarak görev yaptı. Ekim 2017-Kasım 2020 döneminde G20 Finansal İstikrar Kurulu (Financial Stability Board) Düzenleyici İşbirliği Daimî Komitesi Üyesi olarak görev yapan Bora Oruç, Cambridge Üniversitesinden MBA derecesine sahiptir.

Denetim Komitesi

Ülkü Feyyaz TAKTAK	:Başkan
Meltem AKOL	:Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Ülkü Feyyaz TAKTAK	:Başkan
Meltem AKOL	:Üye

Genel Müdür :

Onur TOPAÇ

31.12.2020 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 yetki ve sorumluluklara sahiptir.

3.ORTAKLIK YAPISI

Kuruluşumuzun ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer aldığı gibidir.

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	31.12.2020	
	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Erhan Topaç (B Grubu)	24.772.414,09	82,57
Erhan Topaç (A Grubu)	30.000,00	0,1
Dolaşımda Olan Diğer Paylar	5.197.585,91	17,33
TOPLAM	30.000.000,00	100

31.12.2020 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 addeleri 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 47,54'e düşmüştür.

2020 4. ÇEYREK GENEL DEĞERLENDİRME

Küresel piyasalardaki güçlü risk iştahı ve finansal piyasalardaki yükseliş eğilimi Ekim ayının ilk günlerinde de devam ettiyse de, sonrasında dünya genelinde Covid-19 vaka sayılarındaki hızlı artış ve devreye giren kısıtlama ve karantina tedbirleri ayın ikinci yarısında piyasalarda sert satışlara neden oldu. Bu süreçte ABD teşvik paketinin onaylanmasının Cumhuriyetçiler ve Demokratlar arasındaki anlaşmazlık nedeniyle seçim sonrasına sarkması da risk iştahındaki bozulmayı şiddetlendirdi. Yurtiçinde bu süreçte, TCMB'nin Ekim PPK toplantısında beklentilerin aksine faiz artırımı yapmaktan kaçınması TL'deki değer kayıplarının derinleşmesine ve Kasım başında \$/TL kurunun 8,65 seviyelerini test etmesine yol açtı. Doğu Akdeniz'deki gelişmeler ve Azerbaycan ve Ermenistan arasında çatışmalar nedeniyle jeopolitik risklerin yüksek seyretmesi TL'deki değer kaybını destekleyen diğer bir faktör oldu.

Kasım ayı ile birlikte, aşı üreticilerinden üst üste gelen olumlu haberler ve aşılamanın yakın zamanda başlayacağına dair beklentiler, küresel risk iştahının yeniden güçlenmesini sağlarken, Ekim ayının ikinci yarısında görülen kayıplar hızlı bir şekilde geri alındı. ABD'de seçim belirsizliğinin geride kalması ve seçimi Demokratların kazanması nedeniyle, daha büyük miktartlı bir teşvik paketinin geçeceğine yönelik beklentiler de risk iştahını destekledi. Yurtiçinde ise, Kasım başında TCMB'de ve Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndaki değişimlerin ardından geleneksel ekonomi politikalarına dönüş hız kazandı. Bu adımlardan ilki TCMB'nin haftalık repo faizinde 475 baz puanlık faiz artışı ile fonlamayı tek faizden ve tek kanaldan yapmaya başlaması oldu. Devamında yurtdışı yerleşiklerin swap limitlerinde artışlar gelirken, bankacılık sektörü tarafında aktif rasyosu ve zorunlu karşılıkların kredi büyümesine bağlanması kuralı kaldırıldı. Ekonomi politikalarına ilişkin söylem değişikliği ve ortodoks politikalara dönüş sinyali ve de güçlenen fiyat istikrarı ve sıkı para politikası vurgusu, Türk finansal varlıklarına olan yatırımcı bakışında önemli bir iyileşmeyi beraberinde getirdi. Buna bağlı olarak, 2021 yılında ilk kez Kasım ayında hem hisse senetlerine hem de TL tahvillere aylık bazda yabancı sermaye girişleri yaşanırken, \$/TL kuru da 7,50'li seviyelere gevşedi.

Kasım ayı ile güçlenen risk iştahı ve piyasalardaki yükseliş eğilimi, artan vaka sayıları nedeniyle zaman zaman sekteye uğradıysa da Aralık'ta da genel olarak devam etti. İngiltere'de virüsün mutasyona uğradığı yönünde yılın son günlerinde çıkan haberler dahi risk iştahını ve yükseliş eğilimini bozmaya yetmedi. Yurtiçinde ekonomi politikalarında normalleşme devam ederken, TCMB'nin Aralık'taki PPK toplantısında politika faizini beklentilerin de üzerinde 200 baz puan daha arttırarak %17,0'ye çekmesi sermaye girişlerini destekledi. Kasım ve Aralık aylarında hisse senetlerine 2 milyar \$, devlet tahvillerine de 2 milyar \$ olmak üzere 4 milyar \$'lık net yabancı sermaye girişi oldu.

Türkiye ekonomisi kredi teşvikleriyle güçlenen iç talebin desteğiyle, üçüncü çeyrekte yıllık %6,7'lik bir büyüme performansı kaydetti. Güçlü büyüme eğilimi yılın son çeyreğinde de, sanayi üretim endeksinde kaydedilen çift haneli büyüme rakamlarıyla devam etti. Öte yandan, TÜFE enflasyonundaki yükseliş beklentilerin üzerine çıkarak sene sonunda %14,6'ya ulaşırken, cari açık/GSYH oranı da kabaca %5,5 seviyelerine kadar yükseldi.

Özetle, 2020 yılını bitirirken, Covid-19 aşılmasının genele yayılmasıyla global ekonomik aktivitede hızlı ve senkronize toparlanma, ABD’de Biden yönetiminde jeopolitik gerginliklerde azalma ve uluslararası ilişkilerde daha öngörülebilir bir dönem, para ve maliye politikalarının tüm dünyada ultra gevşek kalmaya devam etmesi ve uzun vadeli faizlerde potansiyel yükselişlerin sınırlı kalması, ABD’de çifte açıklarda (bütçe açığı ve cari açık) bozulma ve küresel risk algısının güçlü kalması sayesinde doların zayıflamaya devam etmesi ve de zayıf dolar temasıyla, gelişmekte olan piyasalara fon akımlarının güçlü seyretmesi gibi beklentiler öne çıkıyor. Covid-19’da ikinci dalganın beklentilerden kötü gelişim göstermesine ve virüsün mutasyona uğrayarak bulaş oranının arttığı haberlerine rağmen, küresel risk iştahında kısa vadede çok önemli bir bozulma olması beklenmiyor.

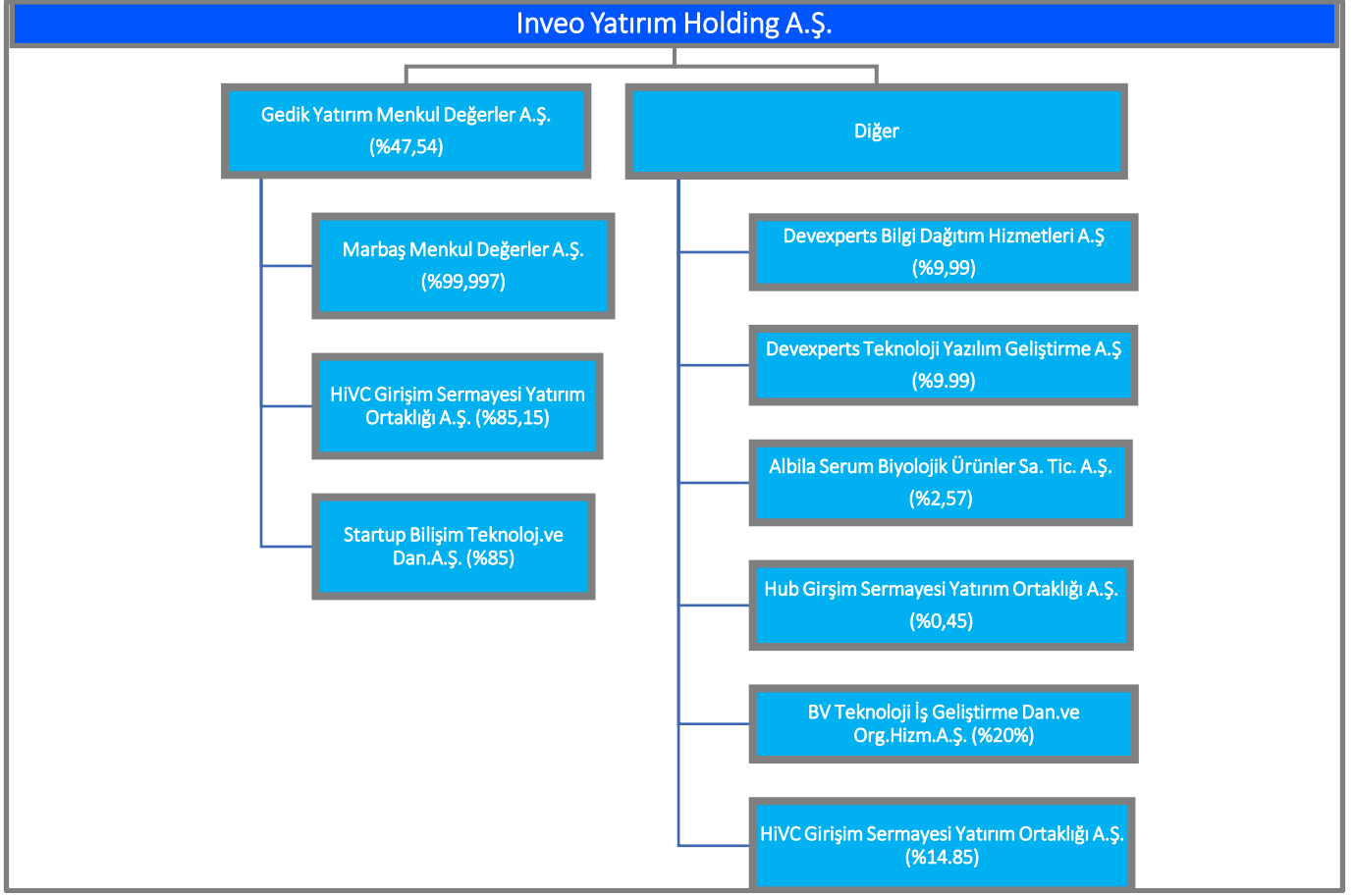
BIST 100 Endeksi 2020 Yılı 4. Çeyrek Performansı

BIST-100 endeksi Kasım ayı ile birlikte güçlenen yükseliş eğilimi sayesinde, yılın son çeyreğini %29’luk değer artışıyla 1.476,72 seviyesinden tamamladı. MSCI Türkiye endeksi %30 oranında artış gösterirken, %19 yükselen MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler endeksi ve %13 yükselen MSCI Dünya endekslerinden daha iyi performans göstermiş oldu. Borsadaki yabancı yatırımcı payı, %65 civarındaki tarihi ortalamalarından yıl içinde aynı zamanda tarihi dip seviye olan %48 civarına kadar geriledi. Kasım ayı başından itibaren güçlenmeye başlayan yabancı sermaye girişlerine karşın, artan yerli yatırımcı ilgisinin de etkisiyle borsadaki yabancı yatırımcı oranı %50 civarında seyrediyor.

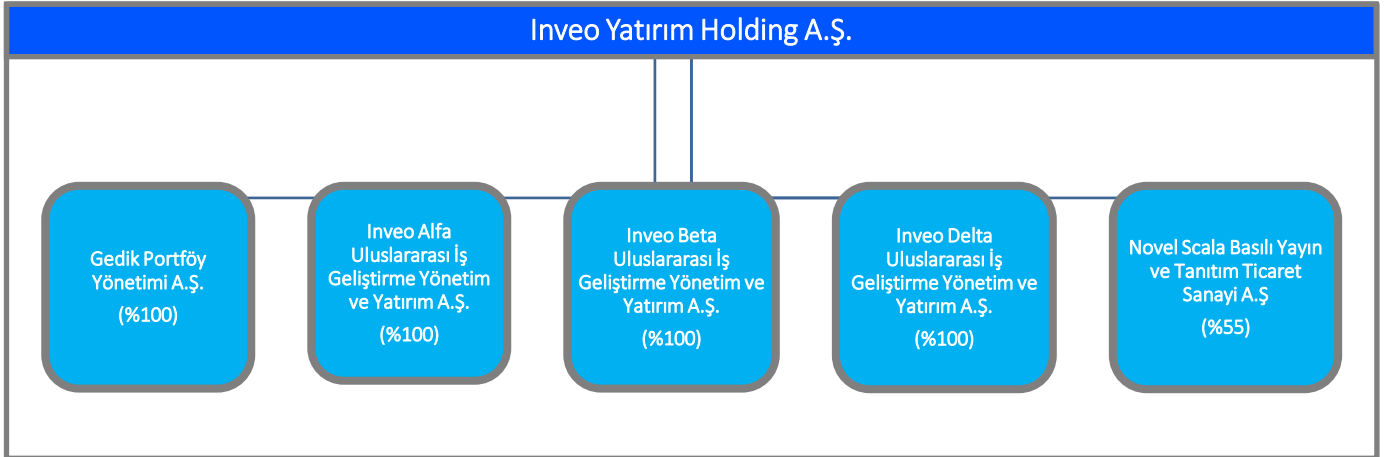
5. İŞTİRAKLER VE BAĞLI ORTAKLIKLAR

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 varlık portföyü aşağıda yer almaktadır.



Bağlı Ortaklıklar



Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Inveo 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, Inveo 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. Gedik Yatırım, 1991 yılında kurulmuş Türkiye genelindeki geniş şube ağı 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, 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 Menkul Değerler A.Ş.’nin Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı	Sermayedeki Payı TL	Sermayedeki Payı (%)
Inveo Yatırım Holding A.Ş.	57.052.825	47,54
Erhan Topaç	26.186.451	21,82
Hakkı Gedik	24.150.822	20,13
Diğer	12.609.902	10,51
Toplam	120.000.000	100

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin Bağlı Ortaklıkları

Unvanı	Sermayedeki Payı TL	Sermayedeki Payı (%)
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	24.999.317	99,997
HiVC Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	21.287.500	85,15
Startup Bilişim Teknoloji ve Danışmanlık A.Ş.	42.500	85

6. BİAŞ ANA PAZARA GEÇİŞ

Gedik grubunun çatı şirketi konumunda olan Inveo 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 Pazar’a 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. FİNANSAL PERFORMANS

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

2020 yılı 4. Çeyrek dönemi sonunda şirkete ait temel veriler aşağıdaki şekilde değişim göstermiştir.

	31.12.2020	31.12.2019
TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	22.724.802	4.055.539
Duran Varlıklar	748.458.070	201.591.866
Aktif	771.182.872	205.647.405
Kısa Vadeli Yükümlülükler	32.444.632	31.111.687
Uzun Vadeli Yükümlülükler	132.547.768	26.829.598
Özkaynaklar	606.190.472	147.706.120
Pasif	771.182.872	205.647.405
Net Dönem Karı / (Zararı)	458.486.141	83.763.532

Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına www.inveo.co ve www.kap.gov.tr adresinden ulaşılabilir.

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

31.12.2020 tarihinde sona eren dönem içerisinde, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 504.655 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 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 4. çeyrek dönemi sonunda Şirketimiz kadrosu 3 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 4. Çeyrek döneminde bağış ve yardım yapılmamıştır.

14. BİLANÇO DÖNEMİ VE SONRASI GELİŞMELER

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 18.01.2021 tarih ve 544 sayılı toplantısında, şirket kayıtlı sermaye tavanının 100.000.000 TL 'den 250.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. SPK'na başvuru yapılmış ve olumlu karşılanmıştır.

Yönetim Kurulu'nun 21.01.2021 tarihinde aldığı karar doğrultusunda, İştirakimiz, Novel Scala Basılı Yayın ve Tanıtım Ticaret A.Ş'ne büyüme stratejisine uygun olarak, kısa vadeli finansman ihtiyacının karşılanması amacıyla 920.000,00 TL borç verilmesine karar verildi.

04/01/2020 tarihinde Müjdat Orcan Strateji ve Pazarlama Yöneticisi, 18/01/2020 tarihinde CEO Ofis Yöneticisi Gökhan Tosun, aramıza kayılmıştır.

15. YÖNETİM KURULUNUN FAALİYET ESASLARI

Şirket ana sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu, başkan tarafından oluşturulan gündem çerçevesinde en az ayda bir kez olmak üzere gerektiği sıklıkta toplanır. Yönetim Kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapmak mümkün olduğu gibi fevkalade durumlarda üyeler de re'sen çağrı yetkisini haiz olurlar. Her üyenin bir oy hakkı olup, oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren üye, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar, farklı görüşler zapta geçer. Şirketin faaliyetine ilişkin ve Şirket ana sözleşmesinde yönetim kurulu toplantılarının ne şekilde yapılacağı yer almakta olduğundan bu konuda ayrıca bir iç düzenleme yapılmasına gerek görülmemiştir. 2020 yılı içerisinde 52 adet Yönetim Kurulu kararı alınmış olup, bağımsız üyelerce onaylanmayan önemli nitelikte sayılan işlem veya ilişkili taraf işlemi bulunmamaktadır.

Mevzuat ve ana sözleşme çerçevesinde Yönetim Kurulu toplantı nisapları geçerli olmakta, dönem karı hakkında görüş bildirilmesi, genel kurul toplantı çağrısı, sermaye artırım, finansal raporların onaylanması, Yönetim Kurulu başkan ve vekilinin seçilmesi, yeni üye atanması, yeni komite oluşturulması gibi önemli konularda katılımın tam olmasına çalışılmakta ve kararlar oybirliği ile alınmaktadır.

16. BAĞIMSIZLIK BEYANI

Inveo Yatırım Holding A.Ş. (Şirket) nezdinde son on yıl içinde altı yıldan fazla görev yapmadığımı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'i ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.3.7. maddesinde yer alan koşulları tamamıyla karşıladığımı, bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak atandığımda görevim esnasında mevzuatın, bağımsız yönetim kurulu üyesine tanıdığı yetkileri tamamı ile kullanacağıma, Şirket ve ilişkili kuruluşlarıyla bugüne kadar herhangi bir dolaylı veya dolaysız iş ilişkisi içerisinde bulunmadığımı, ileride öngörülen koşulları karşılamadığım veya bağımsızlığımı yitirdiğim anlaşıldığında her türlü görevimden derhal istifa edeceğimi peşinen beyan, kabul ve taahhüt ederim.

17. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI

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 Inveo 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/906772> (KYBF) <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/906771> adresinden ulaşılabilmektedir.