

GDKGS

GEDİK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL
RAPORLAMAYA İLİŞKİN TEBLİĞİNE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU**

01.01.2015-31.03.2015

İÇİNDEKİLER

1.	Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Hakkında Genel Bilgi	3
2.	Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu	3
3.	Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Faaliyet Konusu	4
4.	Ortaklık Yapısı.....	4-5
5.	Genel Ekonomik Durum ve Sermaye Piyasaları	5-6
6.	Türkiye’de M&A ve Girişim Sermayesi Piyasası.....	6-8
7.	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Şirketleri.....	8
8.	Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı.....	9-12
9.	Önemli Riskler ve Belirsizlikler ve Risk Değerlendirmesi	12-14
10.	Kar Dağıtım Politikası.....	14
11.	Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar.....	14
12.	Araştırma Geliştirme	14
13.	Kadro – Personel.....	14
14.	Genel Kurul Toplantıları,Kar Payı Dağıtımı ve Esas Sözleşme Değişiklikleri.....	14-15
15.	Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları	15
16.	Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar	15-17
17.	01/01/2015- 31/03/2015 dönemi içerisinde Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporuna ilişkin değişiklikler	17-18

1. GEDİK GİRİŞİM SERMAYESİ ORTAKLIĞI HAKKINDA GENEL BİLGİ:

Unvanı	:	Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Merkezi	:	İstanbul
Kuruluş Tarihi	:	25.09.2006 (Marbaş B Tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. unvanı ile kurulmuştur.
Dönüşüm Tarihi	:	30/04/2012 tarihinden itibaren Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'na dönüşmüştür.
Faaliyet Konusu	:	Esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.
Şirket’in İnternet Sitesi	:	www.gedikgirisim.com
Şirket Adresi	:	Cumhuriyet Mah.E-5 Yan Yol No:29 Yakacık/Kartal-İSTANBUL
Telefon-Faks	:	(0216) 452-36-24 / :(0216) 377 11 36
Ticaret Sicil No	:	601638
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	50.000.000.-TL
Çıkarılmış Sermaye	:	20.000.000.-TL
Halka Arz Tarihi	:	29-30 Kasım 2006-01 Aralık 2006

2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu üyeleri 15.04.2015 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Ömür FİLİZ	Yönetim Kurulu Başkanı
Onur TOPAÇ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ömer YÜCEL	Yönetim Kurulu Üyesi
Yılmaz ÇAKIR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Rıza Metin ERCAN	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Genel Müdürlük

Onur TOPAÇ
Genel Müdür

BAĞIMSIZ DENETİM FİRMASI

Engin Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Member Firm of Grant Thornton International

3. Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Faaliyet Konusu

Faaliyet Konusu

Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 25.09.2006 tarihinde İstanbul Ticaret siciline “Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.” unvanı ile tescil ve 29.09.2006 tarihli, 6653 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilerek kurulmuştur. 2012 yılında yapılan unvan değişikliği ile “Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.” olan Şirket unvanı, 19.04.2012 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında görüşülerek, 30.04.2012 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunca “Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.” olarak değiştirilmiştir.

Şirket, kayıtlı sermayeli olarak ve çıkarılmış sermayesini, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştirak etmek ve esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yöneltmek üzere faaliyet gösteren halka açık anonim ortaklıktır.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirket’in lider sermayedarıdır. Şirket paylarının %98,99 GDKGS koduyla Borsa İstanbul(BİAŞ)’da işlem görmektedir.

Ortaklığımızın kayıtlı sermaye tavanı 50 milyon TL ve çıkarılmış sermayesi 20 milyon TL’dir. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A Grubu imtiyazlı paylara sahip Şirket’in yönetimine hakimdir.

Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan şirketlere doğrudan veya dolaylı olarak ortak olunması veya borçlanma araçlarının satın alınması ile finansmanlarının desteklenmesini hedeflemektedir. Girişim sermayesi şirketlerinin, sını, zirai uygulama ve ticari pazar potansiyeli olan araç, gereç, malzeme, hizmet veya yeni ürün, yöntem, sistem ve üretim tekniklerinin meydana getirilmesini veya geliştirilmesini amaçlamaları ya da yönetim, teknik veya sermaye desteği ile bu amaçları gerçekleştirebilecek durumda olmaları gereklidir.

4. Ortaklık Yapısı

Kuruluşumuzun 31 Mart 2015 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer aldığı gibidir.

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş (A grubu)	200.000,00	1,00
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş (B grubu)	17.128.030,59	85,64
Hakkı Gedik	400,00	0,00
Erhan Topaç	200,00	0,00
Halka Açık	2.671.369,41	13,36
TOPLAM	20.000.000,00	100,00

- 31.03.2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesini oluşturan hisselerin her bir adedi 1 TL nominal değerdedir. 20.000.000 adet hissenin 200.000 adedi A Grubu imtiyazlı hisselerden, 19.800.000 TL adedi B Grubu (halka açık) adi hisselerden oluşmaktadır. Borsada işlem görmeyen A Grubu imtiyazlı hisseler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne aittir. (A) grubu hisse senetlerinin Yönetim Kurulu Üyelerinin yarısının seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir.31.03.2015 tarihi itibarıyla Şirket sermayesinde Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin toplam %86,64 oranında payı bulunmaktadır.
- 16.04.2015 tarihinde ana ortağımız Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından yapılan 10.019.600 TL nominal değerli (B) grubu pay satışları sonrasında Gedik Yatırım'ın Gedik Girişim sermayesi içindeki pay oranı 36,54 olmuştur.

5. Genel Ekonomik Durum ve Sermaye Piyasaları

Türkiye ekonomisi, 2013 yılındaki yüzde 4.2 gibi OECD sıralamasında ilk üçe giren büyümesinin ardından, 2014 yılında önemli yavaşlama göstererek yüzde 2.9 yıllık büyüme gerçekleştirebildi ki yılın başında beklentiler yüzde 3.5 – 4.0 aralığında bulunuyordu. 2015'e girerken ise, bu yıla ilişkin büyüme beklentileri şimdilik yüzde 3.0 – 3.5 aralığında (Mart-2015 TCMB Beklenti Anketi: yüzde 3.3). 10 Haziran'da açıklanacak olan 2015 birinci çeyrek büyümesine ilişkin beklentiler ise, ağırlıklı olarak dış ticaretin eksi yansıması nedeniyle oldukça düşük ve hatta negatife kayan bir bantta yer almaktadır. Öte yandan Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye'nin 2015 büyüme beklentisini yüzde 3.4'ten yüzde 3.1'e çekerken, 2016'ya ilişkin büyüme tahminini yüzde 3.4'ten yüzde 3.6'ya yükseltti. IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Nisan 2015 sayısında küresel ekonomideki ılımlı, ancak dengesiz büyümenin sürdüğü belirtilirken, IMF'nin 2015 ve 2016 yıllarına yönelik küresel büyüme projeksiyonları sırasıyla yüzde 3.5 ve 3.8 olarak açıklandı. Yılın geri kalanına ilişkin küresel beklentilerdeki, özellikle de ana ihracat pazarı olan Euro Bölgesi'nde büyümenin toparlanacağına ilişkin iyimser beklentiler, Türkiye Sermaye Piyasası için de seçim riskinin bitmiş olacağı ikinci yarı için olumlu beklentileri ön plana çıkarmaktadır.

2015 ilk çeyreğini TL bazında yüzde 6, dolar bazında ise yüzde 16 kayıpla tamamlayan Borsa İstanbul, 2014 yılında küresel borsalar arasında dolar bazında yüzde 16 getirisi ile ilk sıralarda yer alıyordu. Piyasalarda 2015 ilk çeyreğinde, özellikle kurlardaki sert hareketlerin de etkisiyle volatilitenin yüksek olduğu bir ortam gördük. Türk varlıklarındaki, diğer gelişmekte olan ülke varlıklarına göre biraz daha fazla oranda görünen değer kayıplarında, iç siyasi gündemde seçimlerin olması en önemli faktör konumunda. Öte yandan, yılın ikinci yarısı için yüksek bir olasılıkla FED'den gelecek faiz artışları tüm gelişmekte olan piyasalarda baskı unsuru olurken, seçim belirsizliğini atlatmış olan Türkiye piyasası pozitif ayrışma potansiyeli taşımaktadır. 2015 yılı birinci çeyreğinde, büyüme beklentilerinin pozitif döndüğü Japonya ve Avrupa borsaları gayet iyi performans gösterirken, ABD borsaları yatay seyretti diyebiliriz. İlk üç ayda, ABD'de S&P500 yüzde 0.3 , Japonya'da Nikkei yüzde 10.1, Almanya'da Dax yüzde 23.3 , Fransa'da CAC40 yüzde 19.7 ve İngiltere'de FTSE yüzde 5.3 artmıştır.

Merkez Bankası enflasyon görünümündeki iyileşmeye paralel kademeli olarak sene başından beri politika faizini yüzde8,25'ten yüzde7,50'ye, üst bandı yüzde11,25'ten yüzde10,75'e indirdi. Merkez Bankası'nın faiz indirimlerine devam etmesinde küresel olarak artan deflasyon tehdidi ve ekonomiden gelen yavaşlama işaretleri etkili oldu. Başta Çin olmak üzere Asya ülkelerinde enflasyondaki düşüş, öte yandan Avrupa'nın deflasyon tehdidi altında olduğu ortamda

Türkiye Merkez Bankası’da başta petrol fiyatlarındaki gerilemenin desteğiyle enflasyonda aşağı yönlü bir trendin devamını beklemektedir. Yurtiçi talepteki zayıflık da Türkiye’nin dezenflasyon sürecini ve dolayısıyla da Merkez Bankası’nın kademeli faiz indirimine uygun ortam sağlamaktadır.

Yılın geri kalanında, Türkiye ekonomisinin kırılğanlıklarının başında gösterilen ödemeler dengesindeki ve dış ticaret dengesindeki iyileşmenin devam edip etmeyeceği, TL’dedevam etmekte olan değer kaybının 2015 enflasyonu açısından hedefler üzerinde ne ölçüde baskı oluşturacağı ve TCMB’nin beklentiler dahilindeki faiz indirimleri için ne ölçüde bir hareket alanına sahip olabileceği, ayrıca, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarının Türkiye’nin kredi notu ve görünümü ile ilgili kararları izlenirken, iç siyasette ise Haziran genel seçimleri ve sonrasında oluşacak ekonomi yönetiminin politikaları gündemin en önemli konusunu oluşturacaktır. Yılın ikinci yarısında, FED’in faiz artırımına başlaması beklentilerinin arttığı bir ortamda, yeni hükümetin nasıl bir ekonomi politikası izleyeceği, özellikle de yapısal önlemlerle ilgili atacağı adımlar yakından takip edilecektir.

6. Türkiye’de M&A ve Girişim Sermayesi Piyasası

Deloitte tarafından hazırlanan 2014 Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporuna göre, Türkiye’de 2014 yılında M&A piyasasında toplam 236 adet işlem gerçekleşti. İşlem hacmi ise; yaklaşık 21 milyar dolar oldu. 2014 yılındaki işlem sayısı 2013 yılında gerçekleşen işlem sayısından yaklaşık % 8,75 işlem hacmi ise 2013 yılına kıyasla % 20 daha yüksektir.

Özelleştirmeler toplam işlem hacminin %41’ini oluşturarak tüm zamanların en yüksek payına ulaştı

12 işlem ile 8,6 milyar dolar büyüklük yaratan özelleştirmeler toplam işlem hacminin %41’ine tekabül ederken, yılın en büyük işlemi olan Milli Piyango özelleştirmesi tek başına işlem hacminin %13’ünü oluşturdu.

2013 yılında işlem hacmine yaptıkları katkı son on yılın en düşük seviyesine gerileyen yabancı yatırımcıların işlem hacmi 2014’te %54 oranında artış gösterdi; yine de, 113 işlem ile toplam 8 milyar dolarlık hacim yaratan yabancıların toplam işlem hacmindeki payı %38 seviyesinde kaldı.

Sektörel olarak işlem sayısı bazında üretim 31, enerji 25, gıda 22, finansal hizmetler 20 işlem ile öne çıkmış, işlem hacmi bazında ise enerji, finansal hizmetler ve hizmet sektörü ilk 3 sırayı almıştır.

2014 yılında ilk 10’na giren büyük ölçekli satın alma işlemine ilişkin detay tablo aşağıda verilmiştir.

Türkiye’de 2014 Yılında Gerçekleşen Girişim Sermayesi Yatırımları

	Alıcı	Ülkesi	Hedef Şirket	Sektör	Hisse Oranı	Değeri (US\$ milyon)
1	212 Capital Partners, Pahicle Invest	Türkiye	iyzico	İnternet ve Mobil Servisleri	N/D	1
2	Actera Group (through LBT Varlık Yönetimi)	Türkiye	Turkasset Varlık Yönetim	Finansal Hizmetler	100%	N/D
3	Ascent Capital (through Alivira Animal Health Limited)	Hindistan	Provet Veteriner Ürünleri	İlaç	60%	N/D
4	Aslanoba Capital	Türkiye	OnlineMarket	E-Ticaret	N/D	N/D
5	Aslanoba Capital	Türkiye	Modacruz.com	İnternet ve Mobil Servisleri	N/D	N/D
6	Aslanoba Capital	Türkiye	Webrazzi	İnternet ve Mobil Servisleri	15%	N/D
7	Aslanoba Capital	Türkiye	BuldumBuldum.com	İnternet ve Mobil Servisleri	N/D	2
8	Aslanoba Capital	Türkiye	Meal Box	İnternet ve Mobil Servisleri	N/D	1
9	Auckland Investment Group	BAE	Şeker Yem ve Piliç Sanayi	Yiyecek & İçecek	70%	N/D
10	Elemental Holding SA	Polonya	Evciler Kimya	Hizmet	51%	11
11	EMF Capital Partners; Deutsche Investitions	İngiltere, Almanya	Aviva Sigorta	Finansal Hizmetler	99%	N/D
12	Esas Holding; Actera Group	Türkiye	U.N. Ro-Ro	Lojistik & Taşımacılık	98%	N/D
13	European Bank of Reconstruction and Development (EBRD)	İngiltere	Paşabahçe Cam Sanayii	Üretim	15%	158
14	Gedik Girişim	Türkiye	Zen Enerji	Enerji	20%	0
15	Goldman Sachs	Amerika	Petlim Limancılık A.Ş.	Alyapı	30%	250
16	Gözde Girişim	Türkiye	Penta Teknoloji Dağıtım	Toptan ve Dağıtım	54%	13
17	iLab Ventures	Türkiye	Emlakjet.com	İnternet ve Mobil Servisleri	100%	N/D
18	Infinity Invest Holding	Türkiye	STP Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.(Özsüt)	Restoranlar ve Ağırılama	70%	N/D
19	InfraMed Infrastructure	France	Hamitabat Elektrik Üretim A.Ş.	Enerji	25%	N/D
20	International Finance Corporation (IFC)	Amerika	Soda Sanayii A.Ş.	Üretim	N/D	25
21	International Finance Corporation (IFC)	Amerika	Gama Enerji	Enerji	N/D	170
22	Inventures	Türkiye	Tazemasa.com	E-Ticaret	N/D	N/D
23	İş Girişim, DGSK	Türkiye, S. Kore	Radore Veri Merkezi Hizmetleri Services	Hizmet	57%	16
24	Levant Capital	BAE	Panço Giyim	Perakende	N/D	N/D
25	Mediterra Capital (through ACP Sigorta ve Reasürans Brokerliği)	Türkiye	Erna Sigorta ve Reasürans	Finansal Hizmetler	100%	N/D
26	NBK Capital	Kuveyt	Yatsan	Perakende	78%	N/D
27	NBK Capital	Kuveyt	Sistem-9 Medya	Medya	51%	N/D
28	Nesma Holding; ReAya Holding	Saudi Arabistan	Avrupagöz	Sağlık Hizmeti	50%	24
29	Partners Group Holding	İsviçre	Enerya	Enerji	30%	N/D
30	Pera Capital	Türkiye	Autoking	Hizmet	50%	N/D
31	Pine River Capital	Amerika	Net Holding	Turizm	15%	75
32	PineBridge Investments	Amerika	Romatem	Sağlık Hizmeti	50%	N/D
33	Public Sector Pension Investments	Kanada	Polat Enerji	Enerji	45%	N/D
34	Ribbit Capital	Amerika	parasut.com	İnternet ve Mobil Servisleri	N/D	N/D
35	The Abraaj Group	BAE	hepsiburada.com	E-Ticaret	25%	N/D
36	Verusaturk Venture Capital Investments Turkey	Türkiye	Profreight Taşımacılık	Logistics & Transportation	44%	2

Kaynak: 2014 Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporu, Deloitte

Türkiye’de 2014 Yılında Gerçekleşen M&A İşlemleri (Büyükliğe göre ilk 10)

	Hedef Şirket	Satın Alan Şirket	Sektör	Ülke	Hisse Oranı (%)	İşlem Değeri (milyon ABD \$)
1	Milli Piyango	Net Şans; Hitay Holding	Finansal Hizmetler	Türkiye	100,00%	2.755
2	Yeniköy and Kemerköy Termik Güç Santrali	İC İċtaş Enerji	Enerji	Türkiye	100,00%	2.671
3	Garanti Bankası	BBVA	Finansal Hizmetler	İspanya	15,00%	2.469
4	Yatağan Termik Güç Santrali	Bereket Enerji	Enerji	Türkiye	100,00%	1.091
5	MH Perakendecilik (indirect 40.25% share of Migros)	Anadolu Endüstri Holding	Perakende	Türkiye	81,00%	800
6	Fenerbahçe-Kalamış	Tek-Art (Koç Holding)	Altyapı	Türkiye	100,00%	664
7	Derince Port	Safı Katı Yakıt San. ve Tic. A.Ş.	Altyapı	Türkiye	100,00%	543
8	Orhaneli ve Tunçbilek Termik güç Santrali	Çelikler İnşaat	Enerji	Türkiye	100,00%	521
9	İstanbul Sabiha Gökçen Uluslararası Hava Alanı	Malaysia Airports Holdings	Altyapı	Malezya	40,00%	369
10	BMC	Es Mali Yatırım	Üretim	Türkiye	100,00%	354
						12.237

Kaynak: 2014 Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporu, Deloitte

7. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Şirketleri

Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre 8 girişim sermayesi yatırım ortaklığı şirketi vardır. Bu şirketlerden 6’sı halka açık şirketlerdir. **Kobi Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.** ve **Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.** halka açık şirket statüsünde değildir. Borsada işlem gören halka açık şirketlere ait bilgiler aşağıda yer alan tabloda verilmektedir.

	Ortaklığın Unvanı	Kayıtlı Sermaye Tavanı (TL)	Çıkarılmış Sermaye (TL)	Hisse Fiyatı (TL)	Piyasa Değeri (TL)
1	EGELİ & CO GİRİŞİM YATIRIM ORTAKLIĞI	300.000.000	20.000.000	4,97	99.400.000
2	EGELİ & CO TARIM GİRİŞİM YAT.ORT.A.Ş.	200.000.000	22.000.000	1,31	26.200.000
3	GEDİK GİRİŞİM	50.000.000	20.000.000	1,08	21.600.000
4	GÖZDE GİRİŞİM	2.000.000.000	385.000.000	2,66	53.200.000
5	İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YAT.ORT.A.Ş.	250.000.000	74.652.480	1,92	38.400.000
6	RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YAT.ORT.A.Ş.	207.750.000	41.550.000	0,76	15.200.000

Kaynak: www.spk.gov.tr , www.kap.gov.tr , www.borsaistanbul.com

8. GEDİK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI

Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. unvanlı şirketimizi 2011 yılında girişim sermayesi yatırım ortaklığına dönüştürme kararı aldık ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun izin sürecini takiben 2012 yılında yapılan unvan değişikliği ile Nisan 2012'den itibaren "Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." olarak değiştirilmiştir. Şirket faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde yürütmektedir. Şirketin merkezi İstanbul olup merkez dışı örgütü bulunmamaktadır.

Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı, Gedik Yatırım lider sermayedarlığında, payları Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören bir Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'dır.

Gedik Girişim'in esas faaliyet konusu, büyüme potansiyeli olan sektörlerde rekabet avantajına sahip şirketlere orta ve uzun vadeli yönetim ve sermaye katkısı sağlamaktır.

- Yönetim Kurulumuz, 18.03.2015 Tarih ve 190 Sayılı toplantısında; Şirketimizin yatırım alanı olarak, erken aşama ve büyümekte olan girişim şirketleri ile girişimcilik sektöründe faaliyet gösteren, yeni oluşumlardaki yatırım seçeneklerine öncelik verilmesine, bu kapsamda; tüm ekonomik ve finansal gelişmeleri ve buna bağlı doğabilecek olası fırsatları da dikkate alarak aktifimizde var olan iştirak portföyümüzün, her yönden gözden geçirilerek, her tür yeniden yapılandırma, stratejik işbirliği ve varlıkların değerlendirilmesine karar vermiştir.
- Bu kapsamda; erken aşama teknoloji yatırımlarında faaliyet gösteren STRS TEKNOLOJİ YATIRIM A.Ş.'ye %100 oranında iştirak etmiştir. (08.04.2015)
- ORYA ORGANİK YAŞAM GIDA TEKSTİL TURİZM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'nin sermayesinin %49'una tekabül eden 1.960.000 adet payının 4.450.000 TL (hisse başı satış fiyatı 2,27 TL) nakit satış bedeli üzerinden Erhan TOPAÇ'a satışı gerçekleşmiştir.(13.04.2015)
- 14.04.2015 tarihinde iştirak portföyümüzde bulunan ZEN ENERJİ A.Ş.'nin sermayesinin %20'sine tekabül eden 1.000.000 TL nominal tutarlı payların 1.320.000 TL (hisse başı satış fiyatı 1.32TL) nakit satış bedeli üzerinden GEDİK YATIRIM HOLDİNG A.Ş.'ye satışı gerçekleşmiştir.

8.1. Faaliyetlerimiz

Gedik Girişim'in girişim sermayesine yönlendirmediği fonlarının şirketin yükümlülükleri göz önüne alınarak para ve sermaye piyasalarında değerlendirilmesinde; işlemlerin enstrüman, vade, para birimi, faizlendirme türü ve buna benzer diğer parametreler açısından portföydeki ağırlıkları ve risklilik düzeyleri dikkate alınarak iyi çeşitlendirilmiş bir yapı oluşturulmaya gayret gösterilmektedir. Esas faaliyet konusu gereği şirketimizin yatırımları uzun dönemli olup yatırım yaparken yatırımda kalma süresi olarak 3-7 yıl benimsenmektedir, bu nedenle de kısa dönem hedefler söz konusu olmamaktadır.

Girişim sermayesi yatırımları likiditesi düşük yatırım olup, yatırım öncesi sektör, şirket araştırmaları ve seçilen şirket özelinde yapılan analizlere ayrılan süre bir yıla varabilmektedir.

Yatırımlardan çıkışlarda da çıkış şekli, satış koşullarının belirlenmesi gibi süreçler uzun zaman alabilmektedir.

İlgili dönemde yönetim kurulumuz, 18 Mart 2015 tarihli toplantısında ; Gedik Girişim'in yatırım alanı olarak, erken aşama ve büyümekte olan girişim şirketleri ile girişimcilik sektöründe faaliyet gösteren yeni oluşumlardaki yatırım seçeneklerine öncelik verilmesine, bu kapsamda tüm ekonomik ve finansal gelişmeleri ve buna bağlı doğabilecek olası fırsatları da dikkate alarak Şirket aktifinde var olan iştirak portföyünün, her yönden gözden geçirilmesine , her tür yeniden yapılandırma, stratejik işbirliği ve varlıkların değerlendirilmesine karar vermiştir. Bu kapsamda ;

Gedik Girişim 30 Mart 2015 tarihinde, erken aşama teknoloji yatırımlarında faaliyet gösteren **STRS Teknoloji Yatırım A.Ş** 'nin 1.500.000 TL olan sermayesinin %100'üne tekabül eden 1.500.000 adet payı 1.500.000 TL bedel karşılığında satın almıştır.

İlgili dönemde Gedik Girişim, girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyünün ortalama % 14,67'si hisse senetleri, % 6,83 'ü Özel Sektör Tahvili, %27,77 borsa para piyasası, % 50,73 Ters Repo'da değerlendirilmiştir

Gedik Girişim Sermayesi 2015 yılının ilk üç ayında 3 proje incelemiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı tabloda gösterilmiştir.

Sektör	Şirket Sayısı
Enerji	2
Teknoloji	1
Toplam	3

Gedik Girişim Sermayesi 2015 Üç Aylık Dönem Finansal Performansı

TL	31.12.2014	31.03.2015
Dönen varlıklar	20.868.798	21.340.878
Duran varlıklar	547.835	363.398
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	4.410.000	5.410.000
Aktif	21.416.633	21.704.276
Kısa vadeli yükümlülükler	35.972	42.530
Uzun vadeli yükümlülükler	9.846	5.094
Özkaynaklar	21.370.815	21.656.652
Net Dönem Karı / (Zararı)	825.773	285.005
Piyasa Hisse Fiyatı	1,07	1,08

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

8.2. Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Portföy Şirketleri

8.2.1. STRS Teknoloji Yatırım A.Ş.

Şirketimiz **Strs Teknoloji Yatırım A.Ş.**'ye 30 Mart 2015 tarihinde yatırım yapmış olup mevcut sermaye payı % 100'dür.

STRS Teknoloji Yatırım A.Ş. internet ve online sistemler içinde ve telekomünikasyon yolu ile her türlü bilginin dağıtım ticaret pazarlama ve iletişimini yapmak, iletişim sistemleri kurmak, fikri mülkiyet hakları yaratmak ve bunları kiralamak-satmak, internet servis sağlayıcılığı vb. hizmetleri yerine getirmek, yazılım geliştirmek, bilgisayar donanım, yazılım, ekipmanları ile ticaret ve sanayi mallarının yurtiçi/yurtdışı ticaretini gerçekleştirmek, web ve internet tabanlı ticari projeler geliştirmek amacıyla kurulmuştur.

9. Önemli Riskler, Belirsizlikler ve Risk Değerlendirmesi

Gedik Girişim'in faaliyetleri sırasında karşılaşılabileceği riskler aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Piyasa riski

Piyasa riski faktörleri olan faiz oranı, döviz kuru, hisse senedi, emtia ve opsiyon fiyatlarında meydana gelebilecek değişimin şirketin alım-satım portföyünün değerini azaltma riskidir.

Likidite riski

Şirketin nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalidir.

Sermaye yatırımı riski

Şirketin sermaye yatırımlarının değerinde veya temettü gelirlerinde, genel piyasa koşulları ve/veya sermaye yatırımı yapılan şirketlerin yönetsel ya da mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.

Kredi riski

Şirketin işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı zarara uğraması ihtimalidir.

Operasyonel risk

Şirketin yetersiz ya da işlemeyen iç süreçler, insan kaynağı, sistemler ya da dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir.

9.1. Risklerin değerlendirilmesi

Şirketi ve iştiraklerini etkileyecek en önemli faktör ekonomik belirsizliktir. Belirsizlik ortamında Gedik Girişim' in nakit portföyü, portföyünde bulundurduğu menkul kıymetler açısından piyasa riskleri, likidite riski ve kredi riski ile karşı karşıya kalabilme potansiyelini taşımaktadır. Gedik Girişim bu tip riskleri en aza indirmek için kredibilitesi ve likiditesi yüksek araçlara yatırım yapmaya, portföyünü vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmeye ve şirketin ihtiyaçlarına göre vade-miktar uyumuna özen göstermektedir. Şirketimiz Sermaye Piyasası düzenlemeleri kapsamında faaliyet göstermektedir. Girişim sermayesi şirketlerine dair Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerinde faaliyet alanlarına belli sınırlamalar getirilmiştir. Bu düzenlemeler kapsamında girişim sermayesi yatırım ortaklıkları portföylerinin en az %51'ini girişim sermayesi yatırımlarına yöneltmek zorundadır. İkinci el piyasalarda işlem gören ve nakit portföyü değerlendirmek için kullanılabilir yatırım araçlarına şirket portföyünün en fazla %49'unu yatırabilmektedir. Nakit portföyünün değerlendirilmesinde de yine SPK'nın tebliğ, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar ve şirket içi kararlarla belirlenen sınırlamalar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır.

Gedik Girişim yatırımlarını öz kaynakları ile finanse etmektedir. Gedik Girişim'in alacak ve borç tutarları cüzi miktarlarda olup şirket için herhangi bir risk yaratmamaktadır.

Girişim şirketi yatırımlarında ise bu şirketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi Gedik Girişim'i de olumsuz yönde etkileyebilecek ve sermaye yatırımı riski oluşabilecektir. Ekonomideki olumsuzluklardan etkilenebilecek iştiraklerimizin bu nedenle değerinin düşmesi dolayısıyla Gedik Girişim'in de gelirlerinin düşmesi söz konusu olabilecektir. Makro ekonomik riskler dışında, yatırım yapılan sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklar da Gedik Girişim ve iştiraki için risk oluşturabilecektir.

9.2. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Gedik Girişim, organizasyon yapısı itibarıyla risk yönetimi ve iç kontrol konularında ayrı birimler oluşturulmamıştır. Şirketle ilgili oluşabilecek riskler periyodik olarak, Şirket risk politikaları çerçevesinde, Şirket üst yönetiminin hazırladığı raporlar doğrultusunda Yönetim Kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Ayrıca, SPK mevzuatına uygun olarak, şirket içinde yönetim kurulundan iki üyenin görev yaptığı denetim komitesi ve riskin erken saptanması komitesi oluşturulmuştur.

10. Kar Dağıtım Politikası ...

Şirketimiz yönetim kurulu, pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyüme gereği arasındaki hassas dengenin bozulmamasını ve şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılmasını, Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin genel karlılık durumunu dikkate alarak dağıtılabilir karın en az %20 nispetindeki kısmının nakit ve/veya bedelsiz payların sermayeye ilave edilmesi suretiyle ortaklara dağıtılmasını Genel Kurula teklif edilmesi esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsemiştir.

11. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar:

01.01.-31.03.2015 hesap dönemi içerisinde, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 51.507 TL'dir (01.01.-31.03.2014 : 31.316 TL).

12. Araştırma – Geliştirme

Şirketimizde girişim sermayesi yatırımı yapılması aşamasında girişim şirketlerinin bulunduğu sektörler hakkında araştırma yapılmaktadır.

13. Kadro – Personel

Şirketin 31.03.2015 tarihi itibarıyla personel sayısı 4 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.

14. Genel Kurul Toplantıları, Kar Payı Dağıtımı ve Esas sözleşme Değişiklikleri

Olağan genel kurul toplantısı

2014 yılı olağan genel kurul toplantısı 15.04.2015 tarihinde yapılmıştır. Olağan genel kurulda alınan önemli kararlar şirketin bağımsız denetçi seçimi, yönetim kurulu seçimi, kar dağıtım politikası, ücret politikası, bağış-yardım, ve Yönetim Kurulu Üyelerinin TTK'nun 395-396. maddelerindeki yazılı işleri yapabilmelerine karar verildi. Olağan genel kurul toplantısı sonuçları 22.04.2015 tarihinde tescil edilmiştir.

Olağan genel kurul toplantısında katılım oranı % 86,64 olmuştur.

Kar Payı Dağıtımı

Kuruluşumuzun 15 Nisan 2015 tarihinde yapılan 2014 yılı Olağan Genel Kurulu toplantısında, 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde oluşan 825.773 TL dönem karından, 55.738 TL 1. Tertip yasal yedek ayrıldıktan sonra kalan kalan 770.035 TL nin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir.

Özel Durum Açıklamaları

Kamuyu Aydınlatma Platformunda 2015 yılı ilk 3 aylık dönemde 10 adet özel açıklama yapılmıştır.

15. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Dönem içerisinde 12 adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış olup, denetçilere iletilmesi gerekli herhangi bir durum sözkonusu olmamıştır.

16. Raporlama döneminden sonraki olaylar

16.1. İştirak Portföyü Satışları

Şirket Yönetim Kurulumuz, 18.03.2015 Tarih ve 190 Sayılı toplantısında; Şirketimizin yatırım alanı olarak, erken aşama ve büyümekte olan girişim şirketleri ile girişimcilik sektöründe faaliyet gösteren, yeni oluşumlardaki yatırım seçeneklerine öncelik verilmesine, bu kapsamda; tüm ekonomik ve finansal gelişmeleri ve buna bağlı doğabilecek olası fırsatları da dikkate alarak aktifimizde var olan iştirak portföyümüzün, her yönden gözden geçirilerek, her tür yeniden yapılandırma, stratejik işbirliği ve varlıkların değerlendirilmesine karar verildiğine ilişkin açıklama KAP’da duyurulmuştur. Bu karar çerçevesinde yapılan değerlendirmeler sonucunda iştirak portföylerimizden Orya Organik Yaşam Gıda Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve ZEN Enerji A.Ş.’nin satışına karar verilmiştir. Söz konusu iştirak portföyü satış işlemlerine ilişkin detay bilgiler aşağıda verilmektedir.

Orya Organik Yaşam Gıda Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş

Yönetim kurulumuzca belirlenen yeni stratejimiz ve yapılan durum değerlendirmesi sonrasında, Orya Organik Yaşam Gıda Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ‘nin (“Orya”) iştirak portföyünden çıkarılarak satışına karar verilmiştir.

Orya Organik Yaşam Gıda Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin şirket değerinin belirlenmesinde Yönetim Kurulumuza yardımcı olmak üzere Nisan 2015 itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu’na kayıtlı bağımsız denetim kuruluşları arasında yer alan HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. Crowe Horwath ve Gedik Yatırım’a iki ayrı şirket değerlendirme raporu hazırlanmıştır. Rapor sonucunda Orya Organik’in %49’a tekabül eden 1.960.000 adet hissesinin beher pay fiyatı 1.97 TL olarak değerlendirilmiştir.

Orya’nın satışı için muhtemel alıcılarla görüşmeler yapıldığı ve sonuçları daha önceden KAP’da duyurulmuştur. Yeni yatırım stratejimiz ve yatırım alanlarımız doğrultusunda satışın gerçekleştirilmesi amacıyla Gedik Girişimin ve yatırımcılarımızın menfaatleri dikkate alınarak iştirak portföyümüzde bulunan Orya Organik Yaşam Gıda Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin sermayesinin %49’una tekabül eden 1.960.000 adet payının 4.450.000 TL (hisse başı satış fiyatı 2,27 TL) nakit satış bedeli üzerinden 13 Nisan 2015 tarihi itibariyle Erhan TOPAÇ’ a satışı gerçekleştirilmiştir.

ZEN Enerji A.Ş.

İştirak portföyümüzde bulunan ZEN ENERJİ A.Ş.’nin sermayesinin %20’sine tekabül eden 1.000.000 TL nominal tutarlı payların satışının yapılmasına karar verilmiş olup, 14 Nisan 2015 tarihinde beher pay fiyatı 1.32 TL üzerinden toplam 1.320.000 TL’ye grup şirketlerinden Gedik Yatırım Holding A.Ş.’ne satış işlemi gerçekleştirilmiştir.

ZEN ENERJİ A.Ş.’nin, şirket değerinin belirlenmesinde Yönetim Kurulumuza yardımcı olmak üzere Nisan 2015 itibariyle HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. Crowe Horwath International’e şirket değerlendirme raporu hazırlanmıştır.

Crowe Horwath’ın şirket değerlemesi raporunda belirlenen fiyat;
Zen Enerji A.Ş.’nin İndirgenmiş Nakit Akımları, Piyasa Çarpanları ve Net Aktif Değer yöntemine göre değerlemesinde aşağıdaki sonuçlara ulaşılmıştır.

A) İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemine Göre

Özsermaye Değeri 8.334.000 TL
Ödenmiş Sermaye 5.000.000 TL
Hisse Fiyatı 1,67 TL

B) Piyasa Çarpanları Yöntemine Göre

Özsermaye Değeri 5.566.000 TL
Ödenmiş Sermaye 5.000.000 TL
Hisse Fiyatı 1,11 TL

C) Net Aktif Değer Yöntemine Göre

Özsermaye Değeri 3.671.000 TL
Ödenmiş Sermaye 5.000.000 TL
Hisse Fiyatı 0,73 TL

Şirketin yatırım şirketi olması, faaliyetlerini iştirakleri üzerinden gerçekleştiriyor olması ve konsolide finansal tablo hazırlanmamasından dolayı bulunan değerler aşağıdaki şekilde ağırlıklandırılmış ve şirket değeri oluşmuştur.

Yöntem	TL	Ağırlık	Değer (TL)
İndirgenmiş Nakit Akım	8.334.000	0,45	3.750.000,00
Piyasa Çarpanları	5.566.000	0,45	2.504.700,00
Net Aktif Değer Yöntemi	3.671.000	0,10	367.100,00
		Özsermaye Değeri	6.622.100,00
		Ödenmiş Sermaye	5.000.000,00
		Hisse Fiyatı	1,32

16.2. Erken Aşama Teknolojik Yatırımlar

Gedik Girişim, erken aşama teknolojik yatırımlar sektöründe faaliyet gösteren STRS Teknoloji Yatırım A.Ş.’nin 1.500.000 TL olan sermayesinin %100’üne tekabül eden 1.500.000 adet payı 1.500.000 TL bedel karşılığında 30.03.2015 tarihi itibariyle satın almıştır. Bilanço tarihi itibariyle ödemesi yapılmamış olan 1.140.000 TL tutarındaki kısım, 15.04.2015 ve 16.04.2015 tarihlerinde sırasıyla 783.000 TL ve 357.000 TL olarak yapılan ödemeler ile gerçekleştirilmiştir. Yatırımı takiben STRS Teknoloji Yatırım A.Ş.’nin 1.5 milyon TL tutarındaki ödenmiş sermayesi 8 Nisan 2015 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında 8.5 TL artırılarak 10 milyon TL’ye yükseltilmesine karar verilmiştir.

Artırılan 8.5 milyon TL'nin tamamı Gedik Girişim tarafından tescil öncesinde nakit olarak ödenmiştir.

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	10.000.000,00	100,00
TOPLAM	10.000.000,00	100,00

16.3. Ortaklık Yapısı

16.04.2015 tarihinde Gedik Girişim'in ana ortağı Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından yapılan özel durum açıklamasına göre, ana ortaklığı elinde bulundurduğu halka açık hisselerden 10.019.600 adedi 1,11 TL fiyat aralığı ile 11.121.756 TL karşılığında satılmıştır. Gedik Yatırım'ın Şirket sermayesi içerisindeki payı % 86,64'ten % 36,54 olmuştur.

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş (A grubu)	200.000,00	1,00
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş (B grubu)	7.108.430,59	35,54
Penta Tekstil San.ve Tic.A.Ş. (B grubu)	9.000.000,00	45,00
Hakkı Gedik	400,00	00,0
Erhan Topaç	200,00	00,0
Dolaşımdaki Paylar	3.690.969,41	18,46
TOPLAM	20.000.000,00	100,00

17. 01/01/2015-31/03/2015 dönemi içerisinde Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporuna ilişkin değişiklikler :

- **Kurumsal Yönetim Komitesi:**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 21 Ocak 2015 tarihli toplantısında,

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin 11. maddesi gereğince, Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi Berrin Ermutlu'nun Kurumsal Yönetim Komitesi'ne atanmasına ve mevcut Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerinin görevlerinin devamına karar verilmiştir.

Ahmet AYDEDE : Başkan
Mine TÜLAY KÖNÜMAN : Üye
Berrin ERMUTLU : Üye

- **Riskin Erken Saptanması Komitesi:**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 06 Mart 2015 tarihli toplantısında,

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 378. maddesi ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun (II-17.1) sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği"ni uyarınca yönetim kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi oluşturulmasına karar verilmiştir.

Mine Tülay KÖNÜMAN : Başkan
Ahmet AYDEDE : Üye

- **Bağımsız Denetçi**

2015 yılı hesap döneminde görev yapmak üzere, 15 Nisan 2015 tarihinde yapılan 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan karar ile Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik, Mali Müşavirlik A.Ş.'nin bağımsız dış denetim firması olarak seçilmesine karar verilmiştir.