

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
1 OCAK-30 HAZİRAN 2018 HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR
VE SINIRLI DENETİM RAPORU**

ARA DÖNEM FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN SINIRLI DENETİM RAPORU

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Giriş

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketinin 30 Haziran 2018 tarihli ilişikteki finansal durum tablosunun ve aynı tarihte sona eren üç aylık dönemine ait kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunun, özkaynak değişim tablosunun ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özetinin ve diğer açıklayıcı dipnotlarının sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Şirket yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerin Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem finansal bilgilerin, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketinin 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunun, finansal performansının ve aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ilişkin nakit akışlarının Türkiye Muhasebe Standartlarına uygun olarak, doğru ve gerçeğe uygun bir görünümünü sağlamadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

İstanbul, 25 Temmuz 2018

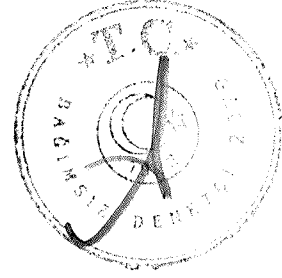
Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
(A Member Firm of PKF International)


Abdulkâdir SAYICI
Sorumlu Denetçi

İÇİNDEKİLER

SAYFA

FİNANSAL DURUM TABLOSU.....	1
KAR VEYA (ZARAR) VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
ÖZ KAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....	3
NAKİT AKIŞ TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	5-41



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2018 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot	(Sınırlı Denetimden Geçmiş)	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem
		Cari Dönem 30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	5.606.403	3.371.097
Finansal Yatırımlar	7	5.926.520	11.340.060
Ticari Alacaklar	8	--	2.257
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	5-8	--	2.257
Diğer Alacaklar		4.070	1.259.611
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	5-9	--	1.258.411
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	9	4.070	1.200
Peşin Ödenmiş Giderler	10	6.886	19.354
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	16	50.324	87.638
Diğer Dönen Varlıklar	16	118.787	103.319
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		11.712.990	16.183.336
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	7	99.058.526	53.722.051
Diğer Alacaklar	9	400.000	--
Maddi Duran Varlıklar	11	447.227	425.948
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		99.905.753	54.147.999
TOPLAM VARLIKLAR		111.618.743	70.331.335
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Ticari Borçlar		26.687	18.941
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	5-8	25.530	16.586
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	8	1.157	2.355
Diğer Borçlar	9	6.267.008	35.354
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		6.293.695	54.295
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Karşılıklar		64.460	61.171
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	14	64.460	61.171
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		64.460	61.171
Ödenmiş Sermaye	17	32.000.000	28.000.000
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(1.899)	(17.937)
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları</i>	17-24	(1.899)	(17.937)
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	1.080.368	521.526
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	17	36.733.438	3.733.648
Dönem Net Kârı/Zararı	17	35.448.681	37.978.632
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		105.260.588	70.215.869
TOPLAM KAYNAKLAR		111.618.743	70.331.335

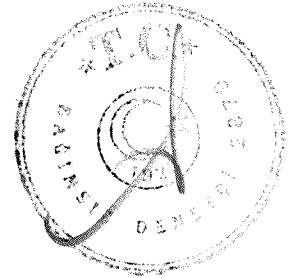
Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Dipnot	(Sınırlı Denetimden Geçmiş)	(Sınırlı Denetimden Geçmiş)	(Sınırlı Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem	(Sınırlı Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem
		Cari Dönem 1 Ocak - 30 Haziran 2018	Cari Dönem 1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
KÂR VEYA ZARAR KISMI					
Hasılat	18	43.882.805	38.595.585	22.529.070	18.682.047
Satışların Maliyeti (-)	18	(7.660.356)	(6.831.456)	(18.972.232)	(16.505.637)
Brüt Kârı/Zararı		36.222.449	31.764.129	3.556.838	2.176.410
Genel Yönetim Giderleri (-)	15-19	(1.011.680)	(548.062)	(1.018.387)	(447.344)
Pazarlama Giderleri (-)		--	--	--	--
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		--	--	--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	20	309.024	206.210	334.795	183.782
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	20	(94.984)	(63.010)	(8.224)	(5.375)
Esas Faaliyet Kârı/Zararı		35.424.809	31.359.267	2.865.022	1.907.473
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	23.872	--	--	--
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	21	--	--	--	--
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI		35.448.681	31.359.267	2.865.022	1.907.473
Finansman Giderleri (-)	--	--	--	--	--
Finansman Gelirleri (+)	--	--	--	--	--
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		35.448.681	31.359.267	2.865.022	1.907.473
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri		--	--	--	--
Dönem Vergi Gideri/Geliri		--	--	--	--
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		--	--	--	--
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI		--	--	--	--
DÖNEM KÂRI/ZARARI		35.448.681	31.359.267	2.865.022	1.907.473
Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	26	1,108	0,980	0,143	0,095
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		16.038	16.038	(15.939)	(15.279)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	24	16.038	16.038	(15.939)	(15.279)
DİĞER KAPSAMLI GELİR		16.038	16.038	(15.939)	(15.279)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		35.464.719	31.375.305	2.849.083	1.892.194

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

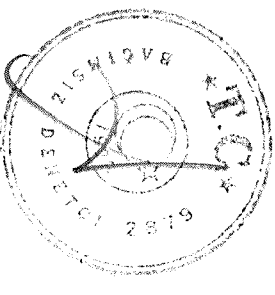


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AIT SINIRLI DENETİMDEN GEÇMEMİŞ ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları (Dipnot 24)	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler (Dipnot 17)	Birikmiş Karlar		Özkaynaklar (Dipnot 17)
				Geçmiş Yıllar Kar/ Zararları (Dipnot 17)	Dönem Net Kar/Zararı (Dipnot 17)	
Bakiye 01.01.2017	20.000.000	9.791	458.336	10.572.905	1.523.933	32.564.965
Önceki Dönem Karının Transferi	--	--	63.190	1.460.743	(1.523.933)	--
Net Dönem Karı/(Zararı)	--	--	--	--	2.865.022	2.865.022
Diğer Kapsamlı Gelirler	--	(15.939)	--	--	--	(15.939)
Temettüleri	--	--	--	(300.000)	--	(300.000)
Bakiye 30.06.2017	20.000.000	(6.148)	521.526	11.733.648	2.865.022	35.114.048

	28.000.000	(17.937)	521.526	3.733.648	37.978.632	70.215.869
Önceki Dönem Karının Transferi	--	--	558.842	37.419.790	(37.978.632)	--
Net Dönem Karı/(Zararı)	--	--	--	--	35.448.681	35.448.681
Diğer Kapsamlı Gelirler	--	16.038	--	--	--	16.038
Sermaye Artırımı	4.000.000	--	--	(4.000.000)	--	--
Temettüleri	--	--	--	(420.000)	--	(420.000)
Bakiye 30.06.2018	32.000.000	(1.899)	1.080.368	36.733.438	35.448.681	105.260.588

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturmurlar.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

		(Sınırlı Denetimden Geçmiş)	(Sınırlı Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem
	Dipnot	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017
A. İşletme Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları			
Dönem Kârı/Zararı		35.448.681	2.865.022
Dönem Net Kârı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler			
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	11	60.623	38.023
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	14	3.289	20.407
Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	18	(35.188.350)	(1.328.726)
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	20	(269.781)	(291.966)
Alınan Temettüleri	18	--	(59.522)
Sabit Kıymet Satış Karları	21	(23.872)	--
		30.590	1.243.238
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Finansal Yatırımlardaki Artış (-)/Azalışlar (+)	7	(4.734.585)	(1.654.967)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	8	2.257	(4.012)
İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	9	1.258.411	--
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	9	(402.870)	2.268
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	10	12.468	4.216
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	8	8.944	(2.857)
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	8	(1.198)	(3.197)
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	9	6.231.654	13.111
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	24	16.038	(15.939)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	16	(15.468)	(25.269)
Toplam Düzeltmeler		2.406.241	(443.408)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları			
Alınan Temettüleri	18	--	59.522
Alınan Faiz	20	266.958	287.670
Vergi Ödemeleri	16	37.314	(6.528)
Toplam		2.710.513	(102.744)
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	11	61.662	--
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	11	(119.691)	(16.377)
Toplam		(58.029)	(16.377)
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Ödenen Temettüleri	-	(420.000)	(300.000)
Toplam		(420.000)	(300.000)
Yabancı Para Çevirim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)		2.232.484	(419.121)
D. Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi			
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C+D)		2.232.484	(419.121)
E. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		3.368.776	5.660.382
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)		5.601.260	5.241.261

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi ("Şirket" veya "HEDEF GİRİŞİM"), Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.48.3 Sayılı Tebliği'ne uygun surette paylarını halka arz etmek ve kayıtlı sermaye esaslarına göre, Türk Ticaret Kanunu'nun anonim şirketlerin ani usulde kurulmaları hakkındaki hükümleri çerçevesinde bir Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olarak 29.03.2012 tarihinde kurulmuştur.

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla işgal etmek ve çıkarılmış sermayesini esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yönelmek üzere kurulmuş halka açık anonim ortaklıktır. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'nca Şirket'in, girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyeti ile sınırlı olmak üzere "Portföy İşletmeciliği" faaliyetinde bulunması uygun görülmüştür.

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuştur. 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 32.000.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır.

<u>Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı</u>	30 Haziran	30 Haziran	30 Haziran	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık
	2018	2018	2018	2017	2017	2017
	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Hedef Finansal Hizm. A.Ş. (B Grubu)	7.969.371	24,90%	7.969.371	7.909.526	28,25%	7.909.526
Sibel GÖKALP (A Grubu)	320.000	1,00%	320.000	280.000	1,00%	280.000
Hedef Portföy Serbest Fon (B Grubu)	--	--	--	5.500.000	19,64%	5.500.000
Diğer (B Grubu)	23.710.629	74,10%	23.710.629	14.310.474	51,11%	14.310.474
Toplam	32.000.000	100,00%	32.000.000	28.000.000	100,00%	28.000.000

Yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi, A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. Yönetim kurulu üye sayısının üçte ikisi küsuratlı bir sayı olduğu takdirde, en yakın tam sayı esas alınır. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından belirlenir.

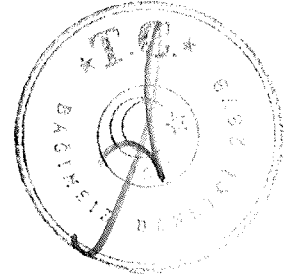
Genel Kurulda, Esas Sözleşmenin değiştirilmesine dair verilen karar, A Grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edici mahiyette ise, bu karar, A Grubu pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yapacakları hususi bir toplantıda verecekleri diğer bir kararla tasdik olunmadıkça infaz edilemez.

Hedef Portföy Serbest Fon 08.09.2017 tarihinde 5.000.000 adet ve 20.11.2017 tarihinde 500.000 adet Hedef Girişim paylarını satın alarak ortak olmuştur. 11.06.2018 tarihinde ise sermaye artırımından 428.571 adet bedelsiz pay alınmıştır. 22.01.2018 tarihinde Hedef Portföy Serbest Fon 500.000 adet, 16.02.2018 tarihinde Hedef Portföy Serbest Fon, 2.000.000 adet, 19.06.2018 tarihinde Hedef Portföy Serbest Fon, 3.428.571 adet Hedef Girişim paylarını satmıştır. Bu işlemlerle birlikte Hedef Portföy Serbest Fon'un, Hedef Girişim'deki pay oranı sıfırlanmıştır.

Hedef Finansal Hizmetler A.Ş., 30.06.2018 tarihi itibarıyla HEDEF GİRİŞİM hisselerinin %24,90'nına sahiptir.

Şirket'in merkez adresi, Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cad. Selvilievler Sitesi No:26-5 Üsküdar-İstanbul'dur.

Dönem sonu itibarıyla çalışan personel sayısı 6 kişidir (31 Aralık 2017 – 5 kişi).



2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Esasları

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") ve vergi mevzuatınca belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

İlişikteki finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan SPK'nın II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" (Tebliğ) hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KMG) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları (TMS/TFRS) esas alınmıştır.

İlişikteki finansal tablolar, SPK'nın 7 Haziran 2013 tarihli ve 2013/19 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayımladığı duyuru ile uygulanması zorunlu kılınan, finansal tablo ve dipnot gösterim esaslarına uygun olarak sunulmuştur.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlıklar dışında, tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtlara SPK'nın II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği'ne uygunluğun sağlanması açısından gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak TL olarak hazırlanmıştır.

Kullanılan Para Birimi

Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

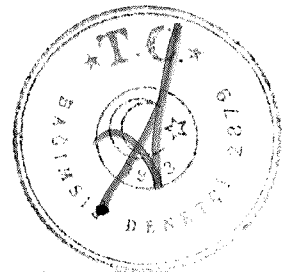
Şirket'in 30 Haziran 2018 itibarıyla yabancı para cinsinden varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır (31 Aralık 2017 – Yoktur).

Karşılaştırmalı Bilgiler Ve Önceki Dönem Tarihi Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, şirketin finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tablolarının sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

Şirket, Türkiye Finansal Raporlama Standardı 10 "Konsolide Finansal Tablolar" ("TFRS 10") standardına eklenen hükümleri 31.12.2013 döneminden itibaren uygulamaya başlamıştır. Eklenen bu hükümler çerçevesinde, yatırımlarını gerçeğe uygun değer farkını kâr veya zarara yansıtarak ölçüp, konsolide finansal tablosuna sunmasına ilişkin istisnadan yararlanarak konsolide finansal tablo sunmamıştır. TFRS 10 standardındaki yatırım işletmesi tanımı çerçevesinde Şirket, bir yatırım işletmesidir. Şirket'in yatırım işletmesi olduğunu gösteren unsurlar: Şirket'in yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde ediyor olması, yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacının fonları yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt ediyor olması ve yatırımlarının tamamının performansını gerçeğe uygun değer esasları üzerinden ölçüyor olmasıdır. 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in TFRS 10 standardında tanımlanan "kontrol" gücüne sahip olduğu ancak konsolide etmediği bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

Firma Adı	Ortaklık Payı	Yeri	Esas Faaliyet Konusu
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	97,50%	Türkiye	Jeotermal kaynakla çalışan tesis kurma ve kiraya verme
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	25,37%	Türkiye	Her türlü bilgisayar yazılım ürünleri, bilgisayar, bilişim, iletişim, elektronik iletişim ortamı, internet, çoklu ortam ürünleri alanında mühendislik, mimarlık, müşavirlik etüt, proje, fizibilite çalışmaları yapmak



2.2. TMS'ye Uygunluk Beyanı

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. Maddesine göre Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan TMS/TFRS'yi esas alırlar. Bu kapsamda Şirket, 30 Haziran 2018 tarihli düzenlenmiş finansal tablolarını TMS/TFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

Şirket'in 30 Haziran 2018 tarihli düzenlenmiş finansal tablolar, 25 Temmuz 2018 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirmeye yetkisi bulunmaktadır.

2.3. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Bir muhasebe politikası değiştirildiğinde, finansal tablolarda sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin toplam düzeltme tutarı bir sonraki dönem birikmiş karlara alınır. Önceki dönemlere ilişkin diğer bilgiler de yeniden düzenlenir. Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin cari döneme, önceki dönemlere veya birbirini izleyen dönemlerin faaliyet sonuçlarına etkisi olduğunda; değişikliğin nedenleri, cari döneme ve önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarı, sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarları ve karşılaştırmalı bilginin yeniden düzenlendiği ya da aşırı bir maliyet gerektirdiği için bu uygulamanın yapılmadığı kamuya açıklanır. Cari dönemde muhasebe politikalarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2.4. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Bir muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde; gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır.

Bir hatanın düzeltme tutarı geriye dönük olarak dikkate alınır. Bir hata, ortaya çıktığı önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı tutarların yeniden düzenlenmesi veya bir sonraki raporlama döneminden önce meydana geldiğinde, söz konusu döneme ait birikmiş karlar hesabının yeniden düzenlenmesi yoluyla düzeltilir. Bilgilerin yeniden düzenlenmesi aşırı bir maliyete neden oluyorsa önceki dönemlere ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemekte, bir sonraki dönemin birikmiş karlar hesabı, söz konusu dönem başlamadan önce hatanın kümülatif etkisiyle yeniden düzenlenmektedir.

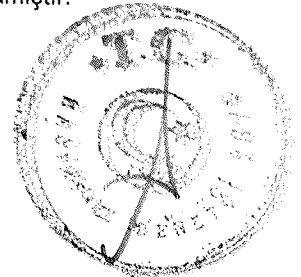
2.5. Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TMS/TFRS ve TMS/TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

TMS 16 ve TMS 38 – Kabul Edilebilir Amortisman ve İtfa Yöntemlerinin Açıklığa Kavuşturulması (TMS 16 ve TMS 38'deki Değişiklikler)

TMS 16 ve TMS 38'deki değişiklikler, maddi duran varlıklar için hasıllata dayalı amortisman hesaplaması kullanımını yasaklamış ve maddi olmayan duran varlıklar için hasıllata dayalı amortisman hesaplaması kullanımını önemli ölçüde sınırlandırmıştır. Değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır.



TFRS 11 – Müşterek Faaliyetlerde Hisse Edinimi (Değişiklikler)

TFRS 11, faaliyeti bir işletme teşkil eden müşterek faaliyetlerde ortaklık payı edinimi muhasebesi ile ilgili rehberlik etmesi için değiştirilmiştir. Bu değişiklik, TFRS 3 İşletme Birleşmeleri'nde belirtildiği şekilde faaliyeti bir işletme teşkil eden bir müşterek faaliyette ortaklık payı edinen işletmenin, bu TFRS'de belirtilen rehberlik ile ters düşenler hariç, TFRS 3 ve diğer TFRS'lerde yer alan işletme birleşmeleri muhasebesine ilişkin tüm ilkeleri uygulamasını gerektirmektedir. Buna ek olarak, edinen işletme, TFRS 3 ve işletme birleşmeleri ile ilgili diğer TFRS'lerin gerektirdiği bilgileri açıklamalıdır. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

TMS 27 – Bireysel Mali Tablolarda Özkaynak Yöntemi (TMS 27'de Değişiklik)

KGK, işletmelerin bireysel finansal tablolarında bağlı ortaklıklar ve iştiraklerdeki yatırımların muhasebeleştirilmesinde özkaynak yönteminin kullanılması seçeneğini yeniden sunmak için TMS 27'de değişiklik yapmıştır. Buna göre işletmelerin bu yatırımları:

- maliyet değeriyle
- TFRS 9'a göre veya
- TMS 28'de tanımlanan özkaynak yöntemini kullanarak muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

İşletmelerin aynı muhasebeleştirmeyi her yatırım kategorisine uygulaması gerekmektedir. Söz konusu değişiklik Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

TFRS 10 ve TMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları (Değişiklikler)

TFRS 10 ve TMS 28'deki bir iştirak veya iş ortaklığına verilen bir bağlı ortaklığın kontrol kaybını ele almadaki gereklilikler arasındaki tutarsızlığı gidermek için TFRS 10 ve TMS 28'de değişiklik yapılmıştır. Bu değişiklik ile bir yatırımcı ile iştirak veya iş ortaklığı arasında, TFRS 3'te tanımlandığı şekli ile bir işletme teşkil eden varlıkların satışı veya katkısından kaynaklanan kazanç veya kayıpların tamamının yatırımcı tarafından muhasebeleştirilmesi gerektiği açıklığa kavuşturulmuştur. Eski bağlı ortaklıkta tutulan yatırımın gerçeğe uygun değerden yeniden ölçülmesinden kaynaklanan kazanç veya kayıplar, sadece ilişkisiz yatırımcıların o eski bağlı ortaklıktaki payları ölçüsünde muhasebeleştirilmelidir. Değişiklikler Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde etkisi olmamıştır.

TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 28: Yatırım İşletmeleri: Konsolidasyon İstisnasının Uygulanması (TFRS 10 ve TMS 28'de Değişiklik)

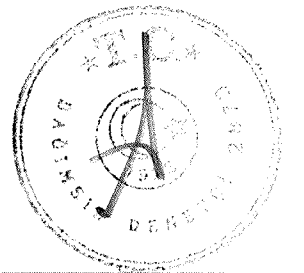
TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar standardındaki yatırım işletmeleri istisnasının uygulanması sırasında ortaya çıkan konuları ele almak için TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 28'de değişiklikler yapılmıştır. Değişiklikler Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır.

TMS 1: Açıklama İnisiyatifi (TMS 1'de Değişiklik)

TMS 1'de değişiklik yapılmıştır. Bu değişiklikler; önemlilik, ayırıştırma ve alt toplamlar, dipnot yapısı, muhasebe politikaları açıklamaları, özkaynakta muhasebeleştirilen yatırımlardan kaynaklanan diğer kapsamlı gelir kalemlerinin sunumu alanlarında dar odaklı iyileştirmeler içermektedir. Değişikliklerin Şirket'in finansal tablo dipnotları üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Yıllık İyileştirmeler - 2012–2014 Dönemi

KGK "TFRS Yıllık İyileştirmeler, 2012-2014 Dönemi"ni yayınlamıştır. Doküman, değişikliklerin sonucu olarak değişikliğe uğrayan standartlar ve ilgili gerekçeler hariç, dört standarda beş değişiklik getirmektedir. Etkilenen standartlar ve değişikliklerin konuları aşağıdaki gibidir:



- TFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler – elden çıkarma yöntemlerindeki değişikliklerin (satış veya ortaklara dağıtım yoluyla) yeni bir plan olarak değil, eski planın devamı olarak kabul edileceğine açıklık getirilmiştir,
- TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – bir finansal varlığın devredilmesinde hizmet sözleşmelerinin değerlendirilmesine ve netleştirmeye ilişkin TFRS 7 açıklamalarının ara dönem özet finansal tablolar için zorunlu olmadığına ilişkin açıklık getirilmiştir,
- TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar – yüksek kaliteli kurumsal senetlerin pazar derinliğinin, borcun bulunduğu ülkede değil borcun taşındığı para biriminde değerlendirileceğine açıklık getirilmiştir,
- TMS 34 Ara Dönem Finansal Raporlama – gerekli ara dönem açıklamalarının ya ara dönem finansal tablolarda ya da ara dönem finansal tablolardan gönderme yapılarak sunulabileceğine açıklık getirilmiştir.

Söz konusu değişikliklerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan TFRS'ler

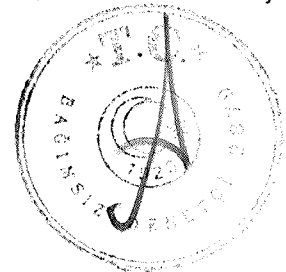
Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat

KGK Eylül 2016'da TFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat standardını yayınlamıştır. Yayınlanan bu standart, UMSK'nın Nisan 2016'da UFRS 15'e açıklık getirmek için yaptığı değişiklikleri de içermektedir. Standarttaki yeni beş aşamalı model, hasılatın muhasebeleştirme ve ölçüm ile ilgili gereklilikleri açıklamaktadır. Standart, müşterilerle yapılan sözleşmelerden doğan hasılatın uygulanacak olup bir işletmenin olağan faaliyetleri ile ilgili olmayan bazı finansal olmayan varlıkların (örneğin maddi duran varlık çıkışları) satışının muhasebeleştirilip ölçülmesi için model oluşturmaktadır. TFRS 15'in uygulama tarihi 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleridir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 15'e geçiş için iki alternatif uygulama sunulmuştur; tam geriye dönük uygulama veya modifiye edilmiş geriye dönük uygulama. Modifiye edilmiş geriye dönük uygulama tercih edildiğinde önceki dönemler yeniden düzenlenmeyecek ancak mali tablo dipnotlarında karşılaştırmalı rakamsal bilgi verilecektir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama

KGK, Ocak 2016'da TFRS 9 Finansal Araçlar'ı nihai haliyle yayınlamıştır. TFRS 9 finansal araçlar muhasebeleştirme projesinin üç yönünü: sınıflandırma ve ölçme, değer düşüklüğü ve finansal riskten korunma muhasebesini bir araya getirmektedir. TFRS 9 finansal varlıkların içinde yönetildikleri iş modelini ve nakit akım özelliklerini yansıtan akılcı, tek bir sınıflama ve ölçüm yaklaşımına dayanmaktadır. Bunun üzerine, kredi kayıplarının daha zamanlı muhasebeleştirilebilmesini sağlayacak ileriye yönelik bir 'beklenen kredi kaybı' modeli ile değer düşüklüğü muhasebesine tabi olan tüm finansal araçlara uygulanabilen tek bir model kurulmuştur. Buna ek olarak, TFRS 9, banka ve diğer işletmelerin, finansal borçlarını gerçeğe uygun değeri ile ölçme opsiyonunu seçtikleri durumlarda, kendi kredi değerliliklerindeki düşüşe bağlı olarak finansal borcun gerçeğe uygun değerindeki azalmadan dolayı kar veya zarar tablosunda gelir kaydetmeleri sonucunu doğuran "kendi kredi riski" denilen konuyu ele almaktadır. Standart ayrıca, risk yönetimi ekonomisini muhasebe uygulamaları ile daha iyi ilişkilendirebilmek için geliştirilmiş bir finansal riskten korunma modeli içermektedir. TFRS 9, 1 Ocak 2018 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir ve standardın tüm gerekliliklerinin erken uygulamasına izin verilmektedir. Alternatif olarak, işletmeler, standarttaki diğer şartları uygulamadan, sadece "gerçeğe uygun değer değişimi kar veya zarara yansıtılan" olarak belirlenmiş finansal yükümlülüklerin kazanç veya kayıplarının sunulmasına ilişkin hükümleri erken uygulamayı tercih edebilirler. Şirket, standardın finansal durum ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.



Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu ("UMSK") tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS'deki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir. Fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/ yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Şirket finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UFRS 10 ve UMS 28: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları - Değişiklik

UMSK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2015'te TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

Yıllık İyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

Karar Gerekçeleri'nde açıklandığı üzere, üzerlerinde faiz oranı belirtilmeyen kısa vadeli ticari alacak ve borçlar, iskonto etkisinin önemsiz olduğu durumlarda, fatura tutarından gösterilebilecektir. Değişiklikler derhal uygulanacaktır.

Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

UFRS 2 Hisse Bazlı Ödeme İşlemlerinin Sınıflandırma ve Ölçümü (Değişiklikler)

UMSK Haziran 2016'da, UFRS 2 Hisse Bazlı Ödemeler standardında değişiklikler yayınlamıştır. Değişiklikler, belirli hisse bazlı ödeme işlemlerinin nasıl muhasebeleştirilmesi gerektiği ile ilgili UFRS 2'ye açıklık getirilmesini amaçlamaktadır.

Değişiklikler aşağıdaki konuların muhasebeleştirilmesini kapsamaktadır;

- ▣ nakit olarak ödenen hisse bazlı ödemelerin ölçümünde hakediş koşullarının etkileri,
- ▣ stopaj vergi yükümlülükleri açısından net mahsup özelliği bulunan hisse bazlı ödeme işlemleri,
- ▣ işlemin niteliğini nakit olarak ödenen hisse bazlı işlemde özkaynağa dayalı hisse bazlı işleme dönüştüren hüküm ve koşullardaki değişiklikler.

Değişiklikler, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UMS 40 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller: Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Transferleri (Değişiklikler)

UMSK, UMS 40 "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" standardında değişiklik yayınlamıştır. Yapılan değişiklikler, kullanım amacı değişikliğinin, gayrimenkulün 'yatırım amaçlı gayrimenkul' tanımına uymasına ya da uygunluğunun sona ermesine ve kullanım amacı değişikliğine ilişkin kanıtların mevcut olmasına bağlı olduğunu belirtmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmayacaktır.

