



GEDİK Girişim

www.gedikgirisim.com

GDKGS

**GEDİK GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş**

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

01.01.2014-31.03.2014



İÇİNDEKİLER

1. Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Hakkında Genel Bilgi.....	3
2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu.....	3
3. Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Faaliyet Konusu	4
4. Ortaklık Yapısı.....	4-5
5. Genel Ekonomik Durum ve Sermaye Piyasaları	5-6
6. Türkiye’de M&A ve Girişim Sermayesi Piyasası	6-8
7. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Şirketleri.....	8
8. Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı.....	8-12
9. Önemli Riskler ve Belirsizlikler	12-14
10. Kar Dağıtım Politikası.....	14
11. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar.....	14
12. Araştırma Geliştirme.....	15
13. Kadro – Personel.....	15
14. 2013 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları ve Kar Payı Dağıtımı	15
15. Özel Durum Açıklamaları.....	15
16. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları	14

1. GEDİK GİRİŞİM SERMAYESİ ORTAKLIĞI HAKKINDA GENEL BİLGİ:

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

2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu üyeleri 19.04.2012 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Erhan TOPAÇ	Yönetim Kurulu Başkanı
Hilmi Çınar SADIKLAR	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
İrfan İKİZ	Yönetim Kurulu Üyesi
Mine Tülay Könuşman	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Aydede	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Genel Müdürlük

Caner Gülbek
Genel Müdür Vkl.

BAĞIMSIZ DENETİM FİRMASI

Eren Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.
Member Firm of Grant Thornton International

Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu üyeleri Türk Ticaret Kanunu ve diğer ilgili mevzuatta tayin ve tespit edilmiş bulunan tüm salahiyyetle mücehhezdir.

3. Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Faaliyet Konusu

Faaliyet Konusu

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

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

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

Ortaklığımızın kayıtlı sermaye tavanı 20.000.000 TL ve çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL’dir. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. A Grubu imtiyazlı paylara sahip Şirket’in yönetimine hakimdir.

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

4. Ortaklık Yapısı

Kuruluşumuzun 31 Mart 2014 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer aldığı gibidir.

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş (A Grubu)	200.000,00	1,000
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş (B Grubu)	17.140.076,18	85,700
Hakkı Gedik	400,00	0,002
Erhan Topaç	60.035,66	0,300
Halka Açık	2.599.488,16	12,998
TOPLAM	20.000.000,00	100,000

Şirket'in çıkarılmış sermayesini oluşturan hisselerin her bir adedi 1 TL nominal değerdedir. 20.000.000 adet payın 200.000 adedi A Grubu imtiyazlı paylardan, 19.800.000 adedi B Grubu adi paylardan oluşmaktadır. Borsada işlem görmeyen A Grubu imtiyazlı paylar Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ne aittir. (A) grubu pay sahipleri, Yönetim Kurulu Üyeleri'nin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. (B) grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

31.03.2014 tarihi itibarıyla Şirket sermayesinde Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin toplam %86,70 oranında payı bulunmaktadır.

5. Genel Ekonomik Durum ve Sermaye Piyasaları

Yılın ilk çeyreğinde, ABD Merkez Bankası (FED) varlık alım programını azaltma yönündeki kararı etkili olurken, gelişmekte olan ülkelere para akışı dalgalı bir seyir izledi; yurtiçindeki gergin siyasi ortam ile piyasalarımız bu ortamdan olumsuz etkilendi. Gelişmiş ülke borsaları istikrarlı yükselmesini sürdürürken, BIST 100 endeksi, ilk çeyrekte 60,753'e kadar geriledikten sonra Mart ayındaki ralli ile yılı 69,736 puan ve yılbaşına göre % 3 artışla kapattı. Yine USD/TRY paritesi de Ocak ayında 2,38'e yükseldikten sonra ilk çeyreği yaklaşık yılbaşı düzeyi olan 2,145 seviyelerinden kapattı. Gösterge bono faizleri yüksek seyrini koruyarak % 10,5 düzeyinden Mart sonunu kapattı.

2013 yılında %13,3 gerileyen BIST-100 endeksi, 2014 yılı ilk çeyreğini %1,9 primle tamamlamıştır. Piyasalar 2014'e oldukça volatil bir ortamda başladı. Yılın ilk çeyreğinin ana gündem maddesi yerel seçimler ve buna bağlı politik tartışmalar olurken, yurtdışında da Ocak ayında tüm gelişmekte olan piyasalarda ciddi dalgalanma ve değer kayıpları izlendi. Yurtdışından gelen piyasa baskıları yurtiçindeki politik gerginliklerle birleşince, TCMB'de olağanüstü toplanarak TL'deki hızlı değer kaybına beklentilerin üzerinde bir oranda faiz artırarak müdahale etmek zorunda kaldı. Merkez Bankası'nın bu adımı yurtdışından gelen FED kaynaklı, yurtiçi kaynaklı politik baskıların ve kötüleşen beklentilerin rahatlatılmasında etkili oldu. Öte yandan Şubat ayında S&P'nin Türkiye'nin kredi notu görünümünü negatife çevirmesi de ilk üç aydaki zayıf piyasa performansında etkili olan bir diğer faktördü. İlk çeyrek sonlanırken, yerel seçimden ziyade bir referandum havasına dönüşen 30 Mart seçimleri sonrasında ise piyasalarda sakinleşme, kurlarda ve faiz oranlarında gerileme ekonominin üzerindeki baskıları önemli ölçüde kaldırdı. Hisse senedi piyasalarına baktığımızda yurtdışında, 2014 yılı 1. Çeyreği itibarıyla Japonya'da Nikkei % 18,7, ABD'de S&P500 % 10, Nasdaq %5,9, Almanya Dax %2,4 ve İngiltere FTSE % 8,7 artmıştır.

2014 yılının geri kalanı için, 30 Mart yerel seçimleri sonrası düşen tansiyonun Ağustos ayında gerçekleşecek Cumhurbaşkanlığı seçimi dönemi için de beklenenden daha düşük bir politik baskı ortamına işaret ettiğini söyleyebiliriz. Ekonomide zayıf geçmesi beklenen ilk yarının ardından ikinci yarıda GSYH'da toparlanma ve enflasyonda aşağı yönlü trendin başlaması beklenmektedir.

Bu resme bir bütün halinde bakarsak gelişmiş ülkelerde bir bozulma yaşanmadıkça, BIST 100 endeksinde yılın ilk çeyreğinde 60753 seviyesine kadar çekilerek dönemi 70000 sınırına yaklaşarak kapayan piyasanın yılın geri kalanında 70000-80000 bandında hareket etmesi beklenebilir.

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

Deloitte tarafından hazırlanan 2013 Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporuna göre, Türkiye’de 2013 yılında M&A piyasasında toplam 217 adet işlem gerçekleşti. İşlem hacmi ise yaklaşık 17,5 milyar dolar oldu. 2013 yılındaki işlem sayısı 2012 yılında gerçekleşen işlem sayısından yaklaşık %14, iş hacmi ise 2012 yılına kıyasla %38 daha düşüktür. Rapora göre özelleştirmeler %38’lik bir pay ile toplam işlem hacmi üzerinde belirleyici rol oynamıştır. Yabancı yatırımcıların işlem hacmine katkısı %30 ile tarihsel olarak en düşük seviyesinde gerçekleşmiş ve yabancı yatırımcıların işlem hacmi de 2012’ye göre % 60 gerilemiştir.

Sektörel olarak işlem sayısı bazında enerji 24, üretim 29 gıda 18 işlem ile öne çıkmış, işlem hacmi bazında ise enerji, finansal hizmetler ve altyapı ilk 3 sırayı almıştır.

2013 yılında 100 milyon ABD Doları ve üzerinde işlem değeri olan 26 adet büyük ölçekli satın alma işlemi yapılmıştır. Aynı dönemde Girişim Sermayesi sektörü 2013 yılını 35 adet işlemle, 2012 yılındaki işlem sayısının %39 altında kapatmıştır.

Türkiye’de 2013 Yılında Gerçekleşen Girişim Sermayesi Yatırımları

	Alıcı	Ülkesi	Hedef Şirket	Sektör	Hisse Oranı	Değeri (US\$ milyon)
1	The Abraaj Group	BAE	Yörsan	Gıda	80,0%	N/D
2	The Abraaj Group	BAE	Republica Academic Apartmens	Gayrimenkul	N/D	ND
3	Actera Group	Türkiye	Çelebi Havacılık	Lojistik&Ulaşım	50,0%	144
4	Actera Group	Türkiye	Kamil Koç	Lojistik&Ulaşım	100,0%	N/D
5	Actera Group	Türkiye	Standart Profil	Üretim	100,0%	N/D
6	Aslanoba Capital	Türkiye	Buldumbuldum.com	E-Ticaret	20,0%	3
7	Aslanoba Capital	Türkiye	Ehil.com	E-Ticaret	93,9%	1
8	Aswar National Group	Kuveyt	Benal Danışmanlık	Enerji	50,0%	N/D
9	Bancroft Private Equity	İngiltere	Ttilsepeti.com	E-Ticaret	N/D	N/D
10	Crescent Capital	Türkiye	Kuzeykaya Elektrik Üretim	Enerji	100,0%	N/D
11	EBRD	İngiltere	Graniser Granit Seramik	Üretim	N/D	14
12	EBRD , 212 Capital Partners	İngiltere	Evim.net	E-Ticaret	37,5%	5
13	Esas Holding	Türkiye	Ayakkabı Dünyası	Perakende	N/D	N/D
14	Gedik Girişim Sermayesi	Türkiye	Orya Organik Gıda	Gıda	49,0%	3
15	GIC Real Estate	Singapur	Feriköy Gayrimenkul Yatırım (Optimum İstanbul AVM)	Gayrimenkul	50,0%	117
16	GIC Real Estate	Singapur	Kurtköy Gayrimenkul Yatırım (Ankara Optimum AVM)	Gayrimenkul	150,0%	165
17	Globalturk Capital;Mitsui Private Eguity	Japonya	Tempo Çağrı Merkezi	İnternet&Mobil Hizmet	43,8%	5
18	Gözde Girişim	Türkiye	Azmüsebat Çelik Sanayi	Üretim	48,8%	24
19	Gulf Capital	BAE	Doğu Tıp Merkezi	Sağlık	30,0%	11
20	Infinity Invest Holding	Türkiye	Ozan Enerji	Enerji	100,0%	N/D
21	Investcorp	Bahreyn	Namet	Gıda	N/D	N/D
22	Jadwa Investment Company	Suudi Arabistan	Cemre İnşaat	İnşaat	37,0%	100
23	Khazanah Nasional Berhad	Malezya	Acıbadem Sağlık ve Hayat Sigorta	Finansal Hizmetler	90,0%	252
24	Mediterra Capital	Türkiye	ACP Sigorta ve Reasürans Brokerliği	Finansal Hizmetler	100,0%	N/D
25	Mediterra Capital	Türkiye	Arzum Küçük Elektrikli Ev Aletleri	Ev Aletleri	49,0%	N/D
26	Mediterra Capital	Türkiye	Logo Yazılım	Teknoloji	34,6%	27
27	Mediterra Capital (through logo yazılım)	Türkiye	LogoBI Yazılım	Teknoloji	40,0%	0
28	Mediterra Capital (through logo yazılım)	Türkiye	Netsis Yazılım	Teknoloji	100,0%	13
29	Mediterra Capital	Türkiye	Uğurlu Balık	Tarım ve Hayvancılık	50,0%	N/D
30	Ossis Sınai Yatırımlar Holding	Türkiye	CLK Holding	Hizmet	38,1%	28
31	Ossis Sınai Yatırımlar Holding	Türkiye	Çelik İplik	Üretim	45,0%	27

32	Templeton Asset Management	ABD	Şok Marketler	Perakende	10,0%	35
33	Turkven	Türkiye	Medical Park	Sağlık	65,0%	N/D
34	Turkven,Gözde Girişim,BİM Birleşik Mağazaları	Türkiye	Ziylan Group	Perakende	50,0%	N/D
35	Vedante Equity	İspanya	Unmaş	Gıda	40,0%	N/D

Kaynak: 2013 Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporu, Deloitte

Türkiye’de 2013 Yılında Gerçekleşen M&A İşlemleri (100 milyon ABD Doları ve üzeri işlemler)

	Hedef Şirket	Sektör	Satın Alınan Şirket	Ülke	Hisse Oranı (%)	İşlem Değeri (milyon ABD \$)
1	Toroslar Elektrik Dağıtım	Enerji	Enejisa Enerji Üretim	Türkiye	100,0%	1.725
2	İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Dağıtım	Enerji	Enejisa Enerji Üretim	Türkiye	100,0%	1.227
3	Başkent Doğalgaz	Enerji	Torunlar Gıda Sanayi	Türkiye	100,0%	1.162
4	Kangal Thermal Power Plant	Enerji	Konya Şeker-Siyah Kalem Mühendislik	Türkiye	100,0%	985
5	Yapı Kredi Sigorta	Finansal Hizmetler	Allianz SE	Almanya	74,0%	882
6	Galataport	Altyapı	Doğuş Holding A.Ş.	Türkiye	100,0%	702
7	Ülker Bisküvi	Gıda	Yıldız Holdin A.Ş.	Türkiye	21,4%	523
8	Viko Elektrik	Üretim	Panasonic Corp	Japonya	90,0%	460
9	AlternatifBank	Finansal Hizmetler	Katar Ticaret Bankası	Katar	70,8%	448
10	AKS Televizyon Reklamcılık ve Filmcilik	Medya	Ciner Group	Türkiye	100,0%	402
11	Dicle Elektrik Dağıtım	Enerji	İşkaya-Doğu	Türkiye	100,0%	387
12	İstanbul Sabiha Gökçen Havaalanı	Altyapı	Malaysia Airports Holdings	Malezya	40,0%	308
13	Acıbadem Sağlık ve Hayat Sigorta	Finansal Hizmetler	Khazanah Nasional Berhad	Malezya	90,0%	252
14	Onur Air	Lojistik & Ulaşım	Özel Yatırımcılar(Kudret Tuncel,Mehdi Shams)	Türkiye	70,0%	250
15	Beymen Mağazacılık	Perakende	Altınyıldız Mensucat	Türkiye	50,0%	245
16	Mutlu Holding	Üretim	Metair Yatırım	Güney Africa	100,0%	217
17	Diasa Dia Sabancı Süpermarketleri Tic.A.Ş.	Perakende	Yıldız Holdin A.Ş.	Türkiye	100,0%	179
18	Kurtköy Gayrimenkul Yatırım (Ankara Optimum AVM)	Gayrimenkul	GIC Real Estate	Singapur	50,0%	165
19	Çelebi Havacılık	Lojistik & Ulaşım	Actere Group	Türkiye	50,0%	144
20	Doğu Aras Elektrik Dağıtım	Enerji	Kiler Holding-Çalık Holding	Türkiye	100,0%	129
21	Doğan Gazetecilik	Medya	Doğan Yayın Holding	Türkiye	22,0%	122
22	Vangözü Elektrik Dağıtım	Enerji	Türkerler İnşaat	Türkiye	100,0%	118
23	Feriköy Gayrimenkul Yatırım(Optimum İstanbul Shopping Mall)	Gayrimenkul	GIC Real Estate	Singapur	50,0%	117
24	Turkent Gıda	Restoran&Konaklama	Yum! Brands	Amerika	100,0%	110
25	Hamitabat Elektrik Üretim	Enerji	Limak Holding	Türkiye	15,0%	105
26	Cemre İnşaat	İnşaat	Jadwa Yatırım	Suudi Arabistan	37,0%	100

11.464

Kaynak: 2013 Birleşme ve Satın Alma İşlemleri Raporu, Deloitte

7. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Şirketleri

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

Ortaklığın Unvanı	Kayıtlı Sermaye Tavanı (TL)	Çıkarılmış Sermaye (TL)	Portföy Değeri (TL)	Net Aktif Değeri (TL)	Piyasa Değeri (TL)
1 EGELİ & CO GİRİŞİM YATIRIM ORTAKLIĞI	300.000.000	20.000.000	14.254.565	42.997.319	60.400.000
2 EGELİ & CO TARIM GİRİŞİM YAT.ORT.A.Ş.	200.000.000	22.000.000	13.525.094	19.586.917	10.560.000
3 GEDİK GİRİŞİM	20.000.000	20.000.000	16.205.456	20.566.852	20.600.000
4 GÖZDE GİRİŞİM	1.000.000.000	134.473.492	701.385.151	277.952.264	720.777.917
5 İŞ GİRİŞİM SERMAYESİ YAT.ORT.A.Ş.	200.000.000	66.654.000	259.702.012	258.979.564	173.300.400
6 RHEA GİRİŞİM SERMAYESİ YAT.ORT.A.Ş.	360.000.000	41.550.000	74.624.330	76.767.962	29.085.000

Kaynak:www.spk.gov.tr

8. GEDİK GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI

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

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

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

8.1. Hedeflerimiz

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

Kuruluşumuz, satın almaları, yeniden yapılandırmaları ve büyüme stratejisi güden büyüme ve genişleme yatırımlarını da portföyüne dahil etmeyi hedeflemektedir. Yatırımlarımızda Türkiye ekonomisinin lokomotif sektörleri olan Gıda, Perakende, Sanayi ve Enerji alanlarına öncelik vermekteyiz. Portföye alınacak sektör ve şirketler ayrıntılı bir inceleme sonucunda dikkatle seçilmekte, yatırımcıların maksimum getiri elde edeceği alanlar tercih edilmektedir. Yüksek rekabet avantajına ve büyük pazar yaratma potansiyeline sahip, Türkiye'nin ekonomik ve sosyal gelişimine katkıda bulunabilecek her türlü proje değerlendirmeye alınmaktadır.

8.2. Gedik Girişim'in yatırım stratejisi ;

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

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

Yatırım tutarı ve hedef şirket büyüklüğü	Yatırım tutarı: 2-10milyon TL Hedef şirket büyüklüğü: 10-100 milyon TL
Hedef şirket türü	Pazar payı ve karlı büyüme potansiyeli olan halka açık-kapalı şirketler
Pay oranı	% 10 -% 100, genellikle % 20 ve üzeri
Yatırımdan çıkış	3-7 yıl arası
Hedef Sektörler	Tarım-Gıda, Perakende, Yenilenebilir Enerji, Finansal Hizmetler

Yatırımdan Çıkış Stratejileri

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

Şirketin çıkış stratejisi şu unsurlardan oluşmaktadır:

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

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

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

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

8.3. Faaliyetlerimiz

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

Girişim sermayesi yatırımları likiditesi düşük yatırım olup, yatırım öncesi sektör, şirket araştırmaları ve seçilen şirket özelinde yapılan analizlere ayrılan süre bir yıla varabilmektedir. Yatırımlardan çıkışlarda da çıkış şekli, satış koşullarının belirlenmesi gibi süreçler uzun zaman alabilmektedir.

Gedik Girişim ilk yatırımını 12 Aralık 2013 tarihinde organik gıda perakendeciliğinin önde gelen firmalarından biri olan ve City Farm Markası'nın sahibi Orya Organik Yaşam Gıda Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %49'unu satın alarak yaptı.

İlgili dönemde Şirketimiz girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyünün ortalama %56'sı vadeli mevduatta ,%41'i Ters Repoda, %4'ü ise TL cinsi borçlanma araçlarında değerlendirilmiştir.

Gedik Girişim Sermayesi 2014 yılının ilk üç ayında 12 proje incelemiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı tabloda gösterilmiştir.

Sektör	Şirket Sayısı
Enerji	4
Organik Tarım/Gübre	4
İlaç	1
Teknoloji	1
Diğer	2
Toplam	12

Gedik Girişim Sermayesi 2014 İlk Üç Aylık Dönem Finansal Performansı

TL	31.12.2013	31.03.2014
Dönen varlıklar	16.222.107	16.843.043
Duran varlıklar	4.410.000	4.414.285
Aktif	20.632.107	21.257.328
Kısa vadeli yükümlülükler	78.244	31.250
Uzun vadeli yükümlülükler	4.591	4.599
Özkaynaklar	20.549.272	21.221.479
Net Dönem Karı / (Zararı)	(204.663)	671.916
Piyasa Hisse Fiyatı	1,03	1,07
Piyasa Değeri	20.600.000	21.400.000

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

Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin 31.03.2014 itibariyle portföy tablosu

MENKUL KIYMETİN TÜRÜ				Nominal Değer (TL)	Alış Değeri (TL)	Birim Değer	Rayiç Değer	Grup %	Genel %			
I-) HİSSE SENETLERİ				1.933.982	5.380.703,520		5.638.433,82	100,00	33,89			
Metal Eşya, Makina ve Gereç Yapım				817.272	2.403.931,71		2.778.724,80	49,28	16,70			
Say Reklamcılık A.Ş.				817.272	2.403.931,71	3,40	2.778.724,80	49,28	16,70			
Eğitim, Sağlık, Spor ve Diğer Sos. Hizmet				53.088	127.447		211.290	3,75	1,27			
MCT Danışmanlık				53.088	127.446,96	3,98	211.290,24	3,75	1,27			
Holdingler ve Yatırım Şirketleri				1.063.622	2.849.324,85		2.648.418,78	46,97	15,92			
İş Girişim				1.063.622	2.849.324,85	2,49	2.648.418,78	46,97	15,92			
II-) Borçlanma Araçları				400.000,00	400.000,00		385.654,16	100,00	2,32			
TRT060814T34				400.000,00	400.000,00	964.135	385.654,16	100,00	2,32			
III-) MEVDUAT				Valör 1	Valör 2	Gün	10.560.000,00	10.560.000,00	100,00	63,79		
MEVDUAT				07.04.2014	09.05.2014	32	4.000.000,00	4.000.000,00	12,75	4.035.929,52	38,03	24,26
TERS REPO				00.01.1900	00.01.1900	0	4.500.000,00	4.500.000,00	12,74	4.501.341,37	42,41	27,06
MEVDUAT				11.04.2014	13.05.2014	32	2.000.000,00	2.000.000,00	12,20	2.016.053,61		
MEVDUAT				27.04.2014	28.04.2014	1	60.000,00	60.000,00	10,70	60.018,83	0,57	0,36
PORTFÖY DEĞERİ TOPLAMI (I+II+III)				12.893.982,00	16.340.703,52		16.637.431,31	100,00	100,00			
HAZIR DEĞERLER(+)							2.961,93			78,34		
ALACAKLAR(+)							218.793,44			0,01		
İŞTİRAKLERDEN ALACAKLAR(+)							0,00			1,03		
TAKASTAN ALACAKLAR(+)							0,00			0,00		
TAKASA BORÇLAR (-)							0,00			0,00		
DURAN VARLIKLAR(+)							4.414.211,60			20,78		
ORYA ORGANİK YAŞAM GIDA TEKT A.Ş.							4.410.000,00			20,77		
DURAN VARLIKLAR							4.211,60			0,02		
BORÇLAR(-)							-35.900,22			-0,17		
TOPLAM DEĞER							21.237.498,06					
TOPLAM DEĞER / TOPLAM PAY SAYISI							1,061875					

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

8.4.1. Orya Organik Yaşam Gıda Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş (City Farm)

Şirketimiz **Orya Organik Yaşam Gıda Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş (City Farm)**'ye 2013 yılında yatırım yapmış olup mevcut sermaye payı %49'dur.

Orya Organik Yaşam Gıda Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. 9 Ocak 2000 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirket 5262 sayılı Organik Tarım Kanunu ve 18.08.2010 tarih ve 27676 sayılı Organik Tarımın Esasları ve Uygulamasına İlişkin Yönetmelik kapsamında üretilen organik sertifikalı gıda maddeleri ile organik kişisel bakım ve temizlik maddelerini toptan ve perakende satış kanallarında üretim ve ticaretini yapmaktadır. Türkiye'nin ilk ve en büyük organik gıda perakende markası olan CityFarm Türkiye pazarındaki en geniş ürün yelpazesine sahiptir. Sebze, meyve, kuru gıda, bakliyat, yumurta, süt ve süt ürünleri, beyaz ve kırmızı et olmak üzere 270'i aşkın çeşitte organik ürünü tüketicilerle buluşturmaktadır.

City Farm markalı tüm organik ürünler %100 Türk malı olup, IMO (Institute for Marketecology) tarafından sertifikalandırılmaktadır. Ayrıca Şirket ISO-9001 VE ISO 22000 belgelerine sahiptir. Toptan satışlarını ulusal ve yerel marketlerde yapmaktadır. Perakende satışları ise toplam 8 adet mağazada yapılmaktadır. City Farm İstanbul'da 6'sı İstanbulda (İstinye Park AVM, Bağdat Caddesi, Yeşilyurt, Anadolu Hisarı, Nişantaşı ve Göktürk) İzmir ve Ankara'da birer mağazası ile hizmet veriyor.

Franchise sistemiyle çalışmayan City Farm, Türkiye'nin pek çok farklı bölgesinde üretim ve hijyen koşullarını denetlediği özel üreticilerden ürünler alarak özel soğutmalı lojistik araçlarla paketleme noktalarına ulaştırarak satışa hazır hale getiriyor.

Gedik Girişim olarak, büyümekte olan gıda sektörünü, onun altında özellikle organik gıda sektörünü önemsiyoruz. Büyüyen organik gıda sektörünün lider şirketlerinden birine yaptığımız yatırımın amacı, şirketin sürdürülebilir büyümesine katkı sağlamaktır.

City Farm, ürün ağını genişleterek market zincirlerine ürün vermenin yanı sıra e-ticarete ivme kazandırmak ve kendi satış mağazalarının sayısını artırarak sürdürülebilir büyümeyi hedeflemektedir.

Bu yatırımın sonucu olarak, City Farm'ın sürdürülebilir ve hızlı büyümesini belirli bir seviyeye getirdikten sonra, şirketin halka arz edilmesi planlanmaktadır.

Şirketin internet sitesi www.cityfarm.com.tr dir.

8.4.2. ZEN Enerji A.Ş.

Gedik Girişim, ikinci girişim sermayesi yatırım olarak, enerji sektöründe faaliyet gösteren ZEN ENERJİ Anonim Şirketi'nin 500.000 TL olan sermayesinin %20'sine tekabül eden 100 adet payı 100.000.-TL bedel karşılığında satın almıştır. Söz konusu satın alınan 100 adet payın 40 adedi 40.000 TL karşılığında Murat Gigin'den , 50 adedi 50.000 TL karşılığında Ateş Uğurel'den ve 10 adedi 10.000.- TL karşılığında Ufuk Keser'den satın alınmıştır.

9. Önemli Riskler, Belirsizlikler ve Risk Değerlendirmesi

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

Piyasa riski

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

Likidite riski

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

Sermaye yatırımı riski

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

Kredi riski

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

Operasyonel risk

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

9.1. Risklerin değerlendirilmesi

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

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

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

9.2. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

10. Kar Dağıtım Politikası ...

Şirketimiz yönetim kurulu, pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyüme gereği arasındaki hassas dengenin bozulmamasını ve şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılmasını, Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin genel karlılık durumunu dikkate alarak dağıtılabılır karın en az %20 nispetindeki kısmının nakit ve/veya bedelsiz payların sermayeye ilave edilmesi suretiyle

ortaklara dağıtılmasını Genel Kurula teklif edilmesi esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsemiştir.

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

31.03.2014 tarihi itibariyle, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 31.316 TL (01.01.-31.03..2013: 18.025 TL TL)'dir.

12. Araştırma – Geliştirme

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

13. Kadro – Personel

2014 yılı ilk üç aylık dönem sonunda Şirketimiz kadrosu 3 kişidir. Üst düzey yönetici kadrosu raporun ilk kısmında belirtilmiştir. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması olmayıp şirket çalışanlarına sağlanan haklar ilgili mevzuat ve şirket iç düzenlemeleri kapsamındadır.

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

Olağan genel kurul toplantısı

2013 yılı olağan genel kurul toplantısı 28 Mayıs 2014 tarihinde yapılacaktır. Gerekli duyurular düzenlemeler çerçevesinde yapılmıştır.

Kar Payı Dağıtımı

31 Mart 2014 tarih ve 161 sayılı yönetim kurulu kararı ile 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri II No:14.1 sayılı Tebliği doğrultusunda hesaplanan kar oluşmadığından kar dağıtılmaması teklifinin Genel Kurulun onayına sunulmasına karar verilmiştir.

Esas Sözleşme Değişikliği

Sermaye Piyasası Kurulu ve TTK uyum kapsamında esas sözleşme değişikliği ile kayıtlı sermaye tavanının 20 milyon TL'den 50 milyon TL'ye çıkarılması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur. Süreç devam ediyor.

15. Özel Durum Açıklamaları

Kamuyu Aydınlatma Platformunda 2014 yılı ilk üç aylık dönemde 9 adet özel açıklama yapılmıştır.

16. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Dönem içerisinde 8 adet Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış olup, denetçilere iletilmesi gerekli herhangi bir durum sözkonusu olmamıştır.