

Gedik Yatırım

**GEDİK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER AŞ**

**SERMAYE PİYASASINDA
FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR
TEBLİĞİ'NE (II-14.1) İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ**

**1 OCAK – 30 HAZİRAN 2024
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA

SINIRLI DENETİM RAPORU

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Gedik Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklıkları (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal bilgiler ile tutarlı olup olmadığına sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu, Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 4 Eylül 2024 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem konsolide 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 Denetimine uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartları'na 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.

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

İstanbul, 4 Eylül 2024

PKF Aday Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

(A Member Firm of PKF International)

Yunus Can Çarpatan

Sorumlu Denetçi

GENEL BİLGİLER

1. KISACA GEDİK YATIRIM

1991 yılında kurulan Gedik Yatırım Menkul Değerler AŞ (Gedik Yatırım), Türkiye sermaye piyasalarının en köklü yatırım kuruluşlarından biridir. Gedik Yatırım, “yatırımcı odaklı, çalıştığı tüm taraflar ile güven esasına dayanan, sürdürülebilir olarak inovasyon ve katma değer yaratma yönündeki” politikalarıyla sermaye piyasaları alanında eriştiği güçlü pozisyonunu her geçen yıl ileriye taşımaktadır.

Gedik Yatırım’ın, geniş yetkili yatırım kuruluşu olarak, 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) gibi hizmet ve faaliyetleri bulunmaktadır.

Borsa İstanbul AŞ Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Uluslararası Tahvil Pazarı ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası, Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde aracılık hizmeti ile Yurt Dışı Piyasalarda yatırımcılarına nitelikli hizmet vermektedir.

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, sermaye piyasalarının her alanında lider olma vizyonuna ulaşma yolunda her alanda yüksek dinamizm ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

2. VİZYON, MİSYON VE DEĞERLER

VİZYONUMUZ

Sermaye Piyasalarının “her alanında” Lider olmak.

MİSYONUMUZ

Çalışanlarımız ile birlikte, en son teknolojiyi kullanarak;

- Her türlü yatırım ihtiyacına hizmet sunmayı,
- Ülkemizde tasarrufların gelişimi için bilinçlendirmeyi ve
- Etkileşim içinde olduğumuz herkese değer katmayı amaçlıyoruz.

KURUMSAL DEĞERLERİMİZ

- Yatırımcılar önceliğimizdir.
- İnsan kaynağımız, en önemli sermayemizdir.
- Her zaman en iyi olmak için yatırım yaparız.
- Ahlaklı ve etik olmak kurumsal değerlerimizin başında gelir.
- Her yaptığımız işte verimlilik esastır.

SOSYAL DEĞERLERİMİZ

- Tasarrufların artırılması ve bilinçli tasarruf için Eğitim.
- Kadınların iş gücüne katılımının artması.
- Sürdürülebilir bir yaşam için Doğa.

3. SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 1.500.000.000 TL

Çıkarılmış Sermaye : 505.000.000 TL

Şirketimizin 26.06.2024 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 505.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 495.000.000 TL'si sermaye düzeltmesi olumlu farklarından karşılanmak üzere 495.000.000 TL artırılarak 1.000.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. İç kaynaklardan bedelsiz sermaye artırımına ilişkin 02.07.2024 tarihinde SPK'ya başvuruda bulunulmuş olup, sürece ilişkin gelişmeler Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulacaktır.

PAY SAHİBİ	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
INVEO YATIRIM HOLDİNG AŞ	428.573.606,88	84,87
GERİ ALINAN PAYLAR	12.962.676,17	2,57
HALKA AÇIK PAYLAR	63.463.716,95	12,57
TOPLAM	505.000.000,00	100,00

Şirketimizin, 2024 yılı Haziran ayı sonu itibarıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ kayıtlarındaki fiili dolaşımdaki pay oranı %13,23'tür.

Şirketimiz;

31.01.2024 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile geri alıma konu edilecek azami pay sayısının 15.000.000 adet ve geri alıma ayrılacak fon 250 Milyon TL olan geri alım programı başlatmıştır. Söz konusu geri alım programından elde edilen payların Şirket sermayesine oranı %1,78'tir. Şirketimiz tarafından 2018, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında yürütülen geri alım programları ile sahip olunan GEDİK paylarının Şirket sermayesine oranı 30.06.2024 tarihi itibarıyla %2,57'dir.

Şirketimiz esas sözleşmesinde herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

4. YÖNETİM KURULU VE KOMİTELER

4.1. YÖNETİM KURULU

Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili düzenlemeler gereğince Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde 26 Mart 2024 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da bir yıl süre ile ve her halükârda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

30.06.2024 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri:

Yönetim Kurulu	Görevi
Onur Topaç	Yönetim Kurulu Başkanı
Ersan Akpınar	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Gökhan Tosun	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Aka	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Rüya Eser	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Yeni Türk Ticaret Kanunu'nda Denetim Kurulu ihtiyari olduğu için 26 Mart 2024 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da Denetim Kurulu üye seçimi yapılmamış olup, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, belirlenen esaslara uygun olarak, Denetimden Sorumlu Komitenin önerisiyle, Yönetim Kurulu'nun 02.03.2024 tarihli kararı ile 2024 yılı hesap dönemindeki finansal raporların denetlenmesi ile bu kanunlardaki ilgili düzenlemeler kapsamındaki diğer faaliyetleri yürütmek üzere, Reşitpaşa Mahallesi Eski Büyükdere Cad. No:14 Park Plaza Kat:3 İç Kapı No:10 Sarıyer İstanbul adresinde bulunan İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nde 561406-0 Ticaret Sicil Numarası ile kayıtlı PKF Aday Bağımsız Denetim AŞ'nin Şirket'in Bağımsız Denetim şirketi olarak 2024 yılı hesap dönemi için seçilmesinin onaylanmasına ilişkin 26.03.2024 tarihli Genel Kurul kararı, 22.04.2024 tarihinde tescil ve ilan edilmiştir.

4.2. YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

Yönetim Kurulu Komitelerine ilişkin görev ve çalışma esasları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve www.gedik.com adresinin yönetim kadrosu bölümünde yayımlanarak kamuya açıklanmıştır.

30.06.2024 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Komite Üyeleri:

Komite	Komite Üyeleri	Komitedeki Görevi	Niteliği	Toplanma Sıklığı
Denetimden Sorumlu Komite	Rüya Eser	Başkan	Bağımsız Üye	Üç ayda bir yılda en az dört defa
	Ahmet Aka	Üye	Bağımsız Üye	

Kurumsal Yönetim Komitesi	Ahmet Aka	Başkan	Bağımsız Üye	Yılda iki defa
	Rüya Eser	Üye	Bağımsız Üye	
	Melek Melis Taşkanal Işık (*)	Üye	İcracı	
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Rüya Eser	Başkan	Bağımsız Üye	İki aylık dönemlerde yılda en az altı defa
	Ahmet Aka	Üye	Bağımsız Üye	

(*) SPK II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11. maddesi çerçevesinde Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi Kurumsal Yönetim Komitesi'nde görevlendirilmiştir.

5. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE VERİLEN MALİ HAKLAR

1 Ocak – 30 Haziran 2024 dönemine ilişkin, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere sağlanan hak, menfaat ve ücret toplamı finansal tablo dipnotlarında 57.564.423 TL olarak yer almakta olup, söz konusu dipnotlar KAP'ta ve Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır. 26 Mart 2024 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da, Genel Kurul tarihini takip eden aybaşından itibaren geçerli olmak üzere, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin her birine ayda net 30.000 TL ödenmesine ve diğer Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ise ücret ödenmemesine karar verilmiştir.

6. PERSONEL SAYISI

30.06.2024 tarihi itibarıyla, Grup bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 714 kişidir (31.12.2023: 659 Kişi). Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması olmayıp şirket çalışanlarına sağlanan haklar ilgili mevzuat ve şirket iç düzenlemeleri kapsamındadır.

7. ŞİRKETİN DOĞRUDAN İŞTİRAKLERİ

		30.06.2024	31.12.2023
Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Doğrudan Ortaklık Oranı (%)	Doğrudan Ortaklık Oranı (%)
Marbaş Menkul Değerler AŞ	SPK Lisanslı Yatırım Kuruluşu	100,0	100,0
HiVC Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ	Girişim Sermayesi Yatırımları	88,2	88,2
Misyon Yatırım Bankası AŞ	Yatırım Bankacılığı Faaliyetleri	23,0	23,0
Inveo Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	15,0	15,0

GYT Bilişim ve Ticaret AŞ	Finansal Teknolojiler	100,0	100,00
Ichain Yatırım Holding AŞ	Kripto varlık ve merkezizetsiz finans	100,0	-

Şirketimizin doğrudan ve dolaylı iştirakleri finansal tablolarımızın 1 nolu dipnotunda detaylı olarak gösterilmektedir.

8. 2024 YILI 2. ÇEYREK EKONOMİK DURUM

8.1. 2024 YILI 2. ÇEYREK MAKRO GELİŞMELER

Küresel ekonomideki gelişmeler:

2024 yılının ikinci çeyreğinde çoğu gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki enflasyon seviyelerinin gerilediğini takip ettik. Sıkı para politikalarının gecikmeli etkilerinin daha çok hissedildiği 2.çeyrekte büyüme verileri de soğuma işaretleri gösterdi. ABD ekonomi aktivitesinin ılımlaştığı ve son çeyreğe girmeden Eylül ayı faiz indirim fiyatlamaları piyasalar tarafından takip edildi. 2. Çeyrek ABD büyümesinin yukarı revize edilmesi ve hizmet göstergelerinin güçlü seyretmesi 2.çeyrekte FED'i politika faiz seviyesini sabit tutmasına neden oldu. Avrupa ekonomileri Almanya başta olmak üzere toparlanmanın yavaş olacağı endişesiyle Avrupa Merkez Bankası ilk indirimini yaparak mevduat faiz oranını %3,75 seviyesine çekti. AMB veriye dayalı politikasını terk etmeden, oto pilota indirim döngüsünün gerçekleşmeyeceğini aktardı. Japonya tarafında BOJ, negatif faiz politikasını terk ederek yukarı seviyeleri işaret etti ve varlık alım programını azaltma yoluyla ekonomide istenilen sıkılaştırma döngüsünü başlattı. Uzun zamandır düşük büyüme ve deflasyonist etkilerle boğuşan Japon ekonomisi, küresel dünyanın enflasyonist etkilerini kendi lehine döndürmeye çalıştığı bir çeyrek izledik. Çin ekonomisinin büyüme endişeleri, emtia varlık sınıfı başta olmak üzere tüm küresel makro dinamikleri etkiledi. Emlak krizi, borçluluk problemi, yetersiz iç tüketimin deflasyonist etki yaratması gibi problemler Çin tarafındaki temel sorunların devamını gördüğümüz çeyrekte, PBOC tarafından genişlemeci adımları takip ediliyor.

Dünya seçimler yılı olan 2024, ABD seçimlerinin etkileri ve Avrupa Parlamento seçimleri takip ediliyor. Avrupa'da aşırı sağın yükselmesi Avrupa ekonomilerinin mali konsolidasyon tarafını tehdit etmeye devam ediyor. Bütçe açıklarının ve kamu borçlarının Avrupa standartlarının üstünde seyreden ülkeler için AMB uyarılarına devam ediyor. ABD ekonomisi Beyaz Saraya gelecek isimle şekillenecek politikaları fiyatlamaya çalışıyor. Orta Doğu jeopolitik riskleri devam ederek altın gibi güvenli liman alımlarını destekliyor.

Türkiye ekonomisindeki gelişmeler:

TCMB enflasyonla mücadelesinde önemli bir parametre olarak gördüğü Türk Lirası'nda reel değerlendirme ikinci çeyrekte de sürdü. Bu reel değerlendirme, çok olumlu bir gelişme olarak, ilk çeyrekteki gibi döviz rezervi kaybederek değil, aksine TCMB'nin ciddi rezerv biriktirmesiyle gerçekleşti. Şöyle ki, mart sonunda kabaca - 65,5 milyar \$ seviyesindeki swap hariç döviz rezervleri mayıs sonunda pozitif bölgeye geçerken, haziran sonuna gelindiğinde yaklaşık 12 milyar \$'a ulaştı. Böylece, TCMB'nin döviz pozisyonu 3 aylık dönemde 77 milyar \$ iyileşmiş oldu.

Bu iyileşmenin hem yurtdışı yerleşiklerin hem de yurtiçi yerleşiklerin yatırım tercihlerindeki değişimlerden kaynaklandığını söylemek lazım. Örneğin, yurtdışı yerleşiklerin sermaye hareketlerine bakıldığında ikinci DİBS piyasasına yabancı girişlerinin kabaca 11 milyar \$ olduğunu görüyoruz. Bunun dışında, aynı dönemde para piyasalarına da carry-trade amaçlı olarak swap kanalından 20 milyar \$'a yaklaşan miktarda giriş gerçekleştiğini tahmin ediyoruz. Yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatlarını 20 milyardan fazla azaltırken, döviz bazlı krediler de yaklaşık 20 milyar \$ artış gösterdi. Ek olarak, KKM sisteminin tasfiye süreci devam ederken, Ağustos 2023'teki 3,4 trilyon TL'lik zirve seviyesinden itibaren toplam çıkış miktarı 1,4 trilyon TL'ye ulaştı.

Enflasyonun kontrol altına alınması amacıyla iç talebi yumuşatma hedefinin tersine, iç talepteki ivmelenme ilk çeyrekte hızlanarak devam etmiş ve bu durum hizmet enflasyonu öncülüğünde enflasyonun beklentilerin üzerinde bir patikada gerçekleşmesine de yol açmıştı. İç talebin önemli bir göstergesi olan perakende hacim endeksinde son dönemde bir geri çekilme gözlense de, bu geri çekilmenin henüz dezenflasyona destek verecek düzeye erişmediğini belirtmek lazım. TCMB de PPK metinlerinde iç talebin yavaşladığı ancak halen enflasyonist düzeyde olduğu görüşünü paylaşıyor. Perakende hacim endeksinde Mart-Mayıs arasında %2,5'lik geri çekilme yaşanırken, çift haneli yıllık büyüme rakamları (2023'te %23, 1Ç24'te %19) Nisan'da %9,1'e Mayıs'ta da %7,0'ye geriledi. İç talebin seyri için gene yakından takip ettiğimiz kredi kartı harcamaları, perakende hacim endeksinde yıllık büyüme rakamlarının ilerleyen aylarda biraz daha geri çekilebileceğine işaret ediyor. TÜİK'in 2024 yılı içinde yayınlamaya başladığı hizmet üretim endeksi de iç talepteki sınırlı yavaşlamayı teyit ediyor. Bu arada, perakende hacim endeksi ile sanayi üretimi endeksi arasındaki ayrışma 2. çeyrekte de devam etti. Reel sektörün gerek yüksek faiz maliyeti gerekse de TCMB'nin kredi kısıtlamaları nedeniyle finansmana erişimde yaşadığı zorluklar sanayi üretimindeki zayıflığı daha da büyütüyor. İmalat PMI endeksinin son 4 aydır 50 eşik değerinin altında olması ve Haziran'da 47,9 seviyesine kadar gerilemesi sanayi üretimindeki zayıflığın devam edebileceğinin habercisi.

Enflasyona ilişkin olarak, Haziran'da TÜFE enflasyonu %2,2'lik medyan piyasa beklentisinin altında %1,64 olarak gerçekleştiyse de, özellikle hizmet enflasyonundaki katılığın devam ettiği görüldü. Kurlardaki yatay seyrin dayanıklı mal

grubu üzerinden enflasyona yardımcı olduğu takip edildi. Güçlü baz etkilerinin Haziran'dan itibaren devreye girmesiyle de, yıllık TÜFE enflasyonu %75,0'ten %71,4'e geriledi. Haziran'daki olumlu enflasyon verisi sonrası, piyasa da Eylül'de faiz indirim sürecinin başlayacağı daha fazla dile getirilse de, TCMB Başkanı Fatih Karahan tek bir ayın verisi ile hareket etmeyeceklerini ve faiz adımlarında 2025 ve ötesindeki enflasyon hedeflerini dikkate alacaklarını belirterek erken faiz indirim beklentilerini ötelemeye çalıştı. PPK toplantısı metninde gerektiğinde faiz arttırım yapılabileceği ifadesinin korunması da erken faiz indirimi ihtimalini çok azaltıyor. 2. çeyreği politika faizini %50 seviyesinde sabit tutarak ve tutacağına sözlü yönlendirmesini yaparak geçiren TCMB, bunun dışında yaptığı döviz alımları nedeniyle sistemde oluşan TL likidite fazlasını aktif depo ihaleleri ve zorunlu karşılık oranı artışlarıyla sterilize etme politikası yürüttü.

Mayıs 2023 itibariyle 57 milyar \$ (60 milyar \$'dan revize edildi) seviyesinde dip yapan cari açık o tarihten bu yana iyileşme trendini sürdürerek Mayıs itibariyle 25 milyar \$'a geriledi. Bu iyileşmede etkili olan temel faktörler altın ve enerji ithalatındaki normalleşmeye ek olarak hammadde fiyatlarının ılımlı seyretmesinin de desteğiyle ara malı ithalatındaki düşüşler oldu. Bu süreçte enerji ticaret açığı 75 milyar \$'dan 50 milyar \$'a, altın ticaret açığı da 31 milyar \$'dan 17 milyar \$'a geriledi. Son dönemde düşen ülke risk primindeki düşüşün bir yansıması olarak yurtdışından borçlanma olanaklarında da önemli bir toparlanma yaşanıyor. Son 12 aylık döneme bakıldığında, özel sektörün toplam borçlanması 28,4 milyar \$'a ulaşırken, bunun 23,8 milyar \$'lık kısmı bankalardan kaynaklanıyor. Bu rakamın 2013-2015 dönemindeki zirve seviyelere yakın olduğunu belirtelim.

8.2. 2024 YILI 2. ÇEYREKTE BIST-100 PERFORMANSI

Ocak ayından itibaren pozitif seyrin etkili olduğu Borsa İstanbul'da 8.252 seviyesinin aşılması ile birlikte momentumun güç kazandığı görülmektedir. Sektör ve hisse bazlı ayrışmalar zaman zaman ön plana çıksa da alımların genele yayılması ile birlikte 26 Şubat itibariyle tarihi zirve 9.450 seviyesine taşınmıştır. İlgili dönemde ek sıkılaşma adımlarının iç talebi yavaşlatacağı ve %60'ları aşan mevduat faizlerinin güçlü alternatif olarak ön planda kalmaya devam ettiği ortamda, 9.450 üzeri kapanışlar momentumun güç kazanması anlamında belirleyici olmaya devam etmektedir. Yerel seçimler öncesi yüksek volatilitenin kaydedildiği endekste seçimlerin ardından TCMB'nin sıkı duruşunu koruması ve ek sıkılaşma hamlelerine devamı uygulanan politikanın devam edeceğine yönelik beklentilerin güç kazanması yükselişleri desteklemiştir. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in Türkiye'nin notunu ve görünümü yükseltmesi CDS cephesinde iyileşmenin yaşanmasında etkisini gösterirken, bankacılık sektöründe kazançların güç kazanmasında etkili olmuştur. Son dönemde yaşanan yükselişte zirvelerin yenilediği endekste yabancı alımlarının güç kazanacağı beklentimize bağlı olarak endekste orta vadede pozitif görüşümüzü koruyoruz. Endekste 9.450 üzerinde tutunma korunabilirse psikolojik öneme sahip 10.000 seviyesi kritik bölge olarak öne

çıkmiştir. Borsa İstanbul'da fiyatlamalar açısından uygulanan politikanın devamlılığı ve güven tayininin sağlanmasıyla yabancı ilgisi ana katalizör olarak öne çıkarken, jeopolitik gelişmeler ve haber akışları izlenen önemli başlıklar olmaya devam etmektedir.

9. FİNANSAL PERFORMANS

Şirketimizin finansal tabloları SPK'nın Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'ne (II-14.1) göre düzenlenmiş olup, 30 Haziran 2024 ve 30 Haziran 2023 konsolide mali tabloları bağımsız denetimden geçmiştir.

Özet Bilanço (TL)

Varlıklar	30 Haziran 2024	31 Aralık 2023
Dönen Varlıklar	10.758.905.884	12.570.683.869
Duran Varlıklar	893.986.475	646.471.064
Toplam Varlıklar	11.652.892.359	13.217.154.933

Kaynaklar	30 Haziran 2024	31 Aralık 2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.669.759.764	9.843.276.713
Uzun Vadeli Yükümlülükler	79.647.248	68.871.303
Özkaynaklar	2.903.485.347	3.305.006.917
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.855.659.716	3.261.747.703
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	47.825.631	43.259.214
Toplam Kaynaklar	11.652.892.359	13.217.154.933

Özet Gelir Tablosu	30 Haziran 2024	30 Haziran 2023
Brüt Kar	1.665.957.509	1.643.222.658
Hizmet Gelirleri (net)	529.364.478	515.465.942
Esas Faaliyet Karı	914.835.982	1.179.605.640
Net Dönem Karı	362.859.701	765.260.772

Karlılık Oranları (%)	30 Haziran 2024	30 Haziran 2023
Net Dönem Karı /Toplam Aktif	3,11	5,43
Net Dönem Karı / Özsermaye	12,50	26,31

10. İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

Şirketimizin ilişkili taraf işlemleri finansal tablolarımızın 19 nolu dipnotunda detaylı olarak gösterilmektedir.

11. GENEL KURUL TOPLANTILARI, KAR DAĞITIM POLİTİKASI VE KAR DAĞITIMINA İLİŞKİN BİLGİ

Şirketimizin 2022 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 26.04.2023 tarihinde yapılmıştır. 2022 yılına ilişkin söz konusu Genel Kurul'da onaylanan kar dağıtım politikası aşağıda yer almaktadır.

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ KAR DAĞITIM POLİTİKASI

Şirketin kar 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.

İlgili mevzuat, yatırım ihtiyaçları ve finansal imkanlar elverdiği sürece, Şirket her sene oluşan net dağıtılabilir kârın en az %30 nispetindeki kısmının nakit ve/veya bedelsiz payların sermayeye ilave edilmesi suretiyle ortaklara dağıtılmasını hedeflemektedir. Yönetim Kurulu, Şirketimizin mevcut kârlılık ve nakit durumu, özsermaye oranı, net işletme sermayesi ihtiyacı, uzun vadeli stratejileri, yatırım ve finansman planları, nakit akımları ile piyasa koşulları ve beklentilerini dikkate alarak; farklı bir oran belirleyebileceği gibi, kâr payının bedelsiz pay veya belirli oranlarda nakit ve bedelsiz pay şeklinde dağıtılmasını ya da kâr dağıtımını yapılmamasını önerebilir.

Şirketin kâr dağıtımını, TTK'na ve SPK'ya uygun şekilde ve yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. Şirket kârına katılım konusunda Esas Sözleşme'de imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr dağıtımını mevzuatta öngörülen süreler içerisinde, Genel Kurul toplantısında belirlenen tarihte, bir tarih belirlenmedi ise Genel Kurul toplantısını takiben en kısa sürede yapılmaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'ne göre; Yönetim Kurulu Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Düzenlemelerine uymak kaydı ile kar payı avansı dağıtabilir.

Şirketimizin 26 Mart 2024 tarihli Genel Kurul toplantısında, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren hesap döneminde, TMS ye göre hazırlanan konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetim raporuna göre ana ortaklığa ait net dönem karı 767.035.857,00-TL, yasal kayıtlarda ise 1.327.544.059,92 TL olarak gerçekleştiği hususlarının Genel Kurul'un bilgisine sunulmuştur. Türk Ticaret Kanunu'nun 519/1 maddesi hükmü uyarınca, Yasal Kayıtlara göre hesaplanan 1.327.544.059,92 TL kardan %5 oranında 38.212.131,92 TL 1. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrılmasına, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliği hükümlerince belirlenen 2023 yılı dönem karından sermayemizi temsil eden hisse senetlerine sahip ortaklarımıza (brüt) %116,50 oranında (1 TL nominal bedelli hisse senedi için 1,165 TL) toplam 588.325.000,- TL temettünün nakit dağıtılmasına, 56.307.500,- TL 2. tertip yasal yedek akçe ayrılmasına, 213 sayılı V.U.K.'nun 325/A- Girişim Sermayesi Fonu başlıklı maddesine istinaden 83.542.000,- TL'nin "Girişim Sermayesi Fonu" olarak fon hesabına aktarılması ve net dağıtılabılır kardan düşülmesine, Yasal kayıtlara göre 2023 yılı karından kalan tutar olan 649.225,08 TL'nin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir.

Bu kapsamda, yasal kayıtlara göre hesaplanan net dağıtılabılır kardan, sermayemizi temsil eden hisse senetlerine sahip ortaklarımıza (brüt) %116,50 oranında (1 TL nominal bedelli hisse senedi için 0,1165 TL) toplam 588.325.000 TL temettünün hisseleri oranında hissedarlara dağıtılmasına ilişkin teklif ile nakit kar dağıtımının tek seferde tarihinin 27 Mart 2024 tarihinden itibaren mümkün olan en kısa sürede tek seferde yapılması görüşülerek kabul edilmiş ve yapılması ve kar dağıtım dağıtım gerçekleştirilmiştir.

12. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Dönem içinde yapılan esas sözleşme değişikliği bulunmamaktadır.

13. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU VE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM ÇERÇEVESİ

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı ile SPK II-17.1. sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Kurumsal Yönetim Uyum Raporu hazırlamakla yükümlü şirketlerin esas alacakları format yeniden belirlenmiş olup, Şirketimizin 01.01.2023 – 31.12.2023 dönemine ilişkin Kurumsal Yönetim Uyum Raporlaması söz konusu formata göre "Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF)" ve "Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF)" olarak hazırlanmış ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır.

Söz konusu bildirimlere <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1254121> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1254122> linklerinden ulaşılabilir. Şirketimiz

SPK düzenlemeleri çerçevesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda URF ve KYBF'ye ilişkin gerekli güncellemeleri yayımlamaktadır.

02.10.2020 tarihinde SPK'nın "Kurumsal Yönetim Tebliği (II17.1)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (II-17.1.a)" yayımlanmış olup, söz konusu Tebliğ'de yapılan değişiklik nedeniyle SPK tarafından Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi duyurulmuştur. "Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi" uyarınca, Şirketimizin 01.01.2023 – 31.12.2023 dönemine ilişkin "Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi" hazırlanmış ve 02.03.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmıştır. MKK'nın 10.01.2023 tarihli duyurusu çerçevesinde söz konusu "Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi" raporu yeni şablon aracılığıyla KAP'ta duyurulmuş olup, <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1254123> linkinden ulaşılabilmektedir.

14. FİNANSMAN KAYNAKLARI VE ÇIKARILMIŞ BULUNAN SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI

İşletmenin finansman kaynakları, şirketin öz sermayesi, kullandığı krediler, nitelikli yatırımcılara ihraç edilen tahviller ve vadeli mevduat gelirlerinden oluşmaktadır. Şirketin kısa ve uzun vadeli finansman ihtiyacı için çeşitli para ve sermaye piyasası araçlarına ilişkin alternatifler değerlendirilmektedir.

Şirket tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29.09.2022 ve 54/1419 sayılı kararıyla onaylanan 2 milyar TL ihraç tavanı kapsamında toplam 2 milyar TL borçlanma aracı ihracı gerçekleştirilmiştir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.10.2023 ve 59/1276 sayılı kararıyla onaylanan 2 Milyar TL ihraç tavanı kapsamında ihraç gerçekleştirilmemiştir. Raporlama dönemi içinde tedavülde bulunan borçlanma araçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

İsın Kodu	İhraç Tutarı (Milyon TL)	Vade (gün)	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi
TRFGDKM82413	200	364	14.08.2023	12.08.2024
TRFGDKM82421	100	364	31.08.2023	29.08.2024
TRFGDKM92412	200	364	07.09.2023	05.09.2024
TRFGDKM92420	200	364	18.09.2023	16.09.2024
TRFGDKM92438	200	364	27.09.2023	25.09.2024

Tahvil ihracına ilişkin gerekli açıklamalar, SPK mevzuatına uygun olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Şirket internet sitesinde (www.gedik.com) yayınlanmaktadır.

15. KREDİ DERECELENDİRME

JCR Avrasya Derecelendirme AŞ (JCR-Eurasia Rating) 19.04.2024 tarihli Kredi Derecelendirme Raporu'nda; Şirketimizin 2023 yıl sonu finansal tabloları ile gerçekleştirilen periyodik gözden geçirmesi sonucunda, Şirketimiz yatırım yapılabilir kategori içerisinde değerlendirilerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu 'AA- (tr)' ve Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'J1+ (tr)' olarak yukarı yönlü revize etmiş ve görünümünü 'Stabil' olarak korumuştur. Ayrıca, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı ülke tavanı olan 'BB' olarak, görünümünü ise 'Negatif' olarak belirlemiştir.

15. RAPORLAMA DÖNEMİ SONRASI GELİŞMELER

Şirketimizin Maltepe Şubesinin, yatırımcılara daha iyi fiziki şartlarda hizmet verebilmek amacıyla, faaliyet gösterdiği "Bağdat Cad. Gedik İş merkezi No: 162 A Blok Kat.2 No: 21-22 Maltepe/İstanbul" adresinden "Altayçeşme Mah. Çamlı Sk. Pasco Plaza No: 21 Kat: 11 İç Kapı No: 45 Maltepe / İstanbul" adresine nakledilmesine 1 Temmuz 2024 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile karar verilmiştir.

Şirket'imiz "Yayla Mah. 111 Cad. No : 16-18 İç Kapı No : 4 Merkez / Isparta" adresinde yeni şube açılmasına onay verilmesi için 30 Temmuz 2024 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur.

Şirket'imiz Yönetim Kurulu'nun 12 Temmuz 2024 tarihli kararına istinaden Şirket'in %88,2'sine sahip olduğu HiVC Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ'nin ("HiVC"), halihazırda 37.878.790 TL olan çıkarılmış sermayesinin 212.121.210 TL artırılmasına 106.060.605 TL ile iştirak edilmesine karar verilmiştir. İlgili sermaye artışı sonucu Şirket'in yeni sahiplik oranı %55,79 olacaktır.

Şirketimiz ile Fenerbahçe Futbol AŞ arasında imzalanan sponsorluk anlaşması 24 Temmuz 2024 tarihinde imzalanan anlaşma ile yenilenmiştir. Bu kapsamda, Gedik Yatırım, 2024 – 2025 sezonu için Fenerbahçe Futbol A Takımının 'Resmi Sponsoru' olmaya devam edecektir.

Bağlı Ortaklığımız Marbaş Menkul Değerler AŞ'nin (Marbaş Menkul) 14.12.2023 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na yapmış olduğu halka arz başvurusunun, 2024 yılı için belirlenen asgari ödenmiş sermaye artışını gerçekleştirmek, Marbaş Menkul'ün önümüzdeki dönemde yayımlanacak olan finansal tabloları ile yatırımcılara güncel bilgiler sunmak ve mevcut piyasa koşullarından dolayı başvurusunun daha sonra tekrarlanmak üzere geri çekilmesine karar verilmiştir. Marbaş Menkul halka arzı, yukarıda belirtilen adımlar tamamlandıktan ve mevcut piyasa koşulları daha uygun bir hale geldiğinde yeniden değerlendirilecektir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 20 Ağustos 2024 tarihli kararına istinaden Şirket'in %15'ine sahip olduğu Inveo Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ'ye şirketin net işletme sermayesinde kullanılmak amacıyla, ileride yapılması planlanan sermaye artırımına konu edilmek üzere 11.000.000 TL sermaye avansı verilmesine karar verilmiştir.

Şirket'in %100'üne' sahip olduğu Marbaş Menkul Değerler AŞ Yönetim Kurulu'nun 28 Ağustos 2024 tarihli kararına istinaden Marbaş'ın 40.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'ye çıkarılmasına, artırılan 110.000.000 TL sermayenin iç kaynaklardan karşılanmasına karar verilmiştir. İlgili karara istinaden 29 Ağustos 2024 tarihinde SPK'ya başvuruda bulunulmuştur.

16. KURUMSAL RİSK YÖNETİMİ, İÇ DENETİM VE İÇ KONTROL SİSTEMİ HAKKINDA YÖNETİM KURULU'NUN DEĞERLENDİRİLMESİ

İç Kontrol Birimi'nin faaliyetleri, ilgili SPK mevzuatı ve Gedik Yatırım iç düzenlemeleri çerçevesinde yürütülmektedir. İç Kontrol Birimi, Gedik Yatırım'ın karşılaşılabilecek risklerin izlenmesini ve kontrolünü sağlamak üzere kurulan İç Denetim Sistemi'nin bileşeni olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. İç Denetim Sistemi, Gedik Yatırım bünyesinde gerçekleştirilen faaliyetlerin kapsam ve yapısıyla uyumlu, değişen koşullara cevap verebilecek nitelik, yeterlilik ve etkinlikte kurulmuştur. Bu kapsamdaki faaliyetler Yönetim Kurulu, Kurum'un her seviyedeki personeli ve iç denetimden sorumlu çalışanları tarafından yürütülmektedir. İç Kontrol Birimi'nin faaliyetleri, tespit edilen risklerin izlenmesine olanak verecek şekilde, günlük faaliyetlerin bir parçası olarak sürdürülmektedir. İç Kontrol Birimi; Gedik Yatırım'ın merkez dışı birimleri de dahil tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin temini, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir şekilde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti hedefleri ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Gedik Yatırım iç denetim yaklaşımı, olağan şube denetimi, süreç denetimi, inceleme/soruşturma ve aksiyon takip denetimini kapsamaktadır. Kurum Prosedürlerinin ve iş süreçlerinin etkinliği ve yeterliliği risk açısından değerlendirilerek Üst Yönetim'e raporlanmaktadır. Yıllık Denetim Planı ile belirlenmiş olan Olağan şube ve süreç denetimleri yıllık plana uygun şekilde sürdürülmekte ve her ay Yönetim Kurulu'na düzenli şekilde sunulmaktadır.

Gedik Yatırım bünyesinde Kurumsal Risk Yönetimi faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. Gedik Yatırım'ın stratejik hedeflerini etkileyebilecek stratejik, operasyonel, itibar, finansal ve dış çevre risklerinin yönetilmesini kapsayan kurumsal riskler tanımlanır, sınıflanır, muhtemel etkileri ve meydana gelme olasılıkları değerlendirilir, ölçülür ve takip edilir. Kurumsal risk aktiviteleri iş birimlerine entegre edilmiştir. Aylık olarak Yönetim Kurulu'na ve Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne kurumsal risk faaliyetleri ile ilgili raporlar sunulmuştur. 2024 yılı ilk altı aylık dönemde 3 adet toplantı tutanağı mevcuttur.