

The logo consists of a solid blue square. Inside the square, the text "Gedik Yatırım" is written in a white, sans-serif font. The "G" is stylized with a horizontal bar that extends to the left.

Gedik Yatırım

**GEDİK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER AŞ**

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

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

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 artırımları, 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 : 1.000.000.000 TL

Şirketimizin 26.06.2024 tarihli Yönetim Kurulu kararı 28.08.2024 tarihinde revize edilerek 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. Bu kapsamda, SPK'ya 02.07.2024 tarihinde yaptığı bedelsiz sermaye artırım başvurusunun onaylandığı 12.09.2024 tarih ve 2024/47 sayılı SPK Bülteninde duyurulmuştur. Çıkarılmış sermayenin 1.000.000.000 TL olduğunu gösteren esas sözleşmemizin "Sermaye ve Hisse Senetlerinin Türü" başlıklı 6. maddesinin yeni şekli 23.09.2024 tarihinde tescil ve 24.09.2024 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir. Şirketimiz tarafından söz konusu geçmiş yıl zararlarının yapılacak ilk genel kurulda kapatılmasına ilişkin taahhüt verilmiş olup süreç hakkında gelişmeler önümüzdeki dönemde kamuoyu ile paylaşılacaktır.

PAY SAHİBİ	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
INVEO YATIRIM HOLDİNG AŞ	848.660.599,2	84,87
GERİ ALINAN PAYLAR	26.827.585,19	2,68
HALKA AÇIK PAYLAR	124.511.815,61	12,45
TOPLAM	1.000.000.000	100,00

Şirketimizin, 2024 yılı Eylül 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 30.09.2024 tarihi itibarıyla %2,68'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.

30.09.2024 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.

30.09.2024 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 Eylül 2024 dönemine ilişkin, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere sağlanan hak, menfaat ve ücret toplamı finansal tablo dipnotlarında 103.323.331 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

30.09.2024 tarihi itibarıyla, Grup bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 733 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

		30.09.2024	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	100,0
Ichain Yatırım Holding AŞ	Kripto varlık ve merkezizetsiz finans	100,0	-

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

* Bağlı Ortaklığımız Marbaş Menkul Değerler AŞ'nin (Marbaş Menkul/Marbaş) 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. Marbaş'ın 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. Söz konusu sermaye artırımına ilişkin olarak Marbaş Menkul'ün tadil edilen Esas Sözleşmesinin sermayeye ilişkin 6. Maddesinin yeni şekli İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 18.09.2024 tarihinde tescil edilmiş ve TTSG'de ilan edilmiştir.

** 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 HiVC'deki doğrudan payı %55,79 olacaktır.

*** Şirketimizin %15'ine sahip olduğu Inveo Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ (Inveo Ventures) Yönetim Kurulu tarafından 65.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin %361,54 oranında 150.500.000 TL bedelli ve 84.500.000 TL bedelsiz olmak üzere 300.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, Şirket Yönetim Kurulu'nun 14 Ekim 2024 tarihli kararına istinaden Inveo Ventures'ın halihazırda 65.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin bedelli sermaye artırımını yoluyla 150.500.000 TL artırılmasına 75.250.000 TL ile iştirak edilmesine, sermayeye eklenmek üzere 75.250.000 TL nominal değerli B Grubu pay için daha önce ödenen 65.500.000 TL sermaye avansı mahsup edildikten sonra kalan 9.750.000 TL'nin sermaye avansı olarak veya her halükarda tescilden önce ödenmesine karar verilmiş olup sermaye artırımına ilişkin yapılacak başvuru sonucunda Sermaye Piyasası Kurulu onayını takiben, Şirketimizin Inveo Ventures'taki doğrudan payı %32,56 oranına yükselecektir. Mali tablo açıklama günü itibarıyla Inveo Ventures'a 66.250.000 TL sermaye avansı verilmiştir.

8. 2024 YILI 3. ÇEYREK EKONOMİK DURUM

8.1. 2024 YILI 3. ÇEYREK MAKRO GELİŞMELER

Küresel ekonomideki gelişmeler:

2024 yılının üçüncü çeyreğinde çoğu gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki enflasyon seviyelerinin gerilediğini takip ettik. Sıkı para politikalarının gecikmeli etkilerinin net bit şekilde hissedildiği 3.çeyrekte büyüme verileri de soğuma işaretleri gösterdi.

ABD'nin ekonomik aktivitesinin ılımlaştığı ve son çeyreğe girmeden Eylül ayında işgücü piyasası dinamiklerine istinaden 50 baz puanlık faiz indirimi FED tarafından gerçekleştirildi. FED, enflasyon riskleriyle işgücü piyasası risklerinin dengelendiğini aktararak, faiz indirimlerine önden yüklemeli denilebilecek şekilde indirim sürecine başlamış oldu.

Avrupa tarafında enflasyonist etkilerin büyüme dinamiklerindeki yavaşlamayla aşağı yönlü geldiği ve hedeflerle uyumlu seyrettiği takip edildi. AMB veriye dayalı politikasını terk etmeden, oto pilota indirim döngüsünün gerçekleşmeyeceğini aktarsa da, kötüleşen büyüme görünümü sonrası ekim toplantısı için de faiz indirim beklentileri güçlendi.

Japonya tarafında negatif faiz dönemi sonrası süreçte küresel piyasaları etkileyen risk unsurları ortaya çıktı. 5 Ağustos 'kara pazartesi' olarak tarihe geçerek, Japon Yeni 'carry trade' pozisyonlarının sert kapanmasıyla başlayan ve ABD resesyon risklerinin fiyatlanmasıyla devam eden sürece evrildi ve küresel piyasalar genelinde volatilitenin yüksek olduğunu gösterdi. Japon ekonomisinin normalleşme adımları ve siyasi süreçleri piyasa tarafından yakın takip edilerek, olası ultra gevşek para politikasından çıkışın kademeli olmasını bekliyor.

Çin ekonomisinin büyüme endişeleri 3.çeyrekte artarak devam etti. 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 ve siyasi otoritenin olası genişlemeci adımları piyasa tarafından takip edildi.

Dünya seçimler yılı olan 2024, son çeyrekte gerçekleşecek olan ABD 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 artarak devam etti ve altın gibi güvenli liman varlıklarında rekor seviyeler test edildi. Petrolün arz-talep farklılaşmasıyla görece zayıf seyri jeopolitik risk fiyatlamalarıyla dalgalanmaları takip edildi.

Türkiye ekonomisindeki gelişmeler:

Türk Lirasında reel değerlenme 3. çeyrekte de devam etti: TCMB enflasyonla mücadelesinde önemli bir parametre olarak gördüğü Türk Lirası'nda reel değerlenme süreci ağustos ayında bir miktar sekteye uğradıysa da 3. çeyrek genelinde de devam etti. 3. Çeyrekte hizmet enflasyonundaki katılığın enflasyondaki düşüşü sınırlaması nedeniyle, TCMB ilerleyen günlerde TL'de reel değerlenme stratejisini daha agresif bir şekilde sürdürmeyi deneyebilir. Yerel seçimlerin ardından döviz rezervlerindeki iyileşmenin 100 milyar \$'a ulaşması bu konuda TCMB'ye yardımcı oluyor.

3. çeyrek enflasyon görünümünün beklentilerden kötü gittiği ve faiz indirim beklentilerinin de ötelendiği bir dönem oldu: Mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon, TCMB'nin faiz indirimleri için dikkat çektiği seviyelerin üzerinde kalmaya devam ediyor. Bunda asıl etkili olan kalem hizmet enflasyonu olsa da, kurdaki tedrici yükselişe bağlı olarak son 2 aydır dayanıklı mal grubu enflasyonunda da bir kıpırdanma var. 2025 ve sonrası enflasyon hedeflerine yakınsama için %4 civarında seyreden hizmet enflasyonunda önümüzdeki dönemde sert bir kırılma yaşanmasına (en azından %2,0-2,5 seviyelerine gerilemesine) ve de kurdaki sakinliğin korunmasına ihtiyaç var. Eylül enflasyonu sonrası piyasanın faiz indirim beklentilerinin aralık veya ocak ayına ötelendiği görülüyor. Bu açıdan, Ekim ve Kasım enflasyonundaki alt detaylar, özellikle de hizmet enflasyonundaki katılığa ilişkin sinyaller, ilk faiz indiriminin zamanlaması konusunda temel belirleyici olmaya devam edecek.

3. çeyrekte sanayi üretim tarafındaki gerileme belirginleşti ancak tüketimde net bir yavaşlama henüz yok: Uzun zamandır 50 eşik değerinin altında seyreden imalat PMI Eylül'de 44,3 seviyelerine kadar geriledi. Sanayi üretimi Mart-Ağustos arası dönemde kabaca %7 geriledi. Öte yandan, tüketim güçlü seyretmeye devam ediyor. Üretimdeki gerilemeye karşın, güçlü tüketim eğiliminin devam ettiği söylenebilir.

Perakende hacim endeksi son 3-aydır yeniden artıya geçerken, Ağustos'ta yıllık bazda %13,3 artış oldu. Tüketim eğilimini yansıtan güven endekslerinde de son aylarda artışlar var.

Cari açık Ağustos itibariyle GSYH'nin %1'inin altına indi; 3-6 aylık süreçte yatay seyretmesi beklenebilir: Mayıs 2023'te 55 milyar \$ ile zirve yapan cari açık Ağustos 2024 itibariyle 11 milyar \$'a (GSYH'nin %1,0'in biraz altı) kadar geriledi. Gerilemede en etkili faktör altın ve enerji açığındaki 41 milyar \$'lık gerileme oldu. Önümüzdeki aylarda altın ve enerji tarafından gelecek olumlu etki azalsa da, iç talepteki yavaşlamayla beraber tüketim ve yatırım malı ithalat artışı da yavaşlayacağından, 3-6 aylık süreçte cari açığın yataya yakın (ya da hafif artış eğilimli) seyretmesi beklenebilir. Özetle, cari denge kurdaki stabilite konusunda destekleyici kalmaya devam edecek

Bütçe açığı GSYH'nin %5'i seviyesinde yüksek kalmaya devam ediyor: Bütçe harcamaları yüksek seyretmeye devam ederken, vergi gelirlerinde son 2-3 aydır bir yavaşlama yaşanıyor, ki bunu da iç talepteki kısmi soğumanın bir yansıması olarak değerlendirebiliriz. Geçen yıl kullanılmayan deprem ödeneklerinin kullanılmaya başlamasıyla, nakit bazlı bütçe açığında daha hızlı bir artış görülüyor. Özetle, bütçe görünümü enflasyonist etkiler yaratmaya devam ediyor diyebiliriz.

8.2. 2024 YILI 3. ÇEYREKTE BIST-100 PERFORMANSI

Temmuz ayının ilk yarısında yukarı yönlü seyirle birlikte zirve yenilemelerinin devam ettiği ve 18 Temmuz'da tarihi zirvenin 11.252 puana taşındığı BIST-100 Endeksi'nde temmuz ayının ikinci yarısında düzeltmelerin etkili olduğu bir fiyatlamaya takip edildi. Ağustos ayının başında ABD'de zayıf gelen tarım dışı istihdam verisinin resesyon korkularını artırması küresel risk iştahını baskımlarken, istihdam piyasasında derinleşen zayıflamanın Fed'in daha hızlı faiz indirimine gitmesine yol açacağı ve temmuz ayında faiz artırımına giden Japonya Merkez Bankası'nın önümüzdeki aylarda faiz artırımlarına devam edeceğine dair beklentiler Japon Yeni kaynaklı carry trade pozisyonlarının hızlı bir şekilde çözülmesine ve piyasalarda likidite sıkışıklığının oluşmasına yol açtı. Resesyon korkuları ve carry trade pozisyonlardaki çözülmenin etkisiyle Japonya borsası başta olmak üzere küresel piyasalarda sert satışlar yaşanırken, Borsa İstanbul'da da devre kesicilerin çalıştığı sert kayıplar kaydedildi. Ağustos ayının ilerleyen bölümünde yurt dışı piyasalardaki kayıplar kademeli olarak geri alınsa da Borsa İstanbul'da önemli desteklerin kırılıp direnç konumuna geçtiği ve satıcılı seyrin etkisini sürdürdüğü bir fiyatlamaya öne çıktı. Borsa İstanbul'un negatif ayrışmasında ekonomide süregelen soğuma, iç talepteki yavaşlama, sıkılaşan finansal koşullarla artan finansman maliyetleri ve enflasyon muhasebesinin etkisiyle zayıf geçen 2. çeyrek finansal sonuç dönemi etkili oldu. Aynı zamanda ekonomide soğumanın devam ettiğine işaret eden öncü göstergeler, enflasyon cephesinde istenilen yavaşlamaya henüz ulaşılamaması ve hizmet enflasyonunda katılığın devam etmesi nedeniyle TCMB'ye yönelik ötelenen faiz indirim beklentileri de toparlanma için katalizör eksikliğini ortaya koyarken, yurt

içinde zayıf ve satıcı seyrin etkisini sürdürdüğü takip edildi. Bu noktada Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz'da borsaya yönelik vergi düzenlemesinin gündemden kalktığına ilişkin açıklama da endekste olası bir toparlanma için yeterli olmadı. Eylül ayının ilk yarısında bir miktar tepki çabasının gözlemlendiği BIST-100 Endeksi kritik direnç bölgesi olarak izlediğimiz 10.000 bölgesi üzerinde kalıcılık sağlayamadı ve Ortadoğu'da artış kaydeden jeopolitik endişelerin de etkisiyle yönünü tekrar aşağı çevirdi. BIST-100 Endeksi yılın üçüncü çeyreğini (Temmuz – Ağustos – Eylül) %9,22 oranında sert bir kayıpla 9.666 puandan tamamladı.

Endekste süregelen zayıf teknik görünüm nedeniyle kısa vadede temkinli yaklaşımımızı koruyoruz. Bununla birlikte yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan sert satışlarla ana hisselerde gözlenen düşüş ve geline seviyeler oldukça cazip seviyelere işaret etmektedir. Bu nedenle orta – uzun vadeli bakış açısıyla mevcut seviyelerin ve olası geri çekilmelerin kademeli bir alım fırsatı oluşturduğunu, 2025 yılında TCMB'nin faiz indirimleri ile yabancıların Türk hisselerine yönelik artmasına beklediğimiz ilginin Borsa İstanbul için destekleyici olacağını düşünüyoruz. Ancak bu noktada vurgulamak isteriz ki doğru hisse ve sektör seçimi son derece elzem olacaktır. Bu nedenle varlık çeşitlendirmesi ve doğru hisse seçimleri için profesyonel destek alınması büyük önem taşımaktadır.

9. FİNANSAL PERFORMANS

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

Özet Bilanço (TL)

Varlıklar	30 Eylül 2024	31 Aralık 2023
Dönen Varlıklar	10.931.345.567	13.691.931.045
Duran Varlıklar	915.778.850	704.114.250
Toplam Varlıklar	11.847.124.417	14.396.045.295

Kaynaklar	30 Eylül 2024	31 Aralık 2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.799.901.740	10.721.232.659
Uzun Vadeli Yükümlülükler	92.007.837	75.014.305
Özkaynaklar		
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.906.310.525	3.552.680.594
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	48.904.315	47.117.737
Toplam Kaynaklar	11.847.124.417	14.396.045.295

Özet Gelir Tablosu	30 Eylül 2024	30 Eylül 2023
Brüt Kar	2.402.516.540	2.965.491.952
Hizmet Gelirleri (net)	831.211.563	999.656.411
Esas Faaliyet Karı	1.133.220.319	2.160.336.856
Net Dönem Karı	225.507.802	917.608.260

Karlılık Oranları (%)	30 Eylül 2024	30 Eylül 2023
Net Dönem Karı /Toplam Aktif	1,90	5,04
Net Dönem Karı / Özsermaye	7,76	28,41

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 dağıtımı, TTK'na ve SPK'ya uygun şekilde ve yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. Şirket kârına katılım konusunda Esas Sözleşme'de imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr dağıtımı 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 dağıtılabilir.

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.'nın 325/A- Girişim Sermayesi Fonu başlıklı maddesine istinaden 83.542.000,- TL'nin "Girişim Sermayesi Fonu" olarak fon hesabına aktarılması ve net dağıtılabilir 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 dağıtılabilir 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

Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin 505.000.000,00 TL'den 1.000.000.000,00 TL'ye artırılması kapsamında tadil edilen Esas Sözleşmemizin sermayeye ilişkin 6. Maddesinin yeni şekli İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve 24.09.2024 tarihinde TTSG'de ilan edilmiştir.

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 ulaşılabilir.

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, dönem içerisinde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 05.10.2023 ve 59/1276 sayılı kararıyla onaylanan 2 Milyar TL ihraç tavanı kapsamında toplam 400 milyon TL ihraç gerçekleştirilmiştir.

2024 yılı Eylül sonu itibarıyla, tedavülde bulunan borçlanma araçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

İsın Kodu	İhraç Tutarı (Milyon TL)	Vade (gün)	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi
TRFGDKM92529	200	364	19.09.2024	18.09.2025
TRFGDKM92511	200	364	26.09.2024	25.09.2025

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 değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notunu 'AA- (tr)' ve Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu 'J1+ (tr)' olarak yukarı yönlü revize etmiş ve görünümelerini 'Stabil' olarak korumuştur. Ayrıca, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı ülke tavanı olan 'BB' olarak, görünümelerini ise 'Negatif' olarak belirlemiştir.

16. RAPORLAMA DÖNEMİ SONRASI GELİŞMELER

Şirketimizin %15'ine sahip olduğu Inveo Ventures'ın halihazırda 65.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin bedelli sermaye artırımı yoluyla 150.500.000 TL artırılmasına 75.250.000 TL ile iştirak edilmesine ve artırılan 75.250.000 TL nominal değerli B Grubu pay için daha önce ödenen 65.500.000 TL sermaye avansı mahsup edildikten sonra kalan 9.750.000 TL'nin sermaye avansı olarak veya her halükarda tescilden önce ödenmesine, önce ödenmesine karar verilmiştir. Söz konusu sermaye artırımına ilişkin olarak alınan karara istinaden Inveo Ventures'a 01.11.2024'te 750.000 TL sermaye avansı verilmiştir.

Şirketimizin "Bolu Şubesi" 30.10.2024 tarihinde tescil edilmiş olup "Büyükcami Mah. İzzet Baysal Cad. Teraslı Çarşı 1 No : 97 İç Kapı No : 12 Merkez / Bolu" adresinde faaliyete geçmiştir.

17. 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 dokuz aylık dönemde 4 adet toplantı tutanağı mevcuttur.