



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**

01.01.2015-30.06.2015

**ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU
HAKKINDA İNCELEME RAPORU**

Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

**Engin Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebecilik
Mali Müşavirlik A.Ş.**
Abide-i Hürriyet Caddesi
Bolkan Center 211 C Kat 2
34381 Şişli / İstanbul, Turkey

T + 90 212 373 00 00
F + 90 212 291 76 01
www.gtturkey.com

Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 30.06.2015 tarihi itibariyle hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığını incelemesini 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 30.06.2015 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

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. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. 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.

İncelememiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle uyumlu hazırlanmadığı konusunda herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

ENGİN Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of GRANT THORNTON International



Jale Akkas
Sorumlu Ortak Baş Denetçi



İstanbul, 31.07.2015



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. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Şirketleri	6
7. Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	6-9
8. Önemli Riskler ve Belirsizlikler ve Risk Değerlendirmesi	10-11
9. Kar Dağıtım Politikası	11
10. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	11
11. Araştırma Geliştirme	11
12. Kadro – Personel	11
13. Genel Kurul Toplantıları, Kar Payı Dağıtım ve Esas Sözleşme Değişiklikleri	12
14. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları	12
15. Raporlama Dönemindeki Olaylar	12-14
16. 01/01/2015- 30/06/2015 dönemi içerisinde Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporuna ilişkin değişiklikler	14-15



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
Onur TOPAÇ
Ömer YÜCEL
Yılmaz ÇAKIR
Rıza Metin ERCAN

Yönetim Kurulu Başkanı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Yönetim Kurulu Üyesi
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
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 iştigal 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.

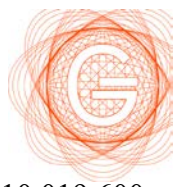
Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan şirketlere doğrudan veya dolaylı olarak ortak olunması veya borçlanma araçlarının satın alınması ile finansmanlarının desteklenmesini hedeflemektedir. Girişim sermayesi şirketlerinin, sınai, zirai uygulama 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 30 Haziran 2015 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer aldığı gibidir.

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermaye de ki Payı (TL)	Sermaye de ki Payı (%)
Penta Tekstil San Ve Tic Aş	9.000.000,00	45,00
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş (A grubu)	200.000,00	1,00
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş (B grubu)	7.108.999,59	35,55
Hakkı Gedik	400,00	0,00
Erhan Topaç	200,00	0,00
Diğer	3.690.400,41	18,45
TOPLAM	20.000.000,00	100,00

(*) 30.06.2015 tarihi itibariyle Şirket’in halka açık sermayesinde Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin toplam % 35,54 oranında payı bulunmakta olup halka açık olmayan kısımdaki payı %



1'dir. 16.04.2015 tarihinde ana ortaklığın elinde bulundurduğu halka açık hisselerden 10.019.600 adedi 1,11 TL fiyat aralığı ile 11.121.756 TL karşılığında satılmıştır. Yapılan işlem sonrasında ana ortaklığın elinde kalan hisselerin nominal değeri 17.121.756 TL'den 7.308.430 TL'ye, Şirket sermayesi içerisindeki payı da % 86,64'ten % 36,54'e düşmüştür. 30.06.2015 tarihi itibarıyla halka açık payların 9.000.000 TL nominal değerli %45 oranındaki hissesi Penta Tekstil San. Ve Tic. A.Ş.'ye aittir.

30.06.2015 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.

5. Genel Ekonomik Durum ve Sermaye Piyasaları

Küresel ekonomilerde, merkez bankalarının desteğine rağmen büyümenin istenilen seviyeye ulaşamadığı içinde bulunduğumuz ortamda Türkiye ekonomisinin de potansiyelinin altındaki seyrine devam etmekte olduğu görülmektedir. Türkiye ekonomisinde gerekli yapısal reformlar tamamlanmadan Türkiye'deki büyümenin kriz öncesi düzeye ulaşması mümkün görülmemektedir. 2015 Haziran genel seçimi sonrası tek parti hükümetinin devam edemeyeceği ve kurulacak koalisyon hükümetinin yapısal reformlar konusunda atılması gereken ciddi adımları ne ölçüde atacağı belirsizliğini korurken Türkiye ile ilgili aşağı yönlü revizyonlar devam etmektedir. OECD, 2015'te küresel büyüme tahminini yüzde 3.7'den yüzde 3.1'e indirirken, 2015 yılında Türkiye'nin gayri safi yurtiçi hasıla büyüme tahminini yüzde 3.2'den yüzde 3.1'e, 2016 büyüme tahminini yüzde 4'ten yüzde 3.9'a indirmiştir. IMF'de Türkiye'nin 2015 büyümesi ile ilgili yüzde 3.4 seviyesindeki tahminini yüzde 3.1'e indirmiştir.

2015'in ilk yarısında TL bazında yüzde 4, 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'in ilk 6 ayında, seçim öncesi politik belirsizlik ve yurtdışı gelişmelerin etkisiyle BIST-100 endeksinde 92bin ile 75bin seviyeleri arasında oldukça dalgalı bir seyir izlenmiştir. BIST 100 endeksi Haziran ayını 82.250 seviyesinden tamamlamıştır. 2014 yılında pay piyasasında toplam 2,2 milyar dolar olan net yabancı girişi 2015 ilk 6 ayında 7 milyon dolarda kalmıştır.

2015 yılının ikinci çeyreğinde, büyüme beklentilerinin pozitifte döndüğü Japonya ve Avrupa borsaları gayet iyi performans gösterirken, ABD borsaları yatay seyretmiştir. İlk 6 ayda, ABD'de S&P500 yüzde 0,2 , Japonya'da Nikkei yüzde 16, Almanya'da DAX yüzde 11,6 , Fransa'da CAC40 yüzde 12,8 yükselirken, İngiltere'de ise FTSE yüzde 0,4 gerilemiştir.

Merkez Bankası enflasyon görünümündeki iyileşmeye paralel kademeli olarak sene başından beri politika faizini yüzde 8,25'ten yüzde 7,50'ye, üst bandı yüzde 11,25'ten yüzde 10,75'e indirmiştir. Türkiye'de mevcut büyüme dinamiklerinin ağırlıklı olarak iç talep gelişmelerine dayalı olduğu göz önünde bulundurulduğunda bu anlamdaki zayıflık da Merkez Bankası'na faiz konusunda en azından ilave bir baskı unsuru oluşturmamaktadır. TCMB kısa vadede enflasyonun düşeceği öngörüsünü sürdürmekte olup, bununla birlikte, son dönemde yaşanan döviz kuru hareketlerinin çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmeyi geciktirmesi nedeniyle para politikasındaki temkinli yaklaşımını sürdürmektedir.



6. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Şirketleri

Sermaye Piyasası Kurulu verilerine göre 12 girişim sermayesi yatırım ortaklığı şirketi vardır. Bu şirketlerden 7'si halka açık şirketlerdir. Kobi Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Alesta Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Anadolu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Doğuş SK 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 YAT.ORT.A.Ş.	300.000.000	20.000.000	4,38	87.600.000
2 EGELİ & CO TARIM GİRİŞİM YAT.ORT.A.Ş.	200.000.000	22.000.000	1,12	24.640.000
3 GEDİK GİRİŞİM YAT.ORT.A.Ş.	50.000.000	20.000.000	1,12	22.400.000
4 GÖZDE GİRİŞİM YAT.ORT.A.Ş.	2.000.000.000	385.000.000	2,58	993.300.000
5 İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YAT.ORT.A.Ş.	250.000.000	74.652.480	1,76	131.388.365
6 RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YAT.ORT.A.Ş.	207.750.000	41.550.000	0,82	34.071.000
7 HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YAT.ORT.A.Ş.	100.000.000	20.000.000	3,15	63.000.000

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

7. 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. (30.03.2015)



- 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.

7.1. Hedeflerimiz

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

Kuruluşumuz, satın almaları, yeniden yapılandırmaları ve büyüme stratejisi güden büyüme ve genişleme yatırımlarını da portföyüne dahil etmeyi hedeflemektedir. Potansiyeli olan şirketler, sektör ve şirket hakkında ayrıntılı bir inceleme sonucunda dikkatle seçilmekte, maksimum getiri elde edeceği alanlar tercih edilmektedir. Yüksek rekabet avantajına ve büyük pazar yaratma potansiyeline sahip, Türkiye'nin ekonomik ve sosyal gelişimine katkıda bulunabilecek her türlü proje değerlendirilmeye alınmaktadır.

7.2. Gedik Girişim'in yatırım stratejisi ;

- Girişim şirketiyle ilgili büyüme ve kârlılık beklentileri,
- Güçlü pazar performansı,
- Deneyimli ve girişimci yönetim kadrosunun mevcudiyeti,
- Sürdürülebilir rekabet avantajı & Pazardan farklılaşma,
- Doğru çıkış fırsatları gibi kriterler göz önünde bulundurularak, uzman bir ekibin değerlendirmesi ve Yatırım Komitesi'nin görüş ve onayı doğrultusunda alınmaktadır.

Gedik Girişim'nin yatırım kararlarında göz önünde bulunduran başlıca kriterler şunlardır;

Şirket Yönetim Kurulu, 18.03.2015 Tarih ve 190 Sayılı toplantısında; Gedik Girişim'in yatırım alanı olarak, erken aşama ve büyümekte olan girişim şirketleri ile girişimcilik sektöründe faaliyet gösteren, yeni oluşumlardaki yatırım seçeneklerine öncelik verilmesi ve bu kapsamda; tüm ekonomik ve finansal gelişmeleri ve buna bağlı doğabilecek olası fırsatları da dikkate alarak aktifimizde var olan iştirak portföyümüz , her yönden gözden geçirilerek, her tür yeniden yapılandırma, stratejik işbirliği ve varlıkların değerlendirilmesine karar verilmiştir.

Yatırım tutarı ve hedef şirket büyüklüğü

Yatırım tutarı: 2-10milyon TL Hedef şirket büyüklüğü: 10-100 milyon TL

Hedef şirket türü

Pazar payı ve karlı büyüme potansiyeli olan halka açık-kapalı



Pay oranı	şirketler % 10 -% 100, genellikle % 20 ve üzeri
Yatırımdan çıkış	3-7 yıl arası
Hedef Sektörler	Teknoloji, Yazılım, Tarım-Gıda, Perakende, Yenilenebilir Enerji ve Finansal Hizmetler

Yatırımdan Çıkış Stratejileri

Gedik Girişim'in iş modeli, büyüme fırsatı sunan sektörlerde, uygun şartlara sahip girişim şirketlerine odaklanan yatırımların kârlı büyüme fırsatlarını destekleyen yatırım ve yönetim desteğiyle geliştirilmesini ve maksimum değer kazandıracak şekilde doğru zamanda, doğru çıkış modeliyle portföyden çıkarılmasını içermektedir.

Şirketin çıkış stratejisi şu unsurlardan oluşmaktadır:

Halka Arz : Şirket istenilen büyüklüğe, karlılığa ve performansa ulaştığında halka arz çıkış için uygun olabilir. Girişim sermayesi yatırımlarında en çok tercih edilen çıkış yöntemlerinden biridir.

Stratejik Ortağa Satış: Halka arzdan sonra en çok karşılaşılan yöntemdir. Uygun bir stratejik ortak, şirketin elde edeceği sinerjiyi göz önünde bulundurarak şirkete ortak olabilir.

Finansal Ortağa Satış: Özellikle halka arzın mümkün olmayacağı bir ortamda ve stratejik ortak bulunamaması durumunda tercih edilebilir.

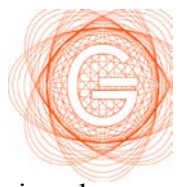
Şirket Ortaklarına Geri Satış: Projenin belirli bir hedefe ulaştığına inanıldığı noktada yatırımdan şirket ortaklarına geri satış yöntemi ile çıkış yapılabilir.

7.3. 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 % 0,27'si hisse senetleri, % 99,73 borsa para piyasasında değerlendirilmiştir

7.4. 2015 Altı Aylık Dönem Finansal Göstergeler

TL	31.12.2014	30.06.2015
Dönen varlıklar	20.868.798	12.271.725
Duran varlıklar	547.835	10.003.177
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	4.410.000	-
Aktif	21.416.633	22.274.902
Kısa vadeli yükümlülükler	35.972	58.897
Uzun vadeli yükümlülükler	9.846	5.441
Özkaynaklar	21.370.815	22.210.564
Net Dönem Karı / (Zararı)	825.773	838.266
Piyasa Hisse Fiyatı	1,07	1,12

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

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

7.5.1. 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.



8. 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.

8.1. 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 kullanılacak 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.

8.2. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Gedik Girişim, organizasyon yapısı itibariyle 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.

9. 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.

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

01.01.-30.06.2015 hesap dönemi içerisinde, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 83.868 TL'dir (01.01.-30.06.2014: 76.819 TL).

11. Araştırma – Geliştirme

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

12. Kadro – Personel

Şirketin 30.06.2015 tarihi itibariyle personel sayısı 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.



13. 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 6 aylık dönemde 21 adet özel açıklama yapılmıştır.

14. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Dönem içerisinde 19 adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış olup, denetçilere iletilmesi gerekli herhangi bir durum söz konusu olmamıştır.

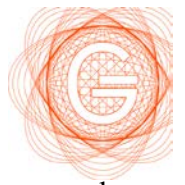
15. Raporlama dönemindeki olaylar

15.1.İştirak Portföyü Satışları

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 duyurulmuştu. Yeni yatırım stratejimiz ve yatırım alanlarımız doğrultusunda satışın gerçekleştirilmesi amacıyla Gedik Girişim'in 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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



15.2. 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 itibarıyla satın almıştır. Bilanço tarihi itibarıyla 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	Sermaye de ki Payı (TL)	Sermaye de ki Payı (%)
Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş	10.000.000,00	100,00
TOPLAM	10.000.000,00	100,00

16. 01/01/2015-30/06//2015 dönemi içerisinde Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporuna ilişkin değişiklikler :

- **Kurumsal Yönetim Komitesi:**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 24 Haziran 2015 tarihli toplantısında,

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

Yılmaz ÇAKIR : Başkan
Rıza Metin ERCAN : Üye
Suzan BAYKAL : Üye

- **Riskin Erken Saptanması Komitesi:**

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 12 Mayıs 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.

Yılmaz ÇAKIR : Başkan
Rıza Metin ERCAN : 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.