

The logo consists of a solid blue square. Inside the square, the text "Gedik Yatırım" is written in a white, sans-serif font. The word "Gedik" is followed by a stylized symbol resembling a Greek letter epsilon (ε) or a similar geometric shape, and then the word "Yatırım".

GedikYatırım

**GEDİK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER AŞ**

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

**1 OCAK – 30 EYLÜL 2025
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 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.

2. VİZYON, MİSYON VE DEĞERLER (devamı)

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

3. SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Kayıtlı Sermaye Tavanı : 3.000.000.000 TL

Çıkarılmış Sermaye : 2.000.000.000 TL

Şirketimizin 1.500.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanının 3.000.000.000 TL'ye çıkarılmasına ilişkin esas sözleşme değişikliği 31.01.2025 tarihinde düzenlenen Olağanüstü Genel Kurul'da onaylanarak 03.02.2025 tarihinde tescil ve TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirketimizin 09.04.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile 1.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin iç kaynaklardan karşılanmak üzere 1.000.000.000 TL artırılarak 2.000.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. 11.04.2025 tarihinde iç kaynaklardan yapılacak bedelsiz sermaye artırımına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvurumuz uygun bulunarak onaylanmış olup, söz konusu onay SPK'nın 17 Temmuz 2025 tarihli ve 2025/39 sayılı bülteninde ilan edilmiştir. Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin 1.000.000.000 TL'den 2.000.000.000 TL'ye artırılması kapsamında tadil edilen esas sözleşmemizin sermayeye ilişkin 6. Maddesinin yeni şekli İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 22.07.2025 tarihinde tescil edilmiştir.

PAY SAHİBİ	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI (%)
INVEO YATIRIM HOLDİNG AŞ	1.697.321.198,41	84,87
GERİ ALINAN PAYLAR	74.381.938,39	3,72
HALKA AÇIK PAYLAR	228.296.863,20	11,41
TOPLAM	2.000.000.000,00	100,00

Şirketimizin, 2025 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ kayıtlarındaki fiili dolaşımdaki pay oranı %13,53'tür.

3. SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI (devamı)

Şirketimiz, 31.01.2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı ile onaylanan Pay Geri Alım Programı'na istinaden geri alıma konu edilecek azami pay sayısının 57.000.000 adet ve geri alıma ayrılacak fon 513 Milyon TL olan geri alım programı başlatmıştır.

Söz konusu geri alım programından elde edilen payların Şirket sermayesine oranı 2025 Eylül sonu itibarıyla %0,52'dir. Şirketimiz tarafından 2018, 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında yürütülen geri alım programları ile sahip olunan GEDİK paylarının Şirket sermayesine oranı 30.09.2025 tarihi itibarıyla %3,72'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 2025 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da bir yıl süre ile ve her halükârda yerlerine halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

30.09.2025 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Üyeleri:

Yönetim Kurulu Üyesi	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 2025 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 25.02.2025 tarihli kararı ile 2025 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 2025 yılı hesap dönemi için seçilmesinin onaylanmasına ilişkin 25.03.2025 tarihli Genel Kurul kararı, 22.04.2025 tarihinde tescil ve 24.04.2025 tarihinde 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.

30.09.2025 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	
	Burak Ünal (*)	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 2025 dönemine ilişkin, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere sağlanan hak, menfaat ve ücret toplamı finansal tablo dipnotlarında 103.857.937 TL olarak yer almakta olup, söz konusu dipnotlar KAP'ta ve Şirket internet sitesinde yayımlanmaktadır. 26 Mart 2025 tarihinde düzenlenen Olağan Genel Kurul'da, Genel Kurul tarihini takip eden aybaşından itibaren geçerli olmak üzere, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin her birine ayda net 50.000 TL ödenmesine ve diğer Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ise ücret ödenmemesine karar verilmiştir.

6. PERSONEL SAYISI

30.09.2025 tarihi itibarıyla, Grup bünyesinde istihdam edilen personel sayısı 686 kişidir (31.12.2024: 721 Kişi). Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması olmayıp şirket çalışanlarına sağlanan haklar ilgili mevzuat ve şirket iç düzenlemeleri kapsamındadır.

7. ŞİRKETİN DOĞRUDAN İŞTİRAKLERİ

		30.09.2025	31.12.2024
Şirket İsmi	Faaliyet Alanı	Doğrudan Ortaklık Oranı (%)	Doğrudan Ortaklık Oranı (%)
Marbaş Menkul Değerler AŞ	SPK Lisanslı Yatırım Kuruluşu	100,0	100,0
Turpe Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ***	Girişim Sermayesi Yatırımları	55,79	88,2
Misyon Yatırım Bankası AŞ *	Yatırım Bankacılığı Faaliyetleri	20,0	23,0
Inveo Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ**	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı	39,44	15,0
GYT Bilişim ve Ticaret AŞ	Finansal Teknolojiler	100,0	100,0
Ichain Yatırım Holding AŞ	Kripto varlık ve merkeziyetsiz finans	100,0	100,0

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

* Şirketimizin %23'üne sahip olduğu Misyon Yatırım Bankası AŞ'nin 1.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 1.500.000.000 TL'ye çıkarılması konusunda Misyon Yatırım Bankası AŞ Yönetim Kurulu tarafından alınan karara istinaden Şirketimiz 500.000.000 TL sermaye artışının 70.000.000 TL'sine katılmıştır. Misyon Yatırım Bankası AŞ'nin 28 Mayıs 2025 tarihli Genel Kurulu 29 Mayıs 2025 tarihinde tescil edilmiş olup, bu işlemin sonucunda Şirketimizin %23 olan hisse oranı %20'ye gerilemiştir.

** Şirketimizin %15'ine sahip olduğu Inveo Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ'nin (Inveo Ventures) 65.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 215.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 150.500.000 TL nominal değerli paylara ilişkin ihraç belgesine onay verilmesi talebinin olumlu karşılandığı Şirketimizin 07.03.2025 tarihli özel durum açıklaması ile detaylı olarak duyurulmuştur. İştirakimiz Inveo Ventures'ın sermaye artırım sürecine ilişkin esas sözleşme değişikliğini kapsayan Genel Kurul tescil işlemleri 17.04.2025 tarihinde tamamlanmış olup Şirketimizin Inveo Ventures'taki doğrudan payı %39,44'e yükselmiştir.

*** Şirketimizin %88,2'sine sahip olduğu HiVC Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ'nin ("HiVC") çıkarılmış sermayesinin 250.000.000 TL'ye yükseltilmesine ilişkin ihraç belgesinin onaylandığı ve ünvanının "Turpe Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ" olarak değiştirilmesi için Şirket esas sözleşmesinde yapılacak değişikliklere uygun görüş verilmesi talebinin SPK tarafından olumlu karşılandığı 06.12.2024 tarihli özel durum açıklaması ile detaylı olarak duyurulmuştur.

7. ŞİRKETİN DOĞRUDAN İŞTİRAKLERİ (devamı)

*** Bağlı ortaklığımız HiVC Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ'nin sermaye artırım ve ünvanına yönelik Şirket esas sözleşmesinin değiştirilmesini de kapsayan Genel Kurul tescil işlemlerinin tamamlanması sonucunda HiVC'nin yeni ünvanı Turpe Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı AŞ (TURPE) olarak değişmiş ve Şirketimizin TURPE'deki doğrudan payı %55,79'a gerilemiştir.

8. 2025 YILI 3. ÇEYREK EKONOMİK DURUM

8.1. 2025 YILI 3. ÇEYREK MAKRO GELİŞMELER

Küresel ekonomideki gelişmeler:

Küresel piyasalarda üçüncü çeyrek boyunca risk iştahı güçlü seyretmeye devam etti. ABD hisse senedi piyasalarında teknoloji ve yapay zekâ temelli ralli, şirket karlarının genel olarak güçlü seyretmesiyle desteklendi. FED Başkanı Powell'ın ağustos ortasında Jackson Hole sempozyumunda artan işgücü piyasası riskleri ve değişen ekonomik görünüm nedeniyle para politikası duruşunu ayarlamak gerekebileceğini ifade etmesi de, Eylül toplantısında faiz indirim beklentilerini güçlendirerek endekslerdeki yükselişe destek verdi. S&P 500 Eylül ortalarından itibaren %10 sıçrayarak çeyreği %8,1 kazançla 6.600 puanın üzerinde, tarihi zirvelerde kapattı; Nasdaq ise AI rallisiyle %12 yükseldi. Hisse senetlerindeki bu güçlü görünüme karşın, Başkan Trump'ın faiz indirim baskıları FED'in bağımsızlığı konusundaki endişeleri besleyerek, ABD'nin yüksek borçluluğu ile birlikte Doların rezerv para statüsünün daha fazla sorgulanmasına ve ABD tahvil faizlerinin yüksek seviyelerde kalmasına yol açtı.

Sene başından itibaren faiz indirimlerine ara veren FED, 17 Eylül'deki para politikası toplantısında faizi beklendiği gibi 25 baz puanı indirimle %4.00-4,25 aralığına çekerken, FOMC Kurulu üyelerinin medyan beklentisi yılın kalanı için 2 faiz indirimine (50 baz puanı) işaret etti. Bununla beraber, Powell tarifelerin enflasyonist etkilerinin yılın son çeyreğinden itibaren görülmeye başlayacağını ifade ederek temkinli duruşun korunacağı mesajını verdi. 2024 Eylül'den itibaren 2025 Temmuz toplantısına kadar her toplantısında faiz indirimine giden ve 2025 yılı içerisinde toplamda 100 baz puanı faiz indirimi gerçekleştiren Avrupa Merkez Bankası (ECB), genel beklentilerle uyumlu olarak temmuz toplantısında faiz indirim döngüsüne ara verdi ve mevduat faizini %2,0 olarak korudu. Önümüzdeki süreçte enflasyon gelişmelerine bağlı olarak ECB'nin daha yavaş bir tempoda hareket edeceği değerlendiriliyor.

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte beklendiği üzere ivme kaybetti; 2025 Q3 GSYH verileri yıllık bazda hız kısıması gösterdi. Sanayi üretimi ve ihracatta dönemsel dalgalanmalar gözlenirken, iç talepteki zayıflık ve konut sektöründeki yavaşlama politika yapımcıları daha hedefe yönelik teşvik araçları kullanmaya yönlendirdi.

Küresel ekonomideki gelişmeler (Devamı)

Çin'deki bu yavaşlama küresel emtia talebi ve Asya kaynaklı büyüme beklentileri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu.

Yılın ilk yarısında kabaca %27'lik bir artışla 3.300 seviyelerine yükselen Ons altın, temmuz ve ağustos aylarında yatay seyretmesinin ardından Ağustos sonlarından itibaren kabaca %15'lik bir artışla eylül sonunda 3.858 \$'a ulaştı. Bu yükselişte devam eden jeopolitik risklere karşı güvenli liman talebi ile birlikte Doların rezerv para statüsünün sorgulanması, BRICS ülkeleri başta olmak üzere merkez bankalarının artan stratejik altın alımları başrolü oynamış görünüyor. Brent petrol fiyatları ise temmuz sonunda kısa bir süre 70 \$/varil seviyesini aştıysa da, çeyrek boyunca 65-70 \$ arasında yatay bir seyir izledi.

Türkiye ekonomisindeki gelişmeler:

Türkiye ekonomisinde yılın üçüncü çeyreğinde genel olarak risk priminde düşüş, sermaye girişlerinde güçlenme ve rezervlerde toparlanma öne çıktı. 25 Eylül'deki Beyaz Saray görüşmesi, ABD-Türkiye ilişkilerinde normalleşme sinyali vererek Türk varlıklarına yönelik güveni artırdı. Görüşme öncesinde Eylül başlarından itibaren CDS primlerinin daralması ve Eurobond getirilerinin gerilemesiyle risk iştahındaki iyileşme TL varlıklara yansıdı. Swap kanalından gelen girişlerin 45 milyar dolara yaklaştığı, DİBS tarafında ise mart sonrası 1,5 aylık dönemdeki 9,3 milyar \$'lık çıkışın 6,7 milyar \$'ının geri döndüğü görüldü. Sermaye girişlerinin yardımıyla, brüt rezervler çeyreğin başındaki 154 milyar \$'dan 183 milyar \$'a, swap hariç net rezervler de 28 milyar \$'dan 57 milyar \$'a yükseldi. Bu dönemde altın fiyatlarındaki yükselişin rezervlere katkısı ise yaklaşık 12 milyar \$'a ulaştı. Dolarizasyon eğilimi yatay seyretmeye devam ederken, yatırım fonları dahil edildiğinde oran %42 seviyesinde kaldı. Buna karşın, döviz cinsi kredilerde artış eğilimi sürüyor.

TCMB, çeyrek içinde para politikası toplantılarında faiz indirim adımları attı: Haziran ortasında politika faizi 46% seviyesinde bulunurken, 24 Temmuz 2025 toplantısında bir haftalık repo (politika) faizini 46%'dan 43%'e çekti. Daha sonra 11 Eylül 2025 toplantısında politika faizi 43%'ten 40.5%'e indirildi. Yapılan 250 baz puanlık bu indirim karşın, TCMB enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda para politikası duruşun sıkılaştırılacağı yönünde bir ifadeye yer vererek şahin sayılabilecek bir metin yayınladı. TCMB 22 Ağustos'taki Enflasyon Raporu toplantısında ise TCMB'nin bundan böyle enflasyon tahminlerine ilave olarak, taahhüt ve çıpa işlevi görecekle ara hedefler açıklamaya başlayacağını ve bu ara hedeflerin olağanüstü gelişmeler olmadığı sürece değiştirilmeyeceğini açıkladı. Bu kapsamda 2025 sonu için %24 (%19-29) tahmini ara hedef olarak korunurken, 2026 sonu için ara hedef olarak %16 (%13-19 aralığı) seviyesi belirlendi. Bu önceki tahmin olan %12 (%6-18 aralığı) seviyesine göre %4 puanlık bir revizyona işaret etti. Kurum 2025 sonuna ilişkin tahminini ise %24'ten %27'ye (%25-29 aralığı) revize etti.

Türkiye ekonomisindeki gelişmeler (Devamı)

TÜİK verilerine göre aylık enflasyon Temmuz–Eylül döneminde aşağıdaki şekilde gerçekleşti: Temmuz ayı aylık %2.06 (yıllık %33.52), Ağustos aylık %2.04 (yıllık %32.95) ve Eylül aylık %3.23 (yıllık %33.29). Eylül ayında %3,23 ile beklentilerin üzerinde gelen TÜFE sonrası yıllık enflasyon TCMB'nin patikasının dışına çıktı. Beklentinin üzerinde gerçekleşme gıda enflasyonundan kaynaklanmış görünmekle birlikte genele yayılan bir bozulma eğilimi var. Bu görünüm, 23 Ekim'deki PPK toplantısında faiz indirimine ara verilme ihtimalini artırdı. Buna karşın, medyan piyasa beklentisi 150 baz puanlık indirimle işaret ediyor.

Hükümet, Eylül ayı başında 2026-2028 dönemi için yeni Orta Vadeli Programı (OVP) yayınladı. Yurt dışı talepteki zayıflama ve dezenflasyon sürecinin gerektirdiği sıkı duruş nedeniyle büyümenin hedefin altında kalabileceği öngörülüyor. Buna karşılık, petrol fiyatlarındaki seyrin desteğiyle cari dengede daha olumlu bir görünüm bekleniyor. Öte yandan, hizmet ve gıda fiyatlarındaki katılık nedeniyle enflasyonun program hedefinin üzerinde kalacağı söyleniyor. 2025 yıl sonu bütçe açığı projeksiyonu ise 1,9 trilyon TL'den (GSYH'nin %3,1'i) bizim tahminimizle uyumlu olarak 2,2 trilyon TL'ye (GSYH'nin %3,6'sı) revize edildi. Benzer şekilde 2026 yılına ilişkin tahmin de %2,8'den %3,5'e yükseltildi. OVP'de 2025 yılı için %3,3'lük GSYH büyüme öngörüsü yer almakta, ki bu geçen seneki %4,0'lük projeksiyona göre aşağı yönlü bir revizyona işaret ediyor. Enflasyon tarafında ise 2025 sonunda %28,5, 2026 sonu için %16,0'lık projeksiyonlar var. Bu rakamlar geçen seneki OVP'de %17,5 ve %12 olarak öngörülmüştü.

3.2. 2025 YILI 3. ÇEYREKTE BIST-100 PERFORMANSI

Yılın üçüncü çeyreğinde pozitif havanın etkili olduğu BIST 100 endeksi, üçüncü çeyreği %10,6'lık değer kazanımı ile 11.012 seviyesinden tamamladı. Yılın üçüncü çeyreğinde yıllık enflasyondaki düşüş trendinin devam etmesi ve de TCMB'nin temmuz ve eylül toplantılarında sırasıyla 300 ve 250 baz puanlık faiz indirimlerine gitmesi piyasalarda risk iştahını artırdı. Bu süreçte TCMB rezervlerinde yaşanan yükselişin devam etmesi finansal risklere karşı dayanıklılığı artırırken, yatırımcı risk iştahında artış kaydedildiği görüldü. Diğer taraftan temmuz ve ağustos aylarında yurt içerisinde yaşanan gelişmelere yönelik haber akışlarının sakinleşmesi yaz ayları boyunca endekse pozitif anlamda katkı sunarken, eylül ayında yurt içinde tekrardan artan haber akışları oldukça volatil bir sürece beraberinde getirdi. Yılın üçüncü çeyreğindeki pozitif hava ekim ayında yerini tekrardan satıcılar sürecine bıraktı. Yurt içerisinde eylül ayına ilişkin enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde artış kaydetmesi ve de yurt içerisinde yaşanan haber akışlarının yoğun olmaya devam etmesi Borsa İstanbul üzerinde baskı oluşturdu. Önümüzdeki süreçte de gerek enflasyon verileri gerekse de yaşanan iç gelişmeler fiyatlamalar üzerinde etkili olmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. Bu süreçte TCMB'nin faiz kararları ve iletişim politikası yakından izlenecek.

9. FİNANSAL PERFORMANS

Şirketimizin finansal tabloları SPK'nın Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'ne (II-14.1) göre düzenlenmiş olup, 30 Eylül 2025 ve 30 Eylül 2024 mali tabloları sınırlı bağımsız denetimden geçmemiştir.

Özet Bilanço (TL)

Varlıklar	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Dönen Varlıklar	18.439.079.017	17.986.058.170
Duran Varlıklar	1.668.425.169	1.417.899.296
Toplam Varlıklar	20.107.504.186	19.403.957.466
Kaynaklar	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.169.817.809	15.141.829.155
Uzun Vadeli Yükümlülükler	128.957.568	142.214.718
Özkaynaklar		
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.674.482.475	4.044.179.025
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	134.246.334	75.734.568
Toplam Kaynaklar	20.107.504.186	19.403.957.466
Özet Gelir Tablosu	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Brüt Kar	2.923.262.372	3.195.444.189
Hizmet Gelirleri (net)	753.689.085	1.107.955.236
Esas Faaliyet Karı	1.165.154.316	1.503.548.338
Net Dönem Karı	1.221.204.954	306.749.066

Karlılık Oranları (%)	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Net Dönem Karı / Toplam Aktif	6,07	1,9
Net Dönem Karı / Özsermaye	26,12	7,9

9. 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 2025 tarihli Genel Kurul toplantısında, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap döneminde, TMS ye göre hazırlanan konsolide finansal tablolar ve bağımsız denetim raporuna göre ana ortaklığa ait konsolide net dönem karı 366.968.020- TL, yasal kayıtlarda ise 758.451.359,49- TL olarak gerçekleştiği hususlarının Genel Kurul'un bilgisine sunulmuştur. Türk Ticaret Kanunu'nun 519/1 maddesi hükmü uyarınca, Yasal Kayıtlara göre hesaplanan 758.451.359,49- TL kardan %5 oranında 37.922.567,97- TL 1. Tertip Yasal Yedek Akçe ayrılmasına, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili tebliği hükümlerince belirlenen 2024 yılı dönem karından 236.000.000 TL ve geçmiş yıl karlarından 264.000.000 TL olmak üzere toplam 500.000.000 TL'nin, sermayemizi temsil eden hisse senetlerine sahip ortaklarımıza (brüt) %50,00 oranında (1 TL nominal bedelli hisse senedi için 0,50 TL), temettünün nakit dağıtılmasına, 45.000.000,- TL 2. tertip yasal yedek akçe-

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ KAR DAĞITIM POLİTİKASI (Devamı)

-ayrılmasına, 213 sayılı V.U.K.'nun 325/A- Girişim Sermayesi Fonu başlıklı maddesine istinaden 74.077.000,- TL'nin "Girişim Sermayesi Fonu" olarak fon hesabına aktarılması ve net dağıtılabılır kardan düşülmesine, Yasal kayıtlara göre 2024 yılı karından kalan tutar olan 391.851.791,52-TL'nin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına, kar dağıtım tarihinin tek seferde olacak şekilde Yönetim Kurulu tarafından belirlenmesi hususu ve detayları kar dağıtım tablosunda sunulan kar dağıtım teklifi genel kurul tarafından görüşülerek kabul edilmiştir.

Bu kapsamda, Şirketimizin 18 Haziran 2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında; Şirketimizin 2024 yılı karının kullanımına ilişkin nakit kar dağıtım tarihinin 19 Haziran 2025 olarak belirlenmesine karar verilmiş ve kar payı dağıtım işlemi gerçekleştirilmiştir.

12. DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ESAS SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Şirketimizin 1.500.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanının 3.000.000.000 TL'ye çıkarılmasına ilişkin esas sözleşme değişikliği 31.01.2025 tarihinde düzenlenen Olağanüstü Genel Kurul'da onaylanarak 03.02.2025 tarihinde tescil ve TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirketimiz çıkarılmış sermayesinin 1.000.000.000 TL'dan 2.000.000.000 TL'ye artırılması kapsamında tadil edilen Esas Sözleşmenin sermayeye ilişkin 6. Maddesinin yeni şekli İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve 22.07.2025 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 01.01.2024 – 31.12.2024 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/1395327> ve <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1395328> linklerinden ulaşılabilmektedir.

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

13. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU VE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK İLKELERİ UYUM ÇERÇEVESİ (Devamı)

02.10.2020 tarihinde SPK'nın "Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (II-17.1.a)" ile 23.06.2022 tarih ve 34/977 sayılı Kurul Kararı uyarınca hazırlanan Şirketimizin 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemine ilişkin Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanmış olup <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1395329> 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.

Dönem içerisinde, Şirket tarafından borçlanma aracı ihracı gerçekleştirilmemiştir.

2025 yılı Eylül sonu itibarıyla, tedavülde bulunan borçlanma araçlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

İsın Kodu	İhraç Tutarı (Milyon TL)	İhraç Tarihi	İtfa Tarihi
TRFGDKME2519	200	03.10.2024	02.10.2025
TRFMARBK2512	125	07.05.2025	03.11.2025
TRFMARB52616	125	09.05.2025	04.05.2026
TRFMARBA2514	200	25.06.2025	22.12.2025
TRFMARB32618	305	03.09.2025	02.03.2026

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

15. KREDİ DERECELENDİRME

Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri AŞ 12 Mayıs 2025 tarihli Kredi Derecelendirme Raporu'nda; Şirketimizin 2024 yıl sonu finansal tabloları ile gerçekleştirilen değerlendirme sonucunda, Şirketimizi en yüksek kredi kalitesi kategorisi içerisinde değerlendirerek, Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu '(TR) AA' ve Kısa Vadeli Ulusal Notu'nu '(TR) A1+' olarak ve görünümünü 'Stabil' olarak belirlemiştir.

15. KREDİ DERECELENDİRME (Devamı)

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 görünümünü 'Stabil' olarak korumuştur. Ayrıca, Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı ve Yerel Para Notları'nı ülke tavanı olan 'BB' olarak, görünümünü ise 'Negatif' olarak belirlemiştir.

JCR-Eurasia Rating ile Şirketimiz arasında imzalanan Kredi Derecelendirme sözleşmesi talebimiz üzerine iptal edilmiş olup, derecelendirme süreci sona ermiştir. Bu nedenle, JCR-Eurasia Rating tarafından 19.04.2024 tarihinde yayımlanan Şirketimize ait derecelendirme raporu 19.04.2025 tarihi itibarıyla geçerliliğini yitirmiştir. JCR ile Şirketimiz arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

16. RAPORLAMA DÖNEMİ SONRASI GELİŞMELER

GY Varlık Kiralama A.Ş." nin kuruluşuna ilişkin 29.07.2025 tarihinde yaptığı başvurunun olumlu karşılandığı SPK'nın 11.09.2025 tarih ve 2025/48 sayılı bülteninde duyurulmuştur. Bu kapsamda yapılan çalışmalar sonucunda, gerekli izinler alınarak, GY Varlık Kiralama Anonim Şirketi'nin kuruluş işlemleri tamamlanmış olup, Şirket, 24.10.2025 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir.

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 karşılaştacağı 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.

17. KURUMSAL RİSK YÖNETİMİ, İÇ DENETİM VE İÇ KONTROL SİSTEMİ HAKKINDA YÖNETİM KURULU’NUN DEĞERLENDİRİLMESİ (Devamı)

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. 2025 yılı ilk altı aylık dönemde 5 adet toplantı tutanağı mevcuttur.