

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 31.12.2020 tarihinde onaylanmıştır.

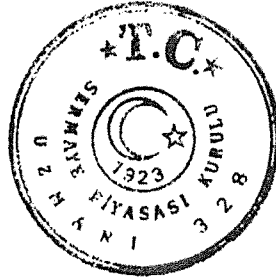
Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 70.000.000 TL'den 210.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 140.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

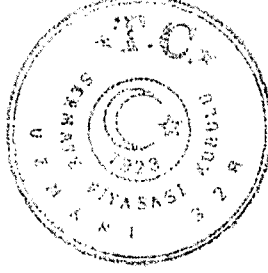
Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.hedefgirisim.com.tr ve www.infoyatirim.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR:

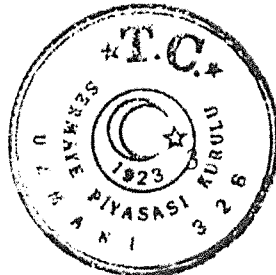
“Bu izahname, “düşünülmemektedir”, “planlanmamaktadır”, “hedeflenmemektedir”, “tahmin edilmemektedir”, “beklenmemektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Nispetiye Mah. Fıstık Sok. No:10
Kat:3 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271913
Uygun V.D. 261 036 4787

İYFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Meclisliköy Yolu No:14
Kat:8-9 Beşiktaş / İstanbul
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 324 84 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

İÇİNDEKİLER	
GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR:	2
İÇİNDEKİLER	3
KISALTMA VE TANIMLAR	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	5
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	5
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	5
2. ÖZET	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	22
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	23
5. RİSK FAKTÖRLERİ	29
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	37
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	47
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	57
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	59
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	61
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	71
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	71
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	72
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	72
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	81
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	82
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	84
18. ANA PAY SAHİPLERİ	85
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	87
20. DİĞER BİLGİLER	92
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	100
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	101
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	107
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	114
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	124
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	125
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	125
28. SULANMA ETKİSİ	127
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	128
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	130
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	133
32. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	134
33. EKLER	135

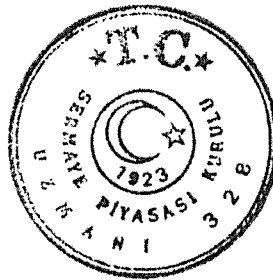


HEDER GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kusturcu Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14
Kat:8-9/ Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275970 / Mersis No: 0817003759700001
Uyandır. Y.O. 151 012

İYFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kusturcu Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14
Kat:8-9/ Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 324 8426
Düzenleyici Kurumlar Y.Đ. 478 003 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
Ekohesap	Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.
Ereğli Tekstil	Ereğli Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Fade Gıda, FADE	Fade Gıda Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş.
Fintables	Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş.
Ftech	FTech Labs Bilişim A.Ş.
GMP	İyi İmalat Uygulamaları
GSYO	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
GSYO Tebliği	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Hedef Finansal Yatırımlar	Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. (Eski Unvan: Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.)
Hedef Holding, Hedef İleri Savunma	Hedef Holding A.Ş. (Eski Unvan: Hedef İleri Savunma A.Ş.)
Hedef Portföy Yönetimi	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Hedef Projelendirme	Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.
İdeal Data	İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.
İdealist Danışmanlık, IDEAS	İdealist Danışmanlık A.Ş.
İhraççı, Şirket, Ortaklık, Hedef Girişim, HDFGS	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
İnfo Yatırım, Yetkili Kuruluş	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Ltd. Şti.	Limited Şirket
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Seyitler Kimya, SEYKM	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.
S.M.M.M.	Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TL	Türk Lirası
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
Tümosan	Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.
USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Caddesi, Doğu Karadere Çiftliği
Kat: 5/5, No: 116, 34756 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 26 00
E-posta: info@hdfgs.com.tr

4

İ N F O
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe/Mh. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14
Kat:6/5 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 00
Büyükdere Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

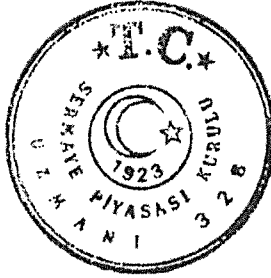
Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. Büyükdere Mah. Doğu Karadeniz Cad. Selviliievler Sit.No:26/5 Üsküdar İSTANBUL Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07 Üsküdar V.D.461 042 4128</p> <p>Sibel GÖKALP Şemsihan KARACA Yönetim Kurulu Başkan Vekili Yönetim Kurulu Üyesi</p> <p>04.01.2021</p>	<p>İZAHNAMENİN TAMAMI</p>

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>İ N F O YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14 Kat:8-9/ Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 26 Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787 Mersis No:0478 0036 7870 0011</p> <p>Tamer AKBAL Hüseyin GÜLER Operasyonlardan Sorumlu Başkan Genel Müdür Yardımcısı</p> <p>04.01.2021</p>	<p>İZAHNAMENİN TAMAMI</p>



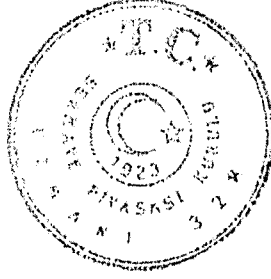
**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Büyükdere Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Selviliievler Sit.No:26/5 Üsküdar İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 4128

İ N F O
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14
Kat:8-9/ Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. Özkan CENGİZ Sorumlu Ortak Başdenetçi 04.01.2021	30.06.2020, 31.12.2019 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporları
Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Abdulkadir SAYICI Sorumlu Denetçi 04.01.2021	31.12.2018, 31.12.2017 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporları



HEDEF ÇERÇİME SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıbrıs Cumhuriyeti, Döğü Kuradını
Kıbrıs Cumhuriyeti, No:19/2012/İstisna/İT/MUL
R.19/2012/587/37/50/İstisna/İT/MUL
Uludağ V.D.401/012

6

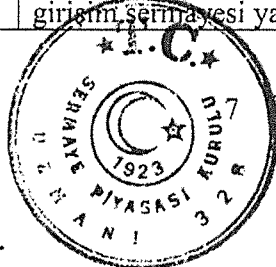
İ N F O
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştoprağı Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:8/9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 314 84/26
Bağcı Kurumlar V.D. 478 001 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.• Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.• İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.• Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özete izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççının ticaret unvanı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cd. Selvilievler Sitesi No:26-5 Üsküdar / İstanbul KEP (Kayıtlı Elektronik Posta Adresi): hedefgirisimsermayesi@hs03.kep.tr Telefon ve Faks Numaraları: Telefon: +90 (216) 557 57 90 Faks: +90 (216) 557 57 07 İnternet Adresi: www.hedefgirisim.com.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 29.03.2012 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur. İhraççı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca, bu Tebliğ'de tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır. Bununla birlikte ihraççı ayrıca kaynaklarının bir bölümünü mevduat ve kısa vadeli finansal yatırımlarda değerlendirmektedir. Borsa'da işlem gören şirketlere ait paylar, özel sektör finansman bonoları, DİBS ve fonlar kullanılan başlıca kısa vadeli finansal araçlar arasında yer almaktadır. İhraççının dönemler itibariyle kısa vadeli finansal yatırımları ve girişim sermayesi yatırımları aşağıda yer almaktadır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kuştepe Mah. Muezzinyaköy Yolu Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Kat:3-9 Muezzinyaköy - Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26750 Şirket Sicil No: 26750
Tic. Sic. No: 26750 Şirket Sicil No: 26750
Üsküdar V.D.451 0027



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Muezzinyaköy Yolu Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Kat:3-9 Muezzinyaköy - Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 26750 Şirket Sicil No: 26750
Tic. Sic. No: 26750 Şirket Sicil No: 26750
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
Müşis No:0478 0036 7870 0011

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
- Hisse Senetleri	8.352.945	11.045.030	3.063.362	4.068.720
- Özel Kesim Tahvili	9.344.813	8.066.751	0	4.742.770
- Devlet Tahvili	1.135.868	0	0	0
- Serbest Fon	6.126.457	13.750.680	2.021.741	2.528.570
Toplam	24.960.083	32.862.461	5.085.103	11.340.060

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
- Seyitler Kimya	58.894.303	53.882.034	35.192.033	46.585.621
- İdealist Danışmanlık	11.900.230	10.103.969	21.380.000	0
- Hedef Projelendirme(*)	24.199.810	5.548.611	4.336.690	7.136.430
- Ekohesap	62.626	79.045	75.015	0
- Fade Gıda	8.346.674	8.885.244	10.040.881	0
- Frech	669.013	669.013	0	0
- Fintables	16.653	18.208	0	0
Toplam	104.089.309	79.186.124	71.024.619	53.722.051

(*) 02.03.2020 tarihli genel kurul kararına istinaden Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. unvan değişikliği yaparak Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. unvanını kullanmaya başlamıştır.

İhraççının bununla birlikte finansal tablo dönemleri itibarıyla girişim yatırımı yapıp, çıkış stratejisini uyguladığı girişim sermayesi yatırımları da olmuştur. Söz konusu yatırımlara aşağıda yer verilmiştir.

Şirket Adı/Unvanı	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım (TL)	İştirak Oranı (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.	3.05.2013	8.000.000	1,74%	Özkaynak	17.02.2017
Fade Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.	18.12.2018	5.250.000	5,00%	Özkaynak	24.08.2020
Egeycim Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş.	3.09.2019	12.500	25,00%	Özkaynak	27.12.2019
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	01.11.2018	22.310	1,00%	Özkaynak	31.12.2018

Öte yandan, ihraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla GSYO Tebliği kapsamında girişim sermayesi yatırımı olarak yaptığı diğer yatırımlar aşağıda yer almaktadır.

Şirket Unvanı	Toplam Yatırım (TL)	İlk Yatırım Tarihi	Çıkış Tarihi
Ereğli Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	13.676.404	29.05.2017	15.11.2017
Ereğli Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. (*)	4.742.769	15.11.2017	07.05.2018
EGC Tarım Arazileri A.Ş. (**)	400.000	09.05.2018	27.12.2018
Egeycim Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş. (**)	3.000.000	09.09.2019	27.12.2019

(*) GSYO Tebliği'nin 21. maddesinin üçüncü fıkrasının (b) bendi kapsamında yapılan borçlanma aracı yatırımı.

(**) GSYO Tebliği'nin 21. maddesinin üçüncü fıkrasının (f) bendi kapsamında girişim şirketlerine sağlanan yapılandırılmış finansman.

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla gelirleri aşağıda gösterilmiş olup, hisse senetleri gerçeğe uygun değerleme gelirlerinin hasılat içerisinde etkili olduğu, 2019 yılından itibaren

muhasabe politikasında değişikliğe gidilerek, hasılatın maliyet ile birlikte netleştirilerek verilmesine bağlı olarak hasılat kırılımına dipnotlarda yer verilmemiştir.

Hasılat (TL.)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Hisse Senetleri Satış Hasılatı				11.876.423	47,39	16.929.662	20,88
Özel Kesim ve Devlet Tahvil Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)				202.216	0,81	1.211.086	1,49
Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)				1.957.603	7,81	30.698.172	37,86
Yatırım Fonları Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)				6.614	0,03	-821.430	-1,01
Yatırım Fonları Satış Geliri				4.354.521	17,37	0	0,00
Hisse Senetleri Temettül Gelirleri				0	0,00	59.522	0,07
Finansal Yatırımlar Değer Artış Geliri/(Gideri)				1.666.156	6,65	2.971.540	3,67
Özel Kesim ve Devlet Tahvil Satış Hasılatı				5.000.000	19,95	30.026.000	37,04
Toplam	27.585.726	9.517.214	30.117.344	25.063.533	100	81.074.552	100

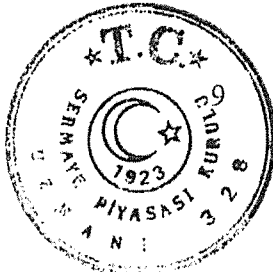
İhraççı temel olarak GSYO Tebliği kapsamında girişim şirketlerine yatırım yapmakta olup, girişim sermayesi şirketleri yatırım yaptıkları girişim şirketlerindeki payları hedefledikleri getirileri elde ettikten sonra ya da belirli bir süre sonunda başka bir yatırımcıya satış ya da halka arz yoluyla satarak çıkış yaparlar. Çıkış stratejileri yatırım yapılan girişim şirketinin mali durumuna, faaliyet gösterdiği sektöre ya da ülkeye göre değişiklik gösterebilmektedir. Girişim şirketi Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan şirketleri ifade etmektedir. Türkiye'de izahname tarihi itibarıyla 6 GSYO Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Borsada İşlem Gören	Unvanı	Özkaynaklar (30.06.2020)	Özkaynak Payı	Piyasa Değeri (30.06.2020)	PD / Özkaynaklar
GOZDE	Gözde Girişim	2.429.038.287	77,62%	1.971.200.000	52,78%
ISGSY	İş GSYO	265.849.119	8,50%	554.667.926	14,85%
VERTU	Verusanırık GSYO	192.591.318	6,15%	286.520.000	7,67%
HDFGS	Hedef GSYO	160.324.127	5,12%	202.240.000	5,41%
HUBVC	HUB GSYO	57.690.409	1,84%	622.200.000	16,66%
RHEAG	Rhea Girişim	23.889.492	0,76%	98.058.000	2,63%
Toplam		3.129.382.752	100,00%	3.734.885.926	100,00%

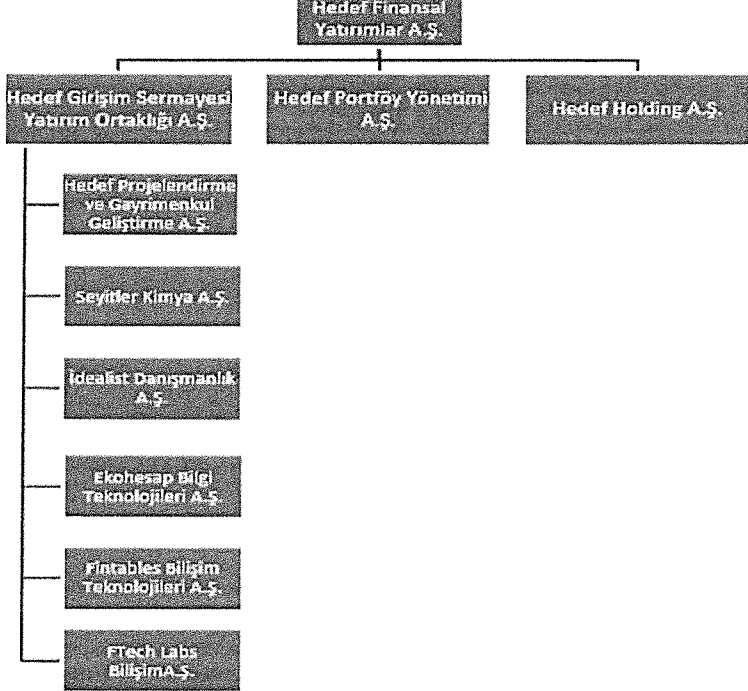
Kaynak: Finnet

Hedef Girişim halka açık GSYO'lar içinde 30.06.2020 dönemi itibarıyla 160,3 milyon TL'lik özkaynağı ile %5,12 oranında pay ile 4. sırada yer almakta, 202,2 milyon TL'lik piyasa değeri ile halka açık şirketlerin 3,7 milyar TL'lik toplam piyasa değeri içerisinde %5,41 paya sahip olup, 5. sırada bulunmaktadır.

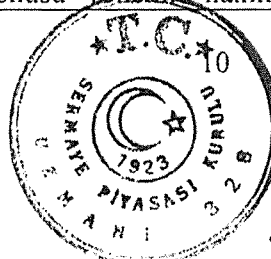
HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kusturcu Mah. Mecidiyeköy Yolu Kat: No:14
Kat:8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273735 Ser. No: 273735/07
Uyduvar A.D. No: 012 113



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kusturcu Mah. Mecidiyeköy Yolu Kat: No:14
Kat:8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273735 Ser. No: 273735/07
Uyduvar A.D. No: 012 113
Mersis No:0478 0036 7870 0011

B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>İhraççının dahil olduğu grup bünyesinde finansal piyasalarda iştegal eden iki farklı şirket daha bulunmakta olup, ana faaliyetler ise ihraççı bünyesinde toplanmaktadır.</p>  <p>Bununla birlikte ihraççının imtiyazlı paylarına sahip ortağı Sibel Gökalp'in sermaye piyasalarında aracılık faaliyet gösteren İno Yatırım'da %31,38 oranında payı bulunmaktadır.</p>
B.6	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak</p>	<p>Şirket'in 70.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. unvanlı ortak için 13.639.929,04 TL ve %19,49'dur. Hedef Finansal Yatırımlar'ın %99,999993'ü Sibel Gökalp'e ait olduğundan Sibel Gökalp'in dolaylı pay oranı ve tutarı 13.639.928,03 TL ve %19,49'dur. Öte yandan, Sibel GÖKALP Şirket'in 700.000 TL tutarındaki %1 oranındaki A grubu paylarına da sahip olması nedeniyle Sibel GÖKALP'in Şirket'teki toplam pay oranı ve tutarı 14.339.928,03 TL ve %20,49'dur.</p> <p>Yoktur.</p> <p>İhraççının yönetim hakimiyetine Sibel Gökalp sahip olup, söz konusu yönetim hakimiyetini dolaylı pay sahipliğinden ve</p>

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Nispetiye Mah. Değirli Kurumlar V.D. 478 003 6787
Etiler Mah. Mecidiyeköy Yolu C/14 Kat: 8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tic Sic No: 271193 / Mersis No: 021203328000000007
Uygunlar V.D.481 0036 7870 0011



İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Mecidiyeköy Yolu C/14 Kat: 8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tic Sic No: 271193 / Mersis No: 021203328000000007
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

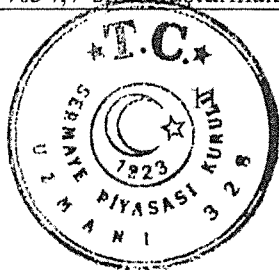
700.000 TL nominal değerli imtiyazlı A grubu paylara sahip olmasından almaktadır. İhraççının esas sözleşmesinin 8. ve 12. maddesine göre 6 kişiden oluşan yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmekte olup, söz konusu payların tamamı Sibel Gökalp'e aittir. Öte yandan, ihraççının %19,49'una sahip olan Hedef Finansal Yatırımlar'ın %7,41 oranındaki A grubu paylarının tamamı ile %92,59 oranındaki B grubu payları (toplam %99,999993) Sibel Gökalp'e aittir.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018
Finansal Tablo Türü		Konsolide Olmayan		
Dönem	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	56.137.407	55.057.755	32.326.407	16.183.336
Nakit ve Nakit Benzerleri	30.211.032	21.441.192	26.458.988	3.371.097
Finansal Yatırımlar	24.960.083	32.862.461	5.085.103	11.340.060
Ticari Alacaklar	4.248	17.932	495.990	2.257
Diğer Alacaklar	12.600	8.500	200	1.259.611
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	778.917	572.201	145.126	87.638
Duran Varlıklar	105.659.028	80.484.141	71.432.166	54.147.999
Finansal Yatırımlar	104.089.309	79.186.124	71.024.619	53.722.051
Maddi Duran Varlıklar	565.654	263.818	407.547	425.948
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.004.065	1.034.199	0	0
Toplam Varlıklar	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335
Kısa Vadeli Yükümlülükler	489.575	464.703	139.172	54.295
Kısa Vadeli Borçlanmalar	310.504	298.164	0	0
Ticari Borçlar	116.091	109.303	82.111	18.941
Diğer Borçlar	44.372	40.736	42.304	35.354
Uzun Vadeli Yükümlülükler	982.733	987.250	96.420	61.171
Uzun Vadeli Borçlanmalar	808.311	832.439	0	0
Özkaynaklar	160.324.127	134.089.943	103.522.981	70.215.869
Ödenmiş Sermaye	64.000.000	64.000.000	64.000.000	28.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.080.368	1.080.368	1.080.368	521.526
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	69.002.519	38.429.333	36.733.438	3.733.648
Net Dönem Karı / Zararı	26.234.184	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Toplam Kaynaklar	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335

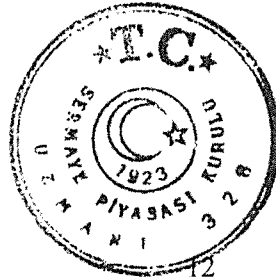
İhraççının aktif büyüklüğü yıllar itibariyle yükselmekte olup, 2017 yılındaki 70,3 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %47,5 artışla 103,8 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %30,6 artışla 135,5 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %19,4 artışla 161,8 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının aktiflerindeki artış temel olarak nakit ve nakit benzerleri ile birlikte kısa ve uzun vadeli finansal yatırımlar ve söz konusu yatırımlardaki artıştan kaynaklanmaktadır. İhraççının dönen varlıkları 2017 yılındaki 16,2 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %99,8 artışla 32,3 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %70,3 artışla 55,1 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %2,0 artışla 56,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklardaki artışlar temel olarak İhraççının nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlardaki artışlar sebebiyle gerçekleşmiştir. 30.06.2020 dönemi itibariyle İhraççının dönen varlıkları toplam aktiflerinin %34,7'sini oluşturmaktadır.

HİDEFİNANSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kustepa Mah. Meclisliyeköy Yolu No:14
Kat:8-B Meclisliyeköy - Şişli / İS/16010
Tel:0212 379 26 00 Fax:0212 324 72 26
Bulgazlı Kurumlar V.D. 478 063 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011



HİDEFİNANSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kustepa Mah. Meclisliyeköy Yolu No:14
Kat:8-B Meclisliyeköy - Şişli / İS/16010
Tel:0212 379 26 00 Fax:0212 324 72 26
Bulgazlı Kurumlar V.D. 478 063 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

	<p>İhraççının duran varlıkları 2017 yılındaki 54,1 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %31,9 artışla 71,4 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %12,7 artışla 80,5 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %31,3 artışla 105,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Duran varlıklardaki artışlar temel olarak finansal yatırımlar ile birlikte söz konusu finansal yatırımlardaki değer artışlarından kaynaklanmıştır. Bununla birlikte kira yükümlülüklerine bağlı olarak 2019 yılında sınırlı bir artış da gerçekleşmiştir. 30.06.2020 dönemi itibariyle İhraççının duran varlıkları toplam aktiflerinin %65,3'ünü oluşturmaktadır.</p> <p>İhraççının kısa vadeli yükümlülükleri 2017 yılındaki 54.295 TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %156,3 artışla 139.172 TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %233,9 artışla 464.703 TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %5,4 artışla 489.575 TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış temel olarak kira yükümlülüklerine bağlı olarak ilişkili taraflara kısa vadeli borçlanmalardaki artış sonucu yaşanırken, söz konusu borçlar merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Namık Kemal Gökalp'e olan borçlanmadan oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2020 dönemi itibariyle %0,3 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>İhraççının uzun vadeli yükümlülükleri 2017 yılındaki 61.171 TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %57,6 artışla 96.420 TL'ye, 2019 yılında da 2018 yılına göre %923,9 artışla 987.250 TL'ye yükselirken, 2020 yılının ilk yarısında ise 2019 yılı sonuna göre %0,5 azalışla 982.733 TL'ye gerilemiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerdeki artış temel olarak kira yükümlülüklerine bağlı olarak ilişkili taraflara uzun vadeli borçlanmalardaki ve kıdem tazminatı yükümlülüğü kapsamında uzun vadeli karşılıklardaki artış kaynaklı oluşmuştur. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2020 dönemi itibariyle %0,6 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>İhraççının özkaynakları 2017 yılındaki 70,2 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %47,4 artışla 103,5 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %29,5 artışla 134,1 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %19,6 artışla 160,3 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının özkaynaklarındaki artış temel olarak finansal yatırımlar ile finansal yatırımların değerindeki artışa bağlı olarak elde edilen karlılık kapsamında oluşmuş olup, 2018 yılındaki artışta ayrıca şirket sermayesinin 32 milyon TL tutarında nakden artırılmasının da etkisi bulunmaktadır. Özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 30.06.2020 dönemi itibariyle %99,1 olarak gerçekleşmiştir.</p>
--	---



HEDEF ÇİFTLİK SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Mecidiyeköy Yolu No:16
Kat:8 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Teli:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 00
Uskudar V.D.491 012 0000

INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Mecidiyeköy Yolu No:16
Kat:8 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Teli:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 00
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 093 878
Mersis No:0478 0036 7876 0011

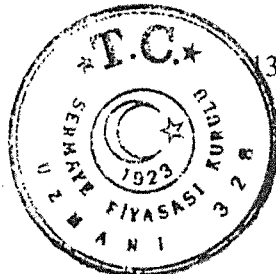
KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönem	27.585.726	9.517.214	30.117.344	25.063.533	81.074.552
Hasılat	0	0	0	-22.358.786	-41.698.272
Satışların Maliyeti	27.585.726	9.517.214	30.117.344	2.704.747	39.376.280
Brüt Kar / Zarar	26.279.887	10.249.859	30.595.935	1.672.023	37.978.632
Esas Faaliyet Karı / Zararı	26.279.887	10.249.859	30.704.679	1.695.895	37.978.632
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Dönem Karı / Zararı	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Ana Ortaklık Payları	0.4099	0.1602	0.4777	0.0265	1.3564
Pay Başına Kazanç / Kayıp					

İhraççının hasılatı 2017 yılındaki 81,1 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre özel kesim ve devlet tahvili satış hasılatı, hisse senetleri satış hasılatı ve hisse senetleri gerçeğe uygun değerlendirilme giderlerindeki düşüş nedeniyle %69,1 azalışla 25,1 milyon TL'ye gerilemiştir. Öte yandan, 2019 yılından itibaren muhasebe politikasında değişikliğe gidilerek, hasılatın maliyet ile birlikte netleştirilerek verilmesine bağlı olarak hasılat kırılımına dipnotlarda yer verilmemiştir. İhraççının hasılatı 2019 yılında 30,1 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılının ilk yarısına göre %189,9 artışla 27,6 milyon TL'ye yükselmiş olup, muhasebe politikasındaki değişikliklere bağlı olarak 2019 yılından önceki dönemler ile karşılaştırma yapılamamaktadır.

B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının işletme sermayesi bu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. 30.06.2020 dönemi itibariyle İhraççının dönen varlık toplamı 56.137.407 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 489.575 TL olup, net işletme sermayesi 55.647.832 TL'dir.

Finansal Kalemler (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	56.137.407	55.057.755	32.326.407	16.183.336
Kısa Vadeli Yükümlülükler	489.575	464.703	139.172	54.295
Net İşletme Sermayesi	55.647.832	54.593.052	32.187.235	16.129.041

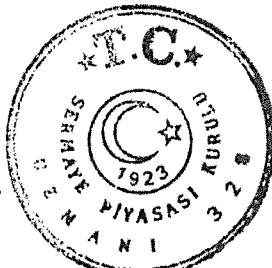
HEDEF ÇİMENTO SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Şişli Ofis Binası Kat: 9
No: 14/15/16/17/18/19/20/21/22/23/24/25/26/27/28/29/30/31/32/33/34/35/36/37/38/39/40/41/42/43/44/45/46/47/48/49/50/51/52/53/54/55/56/57/58/59/60/61/62/63/64/65/66/67/68/69/70/71/72/73/74/75/76/77/78/79/80/81/82/83/84/85/86/87/88/89/90/91/92/93/94/95/96/97/98/99/100
Ülke: Türkiye V.D. 478 005 6787



İNEO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mezidiyeköy Yolu No: 14
Kat: 9/9 Mezidiyeköy - Şişli / İS
Tel: 0212 311 26 00 Fax: 0212 314 84 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 005 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in 70.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi, 140.000.000 TL tutarında nakit karşılığı olmak üzere 210.000.000 TL'ye artırılabacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %200 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Şirket ortaklarına nakit karşılığı artırılabacak sermaye karşılığı A grubu nama yazılı pay sahiplerine 1.400.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı pay, B grubu nama yazılı pay sahiplerine 138.600.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı pay verilecek olup, ISIN kodları A grubu nama yazılı paylar için TREHEDF00025 ve B Grubu nama yazılı paylar için TREHEDF00017'dir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış ve tamamı ödenmiş sermayesi 70.000.000 TL'dir. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine; "Kardan Pay Alma, Ortaklıktan Ayrılma, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma, Tasfiyeden Pay Alma, Bedelsiz Pay Edinme, Yeni Pay Alma, Genel Kurula Davet ve Katılma, Genel Kurulda Müzakerelere Katılma, Oy, Bilgi Alma ve İnceleme, İptal Davası Açma, Azınlık, Özel Denetim İsteme" haklarını sağlamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	İhraççının payları (B grubu nama yazılı paylar), 03.02.2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. BİST'te işlem görenler dışında mevcut durumda İhraççının; ihraç ettiği, borsalarda işlem gören herhangi bir sermaye piyasası aracı veya bu hususlarla ilgili bir başvurusu bulunmamaktadır. Bu izahname kapsamında ihraç edilecek A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecek olup, B grubu nama yazılı paylar ise Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görecektir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	İhraççının kar dağıtım politikası; Karın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirketin tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanır.

MEDEF İNVESTİMAN SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşluk Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 01
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6781
Mersis No:0478 0036 7870 0011



İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşluk Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 01
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6781
Mersis No:0478 0036 7870 0011

	<p>Portföyünün büyümesinin yanı sıra yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan şirket, yönetim kurulunca ilgili mevzuat çerçevesinde;</p> <p>a) Pay sahiplerinin beklentileri ile Şirketin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması,</p> <p>b) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması,</p> <p>c) Şirketin mali yapısı ve genel karlılık durumu dikkate alınarak dağıtılabılır karın en az %20'sinin nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılması öngörülmektedir.</p> <p>Nakit kar payı dağıtımı, en geç kar dağıtım kararının alındığı genel kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kar payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir.</p> <p>Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kar payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına kar payı ödemesi yapılmaz.</p> <p>Ayrıca, Şirketin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketin genel karlılık durumunu da dikkate alarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kar dağıtma ilkesi de benimsenmiştir.</p> <p>Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatına uygun olmak kaydıyla ortaklara temettü avansı dağıtılabılır.</p> <p>Kar dağıtımına ilişkin İhraççının esas sözleşmesinde ve kar dağıtım politikasında yer alan hususların dışında ilave bir unsur yoktur.</p>
--	---

D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>D.1.1 İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler</p> <ul style="list-style-type: none"> • İhraççının iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççının nakit akışı olumsuz etkilenebilir. • İhraççının iştiraklerinin karlılığının azalması, İhraççının karlılığını olumsuz etkileyebilir. • İhraççı yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok olumsuz etkilenebilir. • Yeni yatırım planları doğrultusunda ek faaliyet ve finansal riskler söz konusu olabilir. • Doğru yatırımlar yapılmaması, İhraççının büyüme stratejisinin uygulanmasını olumsuz yönde etkileyebilir. • İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, şirketin yönetsel başarısı azalabilir. • İhraççının iştirak ettiği ya da etmeyi planladığı sektörlerde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir. • Yatırım yapılan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir. • Yatırım yapılan şirketlerin ÇED, ruhsat vb. yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir, bu durumda öngörülemez süreçler ve zorluklar

NEDEK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

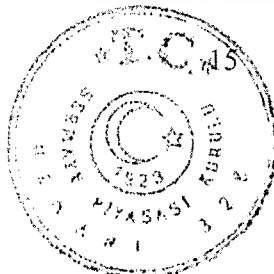
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

NEDEK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

NEDEK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

NEDEK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

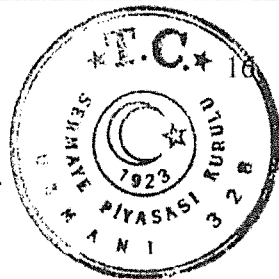
NEDEK MENKUL DEĞERLER A.Ş.



INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cat. No: 14
 Kat: 9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
 Tel: 0212 378 26 00 Fax: 0212 321 87 26
 Başlıca Kurumlar V.D. 478 003 6787
 Mersis No: 0478 0036 7870 0011

		<p>yaşanabilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> • İhraççı, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. • İhraççının yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir. • İhraççının menkul kıymetler portföyünün ve finansal yatırımlarının piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir, bu durumda ihraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir. • Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Karşılaşılan bütün risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir ve sigorta kapsamında olmayan kayıplara maruz kalınabilir. • İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. • Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. • Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve maliyetlerin artması halinde ihraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir. <p>D.1.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tebliğ hükümleri çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir. • Tabi olunan yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Döviz kurlarındaki dalgalanmalar yatırım iştahını ve girişim sermayesi şirketlerinin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Girişim yatırımlarından yüksek getiri beklentisi şirketleri riski yüksek yatırımlara yönlendirebilir. • Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir, şirketlerin faaliyet gösterdiği pazarlardaki potansiyel ve mevcut projelerini olumsuz etkileyebilir, şirketlerin finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir. • Deprem ve diğer doğal afetler sektördeki şirketlerin faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. • İş güvenliği ve sağlığı düzenlemelerine aykırı uygulama ve aksaklıklar sektördeki şirketlerin faaliyetlerine olumsuz yansiyabilir. <p>D.1.3. Diğer Riskler</p> <p>D.1.3.1. Sermaye Riski</p> <p>Net Borç / Toplam Özsermaye oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. İhraççının özkaynaklarının</p>
--	--	---

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu C/14 Kat:9
Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 519 26 00 Fax: 0212 324 8426
E-posta: info@hedefyatirim.com.tr
URGD No: 2013/112



İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu C/14 Kat:9
Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 519 26 00 Fax: 0212 324 8426
E-posta: info@infoyatirim.com.tr
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

önemli bir kısmı duran varlıklarda tutulmaktadır. İhraççının net nakdi (nakit ve nakit benzerleri-kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler) 2017 yılındaki 3,3 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %705,5 artışla 26,2 milyon TL'ye yükselirken, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %23,8 azalışla 20,0 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılının ilk yarısında ise 2019 yılı sonuna göre %43,8 artışla 28,7 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının net borç / toplam özsermaye oranı 2017 yılında -%4,6 iken 2018 yılında -%25,3, 2019 yılında -%14,9 olurken, 30.06.2020 döneminde ise -%17,9 olmuştur. İhraççının 30.06.2020 dönemi itibarıyla net nakdi olması sebebiyle yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. İhraççının yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararla karşılaşabilecektir.

D.1.3.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle İhraççının finansal bir kayba uğraması riskidir. İhraççının kredi riski esas olarak ilişkili ve ilişkili olmayan taraflardan ticari ve diğer alacaklardan, banka mevduatları ile finansal yatırımlardan kaynaklanmaktadır. 30.06.2020 dönemi itibarıyla ilişkili taraflardan 4.248 TL ticari ve ilişkili olmayan taraflardan 12.600 TL diğer alacağı, bankalarda 30.198.317 TL mevduatı, 129.049.392 TL finansal yatırımları bulunmaktadır.

İhraççının 30.06.2020 dönemi itibarıyla vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış herhangi bir alacağı bulunmamaktadır.

D.1.3.3. Likidite Riski

Likidite riski, İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, İhraççının kredibilitésinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda ihraççı zararla karşılaşabilir. İhraççının nakit bilanço yapısı sebebiyle mevcut durum itibarıyla cari yükümlülüklerini yerine getirme konusunda bir sıkıntısı bulunmamaktadır.

D.1.3.4. Piyasa Riski

İhraççının piyasa riski faiz oranı riskinden oluşmakta olup, kur riski bulunmamaktadır.

D.1.3.4.1. Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimler piyasadaki fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı finansal yükümlülüklerine bağlıdır. İhraççının 30.06.2020 finansal tablo dönemi itibarıyla 40.121.212 TL sabit faizli finansal varlığı ve 1.118.815 TL sabit faizli finansal yükümlülüğü bulunmakta iken 6.126.457 TL değişken faizli finansal varlığı bulunmamaktadır.

D.1.3.4.2. Kur Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermekte iken, ihraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla kur riski bulunmamaktadır.

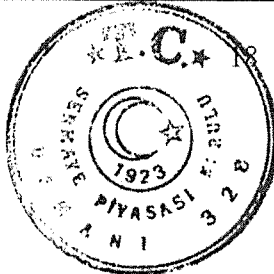


INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:114
Kat:8/8 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 324 84 26
Bogazici Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

HEDEF BELİRLİM SERMAYE
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Piyasa İşleri Genel Müdürlüğü
Etiler Mah. Kat: 7/7 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270943 / Mersis No: 0807003750001000010
Uygun Değerlendirme

		<p>D.1.3.5. Fiyat Riski İhraççı, portföyünde bulunan paylarda meydana gelebilecek fiyat değişimleri riskine maruz kalmaktadır. 30.06.2020 tarihi itibarıyla portföyünde bulunan Borsa İstanbul'da işlem gören paylarda %5'lik bir azalış olması halinde İhraççının net karı 4.787.731 TL daha az olacaktır.</p> <p>D.1.3.6. Makroekonomik Riskler</p> <ul style="list-style-type: none"> Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. <p>D.1.3.7. Pandemi Riski</p> <ul style="list-style-type: none"> Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek salgın hastalıklar ve pandemik gelişmeler, önümüzdeki dönemlerde yaşanabilecek yeni gelişmeler ve devlet politikaları kapsamında getirilecek yeni düzenlemeler İhraççının yatırım yaptığı ya da yapabileceği şirketlerin faaliyetlerini etkileyebilir. İhraççının personellerinin söz konusu salgın hastalıklara yakalanması durumunda İhraççının faaliyetlerinde aksama ve duraksamalar yaşanabilir. <p>D.1.3.8. Ana pay sahibi ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski Sermaye artırımını sonrası İhraççının ana pay sahipleri ortaklık sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecekler ve bu pay sahiplerinin menfaatleri ile diğer pay sahiplerinin menfaatleri çatışabilir, hakim ortaklar yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı, yeni pay çıkarılması gibi hususları imtiyazlı paylara sahip olması ve pay sahipliği dolayısıyla kontrol edebileceğinden bunun sonucunda diğer pay sahipleri söz konusu uygulamalardan olumsuz etkilenebilir.</p>
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>- İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler: Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabılır kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, genel kurul tarafından kar dağıtım dağıtmama konusunda karar verilebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.</p> <p>- İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler: İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççının paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, İhraççının kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, İhraççının tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahibi tarafından yapılabilecek pay satışları pay</p>

MEVKEP ÇALIŞAN SERMAYESİ
KURUMU
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMUNUN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMUNUN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KURUMUNUN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

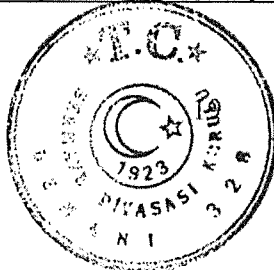


İNEO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu C. No: 14
Kat: 8/9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 519 26 00 Fax: 0212 32 15 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 67 67
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.

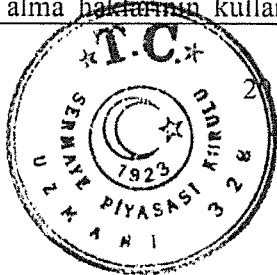
E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	<p>Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda;</p> <p>İhraca ilişkin toplam maliyetin 500.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek 1,00 TL nominal değerli payların toplamı 140.000.000 TL olup, bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,00357 TL'dir.</p> <table border="1"><thead><tr><th>Sermaye Artırım Maliyeti</th><th>(TL)</th></tr></thead><tbody><tr><td>SPK Ücreti (%0,2)</td><td>280.000</td></tr><tr><td>Borsa Kotasyon Ücreti (%0,03 + BSMV)</td><td>44.100</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005 + BSMV)</td><td>7.350</td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu (100.000 TL + BSMV)</td><td>105.000</td></tr><tr><td>Rekabet Kurumu (%0,04)</td><td>56.000</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>7.550</td></tr><tr><td>Toplam Maliyet</td><td>500.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</td><td>140.000.000</td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>0,00357</td></tr></tbody></table> <p>Şirketin ihraç ve halka arzdan elde edeceği net gelir 139.500.000 TL olacaktır.</p> <p>Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Sermaye artırımına aracılık edecek İnfö Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.</p>	Sermaye Artırım Maliyeti	(TL)	SPK Ücreti (%0,2)	280.000	Borsa Kotasyon Ücreti (%0,03 + BSMV)	44.100	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005 + BSMV)	7.350	Aracılık Komisyonu (100.000 TL + BSMV)	105.000	Rekabet Kurumu (%0,04)	56.000	Diğer	7.550	Toplam Maliyet	500.000	Halka Arz Edilecek Pay Adedi	140.000.000	Pay Başına Maliyet	0,00357
Sermaye Artırım Maliyeti	(TL)																					
SPK Ücreti (%0,2)	280.000																					
Borsa Kotasyon Ücreti (%0,03 + BSMV)	44.100																					
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005 + BSMV)	7.350																					
Aracılık Komisyonu (100.000 TL + BSMV)	105.000																					
Rekabet Kurumu (%0,04)	56.000																					
Diğer	7.550																					
Toplam Maliyet	500.000																					
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	140.000.000																					
Pay Başına Maliyet	0,00357																					
E.2 a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Şirket'in 300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 70.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %200 oranında bedelli olarak 140.000.000 TL tutarında mevcut ortakların rüçhan haklarının kullandırılarak tamamı nakden karşılanmak suretiyle 210.000.000 TL'ye çıkarılacaktır.</p> <p>Bedelli sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek 140.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı minimum 140.000.000 TL olması beklenen sermaye artırımını gelirinden 500.000 TL olması beklenen masraflar düşüldükten sonra 139.500.000 TL kaynak elde edilmesi planlanmaktadır.</p> <p>Sermaye artırımından elde edilecek kaynağın aşağıda belirtilen yerlerde kullanılması öngörülmektedir.</p> <ul style="list-style-type: none">- Sermaye artırımından elde edeceği kaynağın 45.000.000 TL'lik kısmı, mevcut durum itibarıyla %100 oranında Şirket'in bağlı ortaklığı olan Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin sermayesinin 40.000.000 TL'den 60.000.000 TL nakden artışla 100.000.000 TL'ye artırılmasında 15.000.000 TL'si peşin olarak ödenen ve kalanının en geç 24 ay içerisinde ödeneceği taahhüt edilen 60.000.000 TL tutarındaki sermaye taahhüdünün kalan 45.000.000 TL'sinin ödenmesinde kullanılacaktır.- 60.000.000 TL'lik kısmının Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından aşağıda yer alan girişim yatırımlarını gerçekleştirmek üzere kuruluş																				



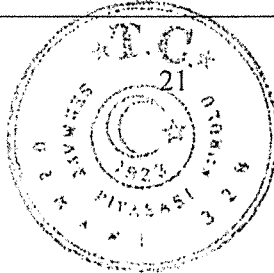
İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşçeski Mh. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:8-9/Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 324 34 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
İmrisis No:0478 0036 7870 0011

		<p>aşamasında bulunan 2 adet girişim sermayesi yatırım fonuna toplamda 60.000.000 TL tutarında yatırım yapılmasında kullanılacaktır.</p> <p>- Kalan 34.500.000 TL'lik kısmının ise yatırım kriterlerini karşılayan ve yatırım geri dönüşü olarak ortalamanın üzerinde potansiyel barındırdığı öngörülen şirketlerin satın alınması veya bu kapsamdaki şirketlere iştirak edilmesinde kullanılacaktır.</p> <p>Bu kapsamda gerek girişim sermayesi yatırım fonları aracılığıyla gerekse de doğrudan Şirket aracılığıyla yapılması öngörülen 94.500.000 TL'lik yeni girişim sermayesi yatırımlarının; kimya, gıda, araç kiralama, tekstil, teknoloji ve danışmanlık sektörlerinde faaliyet gösteren ve hali hazırda ön inceleme süreci devam eden firmalara yapılması öngörülmektedir.</p> <p>Ön inceleme süresi devam eden potansiyel girişim yatırımları firmalarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.</p> <p>a) Araç Kiralama; operasyonel filo kiralama ve araç satışı hizmeti yürütmektedir.</p> <p>b) Gıda; su ürünleri üretimi ve ihracatı alanında faaliyet göstermektedir.</p> <p>c) Kimya; havuz kimyasalları ithalatı, üretimi ve satışı ile birlikte temizlik ürünleri alanında faaliyet göstermektedir.</p> <p>d) Teknoloji ve Danışmanlık; dijital dönüşüm, yönetim ve süreç danışmanlığı hizmetlerini yerine getirmektedir.</p> <p>e) Kimya; ısı yalıtımının önemli bileşenlerinden birinin üretim ve satışını gerçekleştirmektedir.</p> <p>f) Tekstil; iplik ve kumaş üretimi alanında faaliyet göstermektedir.</p> <p>g) Seramik; yüksek teknolojiye üretim hatlarına sahip olup, granit üretimi ve satışını gerçekleştirmektedir.</p>
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Yapılacak sermaye artırımını ile tamamı nakden karşılanmak üzere toplam 140.000.000 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut Şirket ortaklarının %200 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL'den kullanılacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olup, izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde yeni pay alma haklarının kullanılmasına başlanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilerek kamuya duyurulacaktır. Bitiş tarihinin resmi tatile denk gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen Şirket ortakları, yeni pay alma haklarını rüçhan hakkı kupon pazarında satış süresi içinde satabilirler.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nun II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak olup, paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır.</p> <p>Tasarruf sahiplerine satışın süresi 2 iş günüdür. Tasarruf sahiplerine satış sürecinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar ise</p>



İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu C. No: 114
Kat: 9/9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 24 26
Böğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

		<p>nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.</p> <p>İhraçının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökalp tarafından rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır.</p> <p>Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılmayan pay kalması halinde, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği iki günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından Sibel Gökalp tarafından bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacaktır.</p> <p>Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.</p> <p>Pay bedelleri, Türkiye Halk Bankası Altunizade Ticari Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR25 0001 2009 8960 0080 0000 01 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.</p> <p>Sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Payların fiziki teslimi söz konusu değildir.</p> <p>SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir.</p> <p>İzahnameye İhraççının www.hedefgirisim.com.tr, yetkili kuruluş İnfö Yatırım'ın www.infoyatirim.com ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adreslerinden ulaşılabilir.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Sermaye artırımını ile birlikte ihraççı şirket olan Hedef Girişim sermaye elde ederek mevcut iştiraklerinin işletme sermayesi ve büyüme finansmanı ihtiyaçlarını karşılayacak, ayrıca yeni girişim sermayesi yatırımlarında kullanacak olup, sermaye artırımına aracılık eden İnfö Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden	İhraççı'nın unvanı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'dir.



İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kuştopu Mah. Mecidiyeköy Yolu Caddesi No:14
 Kat:8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
 Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 324 34 26
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
 Mersis No:0478 0036 7870 0011

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.
 İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.
 İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.
 İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.
 İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

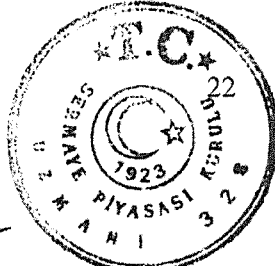
	<p>kişinin/ihraççının ismi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği</p> <p>hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççının ana pay sahipleri Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. ve Sibel Gökalp tarafından sahip olunan paylar karşılığında rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına dair taahhütname verilmiştir.</p> <p>Bununla birlikte yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılmayan pay kalması halinde, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği iki günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından Sibel Gökalp tarafından bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacağına ilişkin taahhütname verilmiştir.</p>
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için sulanma etkisinin oranı %46,00 (negatif), sulanma etkisinin tutarı 1,4789 TL (negatif) olacaktır.</p> <p>Şirketin ana pay sahipleri Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. ve Sibel Gökalp dışındaki pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa'da satılması durumunda;</p> <p>Mevcut ortaklar için; Sulanma etkisinin oranı: %7,00 (negatif) Sulanma etkisinin tutarı: 0,2251 TL (negatif),</p> <p>Yeni ortaklar için ise; Sulanma etkisinin oranı: %11,29 (negatif) Sulanma etkisinin tutarı: 0,3803 TL (negatif). olacaktır.</p>
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Sermaye artırımına aracılık edecek İnfö Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.</p>

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

31.12.2017 ve 31.12.2018 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş. tarafından, 31.12.2019 ve 30.06.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar ise HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

(Handwritten signatures and stamps)



İNFÖ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kustepa Mah. Mecidiyeköy Yolu C-10 Kat:14
Kat: 9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 324 84 26
E-Posta: info@infouy.com.tr
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.		
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2017	31.12.2018
Sorumlu Denetçi	Abdülkadir Sayıcı	
Adresi	29 Ekim Cad. No:3 İstanbul Vizyon Park A-1 Blok K: 8 No:86 Yenibosna Bahçelievler / İstanbul	
Telefon	(0212) 426 00 93	
Fax	(0212) 426 84 44	
İnternet Adresi	www.pkfistanbul.com	
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	PKF International Limited, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	

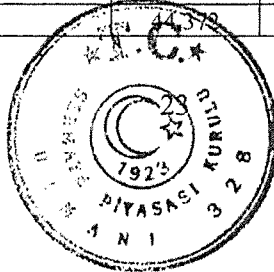
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.		
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2019	30.06.2020
Sorumlu Denetçi	Özkan Cengiz	
Adresi	Cumhuriyet Mah. Yeniyo Sok. Bomonti Business Center No:8 K:4 D:22 Bomonti, Şişli / İstanbul	
Telefon	(0212) 215 24 02	
Fax	(0232) 336 37 40	
İnternet Adresi	www.crowe.com/tr/hsy	
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Crowe Global, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	

3.2. Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

26.12.2012 tarihli Bağımsız Denetim Yönetmeliği'nin 26. maddesinin 1. fıkrasının (ç) bendi çerçevesinde; Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.'nin, İhraççının bağımsız denetim faaliyetlerini 7 yıl yürütmüş olması sebebiyle, İhraççının 27.03.2019 tarih ve 5 sayılı yönetim kurulu kararı ile 2019 yılında bağımsız denetim kuruluşu değişikliği yapılarak HSY Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. bağımsız denetim şirketi olarak seçilmiş ve bu husus İhraççının 20.09.2019 tarihli olağan genel kurulunda onaylanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
		Konsolide Olmayan		
Finansal Tablo Türü	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönem	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	56.137.407	55.057.755	32.326.407	16.183.336
Nakit ve Nakit Benzerleri	30.211.032	21.441.192	26.458.988	3.371.097
Finansal Yatırımlar	24.960.083	32.862.461	5.085.103	11.340.060
Ticari Alacaklar	4.248	17.932	495.990	2.257
Diğer Alacaklar	12.600	8.500	200	1.259.611
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	778.917	572.201	145.126	87.638
Duran Varlıklar	105.659.028	80.484.141	71.432.166	54.147.999
Finansal Yatırımlar	104.089.309	79.186.124	71.024.619	53.722.051
Maddi Duran Varlıklar	565.654	263.818	407.547	425.948
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.004.065	1.034.199	0	0
Toplam Varlıklar	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335
Kısa Vadeli Yükümlülükler	489.575	464.703	139.172	54.295
Kısa Vadeli Borçlanmalar	310.504	298.164	0	0
Ticari Borçlar	116.091	109.303	82.111	18.941
Diğer Borçlar	62.980	40.736	42.304	35.354



İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kusteppe Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 349 26 00 Fax:0212 349 26 26
Bağışçı Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

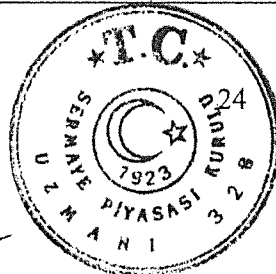
Uzun Vadeli Yükümlülükler	982.733	987.250	96.420	61.171
Uzun Vadeli Borçlanmalar	808.311	832.439	0	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	174.422	154.811	96.420	61.171
Özkaynaklar	160.324.127	134.089.943	103.522.981	70.215.869
Ödenmiş Sermaye	64.000.000	64.000.000	64.000.000	28.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.080.368	1.080.368	1.080.368	521.526
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	69.002.519	38.429.333	36.733.438	3.733.648
Net Dönem Karı / Zararı	26.234.184	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Toplam Kaynaklar	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335

KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönem	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hasılat	27.585.726	9.517.214	30.117.344	25.063.533	81.074.552
Satışların Maliyeti	0	0	0	-22.358.786	-41.698.272
Brüt Kar / Zarar	27.585.726	9.517.214	30.117.344	2.704.747	39.376.280
Esas Faaliyet Karı / Zararı	26.279.887	10.249.859	30.595.935	1.672.023	37.978.632
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	26.279.887	10.249.859	30.704.679	1.695.895	37.978.632
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Dönem Karı / Zararı	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Ana Ortaklık Payları	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Pay Başına Kazanç / Kayıp	0,4099	0,1602	0,4777	0,0265	1,3564

RASYOLAR	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	114,67	118,48	232,28	298,06
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar – Diğer Alacaklar – Stoklar – Peşin Ödenmiş Giderler – Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	112,70	116,90	230,22	270,99
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	108,89	92,35	439,42	608,11
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,01	0,01	0,00	0,00
Özsermaye Karlılığı (Net Kar / Özkaynaklar)	16,36%	22,80%	1,64%	54,09%

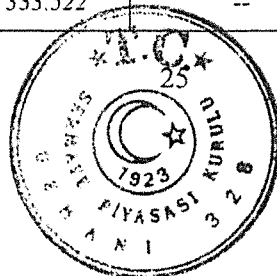
Aşağıda Portföy Sınırlamalarına, Finansal Borç ve Toplam Gider Sınırlarına Uyumun Kontrolü Tablosu'nda yer alan bilgiler, SPK'nın II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup, SPK'nın III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI						
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
			A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	55.171.115
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	104.089.309	79.186.124	71.024.619	58.464.821



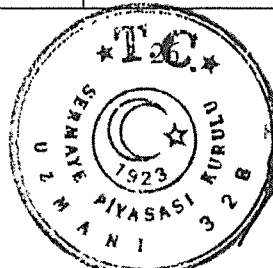
İVEO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kustepa Mah. Mecidiyeköy Yolu Cat. No: 14
Kat: 8-9 / Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 20 00 Fax: 0212 321 12 26
Bölgelil Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--	--	--	--
D	Diğer Varlıklar		2.536.011	2.052.119	1.189.909	1.907.172
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335
F	Finansal Borçlar	Md.29	--	--	--	--
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	--	--	--	--
H	Özsermaye		160.324.127	134.089.943	103.522.981	70.215.869
I	Diğer Kaynaklar		1.472.308	1.451.953	235.592	115.466
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	55.165.498	54.289.124	31.544.045	9.959.342
	1. Hisse Senetleri		8.352.945	11.045.031	3.063.362	4.068.720
	Koza Anadolu Metal Madencilik A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	302.130	--	--
	Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	296.416	--	--
	Alarko Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	-	--	--
	Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	403.287	237.859	--
	Yayla Enerji Üretim A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	1.302.000	--
	Artı Yatırım Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	40.882
	Güler Yatırım Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	575.000
	Global Menkul Değerler A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	115.000	110.000
	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Seyitler Kimya A.Ş.	Md.20/1 – (b)	333.522	--	1.337.103	1.770.000



İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kuşçesme Mah. Meclisliyeköy Yolu C/5 No:14
 Kat:6-9 Meclisliyeköy - Şişli / İSTANBUL
 Tel:0212 219 26 00 Fax:0212 320 72 26
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6767
 Mersis No:0478 0036 7870 0011

	İnfo Yatırım A.Ş.	Md.20/1 – (b)	7.216.528	8.010.000	71.400	--
	İdealist Danışmanlık A.Ş.	Md.20/1 – (b)	352.980	648.438	--	--
	Tüpraş A.Ş.	Md.20/1 – (b)	449.915	213.680	--	--
	Tekfen Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	1.171.080	--	--
	Fade Gıda Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Türk Havayolları A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Türk Telekom A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Tümosan Motor A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	1.572.838
	2.Tahviller		10.480.681	8.066.751	0	0
	3.Fonlar		6.126.457	13.750.679	2.021.741	2.528.570
	Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon		--	12.403.084	2.021.741	
	Hedef Portföy Doğu Serbest Fon		6.126.457	1.347.596		
	Hedef Portföy Serbest Fon					2.528.570
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	30.205.415	21.426.663	26.458.942	3.362.052
	A) Mevduat İşlemleri	Md.20/1 – (b)	1.029.415	457.663	26.458.942	
	B) Takasbank Para Piyasası İşlemleri	Md.20/1 – (b)	29.176.000	20.969.000		
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--	--	--	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--	--	--	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin	Md.21/3 – (e)	--	--	--	--



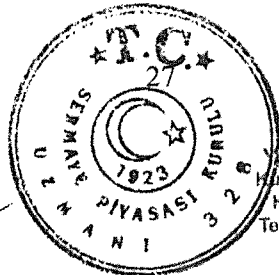
İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kasımpaşa Mah. Meclisliyeköy Yolu Cad. No: 10
Kat: 8-B Meclisliyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 320 34 26
Borçlülük Kurumlar V.D. 478 003 5787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

	Borsa Dışı Payları					
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--	--	--	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--	--	--	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--	--	--	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--	--	--	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--	--	--	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--	--	--	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--	--	--	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--	--	--	--
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--	--	--	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--	--	--	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--	--	--	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--	--	--	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	910.575	916.819	348.024	474.179

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU

	Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	Asgari/ Azami Oran
1	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (b)	34,10%	40,06%	30,40%	14,16%	≤ %49
2	Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (c)	0,00%	0,22%	0,00%	0,06%	≤ %10
			0,00%	0,22%	0,00%	0,82%	≤ %10
			0,00%	0,00%	1,25%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,30%	0,23%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	0,11%	0,00%	≤ %10
			0,21%	0,00%	1,29%	0,00%	≤ %10
			4,46%	5,91%	0,23%	0,16%	≤ %10
			0,22%	0,48%	0,11%	2,52%	≤ %10
			0,28%	0,16%	1,29%	2,24%	≤ %10
0,00%	0,86%	0,07%	0,00%	≤ %10			
3	Girişim Sermayesi Yatırımları (*)	Md.22/1 – (b)	64,00%	58,00%	68,00%	83,00%	≥ %51

İNVEYESTİMEN SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy / Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090
Kısmi Kurumlar V.D. No: 4780016787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011



İNVEYESTİMEN SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mecidiyeköy / Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090
Kısmi Kurumlar V.D. No: 4780016787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

4	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.22/1 – (ç)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %10
5	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.22/1 – (e)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %49
6	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.22/1 – (h)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %25
7	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları (*) (**)	Md.22/1 – (f)	36,40%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %25
8.	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1 – (i)	0,64%	0,34 %	26,00%	5,00%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,56%	0,68%	0,34%	1,00%	≤ %2,5

(*) Şirket'in 30.06.2020 tarihli finansal tablo dipnotlarında "İhraççının girişim yatırımı olarak iştirak ettiği Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. Gelişen işletmeler Pazarı'nda işlem görmekte iken, 08.05.2020 tarihinden itibaren Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Bu çerçevede Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'ne yapılan girişim yatırımı SPK III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (GSYO Tebliği) Md.22/1 - (f) (Halka açık şirketlerin borsada işlem görmeyen paylarına girişim yatırımı) maddesi kapsamına geçmiştir. Söz konusu madde uyarınca yapılacak girişim yatırımlarının ortaklık aktif toplamının azami %25'i ile sınırlandırılmış olup, GSYO Tebliği'nin 22. maddesi ikinci fıkrası gereği yıl sonu finansal tablolarındaki aktif toplama göre uyumun sağlanması gerekmektedir." ifadelerine yer verilmiştir. Söz konusu portföy sınırlamasına uyum sağlamak amacıyla İhraççının sahip olduğu 950.636 adet Seyitler Kimya payının işlem gören tipe dönüştürülmesi ve satışına ilişkin bilgi formu düzenlenmiş olup, söz konusu pay satış bilgi formu Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 25.12.2020 tarihinde onaylanmıştır. Onaylanan pay satış bilgi formu doğrultusunda Hedef Girişim'in sahip olduğu SEYKM paylarından 95.000 adedinin satışı 31.12.2020 tarihinde gerçekleştirilmiş olup, Hedef Girişim'in mevcut durumda Seyitler Kimya'daki iştirak oranı %30,35'e, oy kullanım gücü ise %13,24'e gerilemiştir.

Öte yandan, Borsa İstanbul'un pazar yapılanmalarına ilişkin 17.09.2020 tarihli duyurusu ile Alt Pazar'da işlem görmeye başlayan SEYKM paylarının, 18.12.2020 tarihli Borsa İstanbul duyurusu ile 01.01.2021 tarihinden itibaren Ana Pazar'da işlem göreceği açıklanmıştır.

(**) Seyitler Kimya'nın 6.450.636 adet borsa dışı payından oluşmakta olup, 30.06.2020 tarihi itibarıyla söz konusu payların gerçeğe uygun değerinin (58.894.303 TL) Şirket'in aktif toplamına (161.796.435 TL) oranı %36,40'tır.

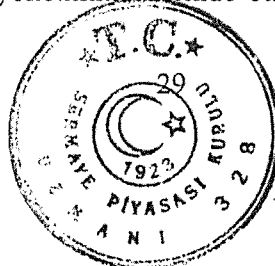
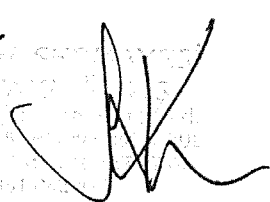

HEDEF GİRİŞİM SEYKİM A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. Kustepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14 Kat:6-9/ Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 321 8326 Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787 Mersis No:0478 0036 7870 0011

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

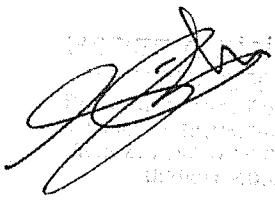
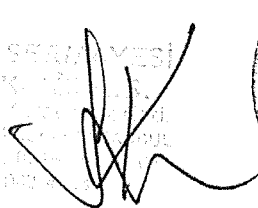
- **İhraççının iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççının nakit akışı olumsuz etkilenebilir:** İhraççı faaliyet konusu gereği girişim sermayesi yatırımları yapmış olup, yapmaya da devam etmektedir. Söz konusu yatırımlar yapılırken seçici davranılmaktadır. Ancak gösterilen azami dikkate rağmen İhraççının iştirakleri ödeme gücü ile karşılaşabilir. Bu şekilde yaşanabilecek olumsuzluklar girişim sermayesi yatırımı yapılan şirketlerde ek sermaye ihtiyacı doğurabilir. Bu durum İhraççının nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççının iştiraklerinin karlılığının azalması, İhraççının karlılığını olumsuz etkileyebilir:** İhraççı faaliyet konusu gereği girişim sermayesi yatırımları yapması nedeniyle, hali hazırdaki yatırımları veya gelecekte yapacağı girişim sermayesi yatırımları sonucunda, söz konusu şirketlerin karlarının düşmesi ya da şirketlerin zarar etmesi durumunda, İhraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- **İhraççı yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok etkilenebilir:** İhraççı gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yatırım yapmaktadır. Yatırım yaptığı veya yapacağı bazı şirketler yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketler olabilir. Ekonomik istikrarsızlık, yeni veya küçük şirketlerin finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durum İhraççının finansal tablolarına olumsuz olarak yansiyabilir. Ayrıca İhraççının söz konusu yatırımlardan çıkışını geciktirebilir ya da engelleyebilir.
- **Yeni yatırım planları doğrultusunda ek faaliyet ve finansal riskler söz konusu olabilir. Doğru yatırımlar yapılmaması, İhraççının büyüme stratejisinin uygulanmasını olumsuz yönde etkileyebilir:** İhraççı yatırım yaparken, yatırım yaptığı şirketleri birçok farklı kriteri dikkate alarak özenle seçse de öngörülere gerçekleşmeyebilir. Yanlış yatırımlar İhraççının büyüme stratejisini olumsuz etkileyebilir. İhraççının girişim sermayesi yatırımı yaptığı şirketlerde iflaslar söz konusu olabilir. Yapılan yatırımlar beklentilere uygun sonuç vermeyebilir. Yatırım geri dönmeyebilir. Girişim sermayesi yatırımdan çıkış yapılamayabilir veya zararlar çıkış yapılabilir. Bu durum İhraççının büyümesini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, şirketin yönetsel başarısı azalabilir:** Yatırım yapılan girişim sermayesi şirketlerinin sayısının artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup, bu durum yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir. Yatırımların verimli

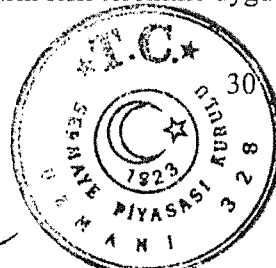


İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu C. No: 1
Kat: 9/9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 519 26 00 Fax: 0212 349 44 26
Bağzalı Kurumlar V.D. 478 006 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

yönetilememesi İhraççının faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

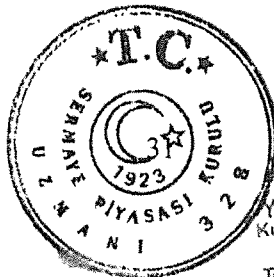
- **İhraççının iştirak ettiği ya da etmeyi planladığı sektörlerde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir:** İhraççının girişim sermayesi yatırımı yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı bazı şirketlerin faaliyetleri iklimsel değişikliklere veya bölgesel risklere duyarlı olabilir. İklimsel ve bölgesel olarak meydana gelebilecek değişiklikler söz konusu şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bu durum da İhraççının finansal tablolarına olumsuz olarak yansiyabilir.
- **Yatırım yapılan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir:** İştirak edilen/edilmesi planlanan sektörlerde üretim teknolojilerinin yakından takip edilmesi ve modernizasyon yapma gerekliliği ortaya çıkabilir. Bu şirketlerde yatırım maliyetleri planlananın üzerinde gerçekleşebilir. Bu durumda İhraççının ek sermaye koyması gerekebilir. Bu ilave kaynağı İhraççının dış kaynak yoluyla temin etmesi durumunda finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- **Yatırım yapılan şirketlerin ÇED, ruhsat vb. yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir, bu durumda öngörülemez süreçler ve zorluklar yaşanabilir.:** İhraççının yatırım yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı şirketlerde faaliyetlerin yürütülebilmesi için ÇED, yapı, çalışma ruhsatı gibi yasal başvuruların yapılması gerekebilir. Yasal prosedürler olumlu sonuç vermeyebilir. Faaliyetlerin yürütülmesine engel sonuçlar ortaya çıkabilir. Bu durum, İhraççının finansal performansını olumsuz etkileyebilir, girişim sermayesi yatırımdan çıkışını geciktirebilir, engelleyebilir ya da zararlar çıkışa sebep olabilir.
- **İhraççı, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir:** İhraççının sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; yatırım yaptığı ve gelecekte yapacağı girişim sermayesi şirketlerinin başarısı, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, yatırım yaptığı/yapacağı girişim sermayesi yatırımlarından çıkışta elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. İhraççının karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.
- **İhraççının yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir:** İhraççı girişim sermayesi yatırımları dışında portföyünü çeşitlendirmek amacıyla, Borsa'da işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, ters repo işlemlerine, Takasbank Para Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat ve katılma hesabına yatırım yapabilir. İhraççının portföyündeki çeşitlendirme yatırımcıların yatırım tercihlerine uyumlu olmayabilir. İhraççı yüksek getiri beklentisi ile yüksek riskli alanlara yatırım yapabilir, İhraççının yaptığı bu tarz yatırımlar, yatırımcıların risk tercihinine uygun olmayabilir.



İNEO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu, C.14 Kat:9-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 321 87 36
Bağcı Kurumlar V.Đ. 478 0036787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

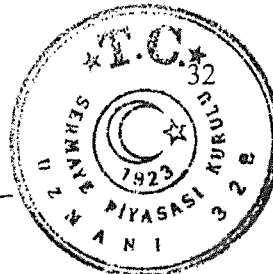
- **İhraççının menkul kıymetler portföyünün piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir:** İhraççı bir girişim sermayesi şirketi olarak menkul kıymetler portföyüne sahiptir. Söz konusu portföy veya ileride sahip olacağı menkul kıymetler portföyü piyasa koşullarına göre değer artışı yaşamayı öngörüsüyle oluşturulmaktadır. Ancak olumsuz piyasa koşulları portföyün değerinin düşmesine neden olabilir. Dolayısıyla ihraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- **Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir:** İhraççı öngörülerini yaparken mevcut ekonomik durum ve gidişatı dikkate almaktadır. Ekonomik gelişmelerdeki öngörülemeyen olumsuzluklar, İhraççının ve/veya yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- **Karşılaşılan bütün risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir ve sigorta kapsamında olmayan kayıplara maruz kalınabilir:** İhraççı, ihraç öncesinde sahip olduğu risklere karşı (sahibi olduğu taşıt araçları hariç) sigorta yaptırmamıştır. Gelecekte de karşılaşılan bütün risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir. Yaptırılsa bile sigorta kapsamında olmayan kayıplara da maruz kalınabilir. Bu durum İhraççının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir:** İhraççının mevcut durum itibarıyla lehte ya da aleyhte herhangi bir davası bulunmamakla birlikte, önümüzdeki dönemde faaliyetleri ile ilgili davalara veya sair yasal işlemlere muhatap olabilir. Bu davaların bazıları yönetimin dikkatini ve kaynaklarını bloke edebilir. İhraççının veya yatırım yaptığı şirketlerin taraf olacağı bu yasal işlemlerden herhangi birinin aleyhine sonuçlanması yükümlülük doğurabileceği gibi İhraççının itibarını da zedeleyebilir.
- **Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir:** İhraççının başarısı büyük ölçüde genel müdür ve diğer üst yönetim mensupları dahil olmak üzere profesyonel yönetim kadrosunun becerilerine, ilişkilerine ve devamlılığına bağlıdır. Profesyonel kadronun devamlılığının sağlanamaması İhraççının faaliyetlerine ilişkin hedeflerin gerçekleştirilmesinde yetersizlik yaratabilir, İhraççının finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- **Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve maliyetlerin artması halinde ihraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir:** İhraççı mevcut durum itibarıyla faaliyetlerini özkaynakları ile sürdürmesine karşılık, önümüzdeki dönemde İhraççının faaliyetleri büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı da ortaya çıkabilir. İhraççının dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve söz konusu maliyetlerin artması halinde, İhraççı bu durumdan olumsuz etkilenebilir.



İNEO
 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Kuşyeri Mah. Meclidiyeköy Yolu Ca
 Kat:8-9/ Meclidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
 Tel: 0212 319 28 00 Fax: 0212 324 87 26
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003/6787
 Tercis No: 0478 0036 7870 0011

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

- **Tebliğ hükümleri çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir:** Sektördeki şirketler SPK'nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde yer alan faaliyet kapsamı, faaliyetlere ilişkin sınırlamalar, portföy sınırlamaları gibi esaslara uymak zorundadır. Söz konusu tebliğe uyulmaması ve aykırı faaliyetlerde bulunulması durumunda İhraççı çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Bu yaptırımlar parasal cezalar olabileceği gibi şirketlerin faaliyetlerinin sonlandırılmasına kadar gidebilir.
- **Tabi olunan yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir:** GSYO tebliğinde ve sair mevzuatlarda yaşanabilecek değişiklikler şirketlerin faaliyetlerini sınırlayabilir ya da olumsuz etkileyebilir. Sektör şirketleri ayrıca Kurumlar Vergisinden istisnadır. Bununla birlikte girişim sermayesi yatırım ortaklığı kazançlarından dağıtılsın ya da dağıtılmasın yapılacak stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir. Yasal mevzuatlarda yapılabilecek değişiklikler ile sektördeki şirketlerin sahip olduğu vergi istisnaları ve muafiyetleri ortadan kalkabilir. Buna bağlı olarak sektördeki şirketlerin operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir ve şirketlerin karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- **Döviz kurlarındaki dalgalanmalar yatırım iştahını ve girişim sermayesi şirketlerinin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir:** Döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sektördeki yatırım iştahını olumsuz etkileyebilir. Bununla birlikte sektör firmalarının iştirak ettiği şirketlerde fiyatlama ve karlılık riski oluşturabilir, söz konusu şirketlerin döviz açık pozisyonlarına karşılık herhangi bir korunma işlemine girmemesi halinde faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileneceğinden, sektördeki şirketlerin girişim sermayesi yatırımlarının olumsuz etkilenmesine, söz konusu yatırımlardan çıkış süresinin uzamasına ya da engellenmesine sebep olabilir.
- **Girişim yatırımlarından yüksek getiri beklentisi şirketleri riski yüksek yatırımlara yönlendirebilir:** GSYO'lar, SPK'nın izni ile kurulan ve çıkarılmış sermayelerini esas olarak sermaye kazancı elde etmek amacıyla çeşitli yatırımlara yönlendiren sermaye piyasası kurumları olup, GSYO'lar kaynaklarını katma değer üreteceğine inandığı şirketlere önceden yatırır, bu şirketlerin üreteceği katma değerden faydalanmayı ve pay sahipleri için getirinin maksimize edildiği noktada ortaklıktan ayrılmayı hedefler. Bu kapsamda sektördeki şirketler yüksek getiri beklentisiyle yatırımlarını riski yüksek alanlara yönlendirebilir. Yatırımlardan istenilen sonuçların elde edilememesi şirketleri olumsuz etkileyebilir.
- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabileceği gibi talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.



İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kustepa Mah. Meclisye Köyü Yolu Çeş. 14
Kat:8/9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273192 / Mersis No: 08120007500001
Tic. Sic. No: 273192 / Mersis No: 08120007500001
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 001 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

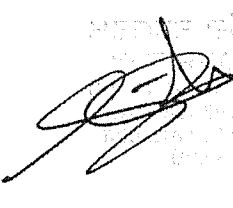
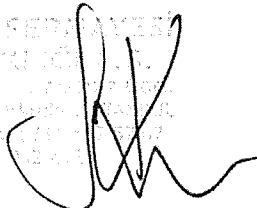
- Türkiye’de veya küresel anlamda etkisi olabilecek terör saldırıları veya diğer türden çatışmalar, şirketlerin faaliyet gösterdiği pazarlardaki potansiyel ve mevcut projelerini olumsuz etkileyebilir, şirketlerin finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir.
- Deprem ve doğal afetler sektördeki şirketlerin faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- İş güvenliği ve sağlığı düzenlemelerine aykırı uygulama ve aksaklıklar sektördeki şirketlerin faaliyetlerine olumsuz yansiyabilir.

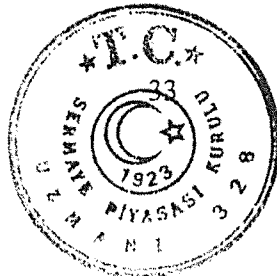
5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

6362 sayılı SPKn.’nun 19’uncu maddesi hükmü ve SPK’nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Kar payı, anılan Tebliğ’de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan “net dağıtılabilir dönem karı” ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan “net dağıtılabilir dönem karı”ndan düşük olan “net dağıtılabilir dönem karı” olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
- Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, genel kurul tarafından kar dağıtımını dağıtmama konusunda karar verilebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.



İNEO
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kusturcu Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No: 24
Kat: 8-9 / Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 324 9226
Gözetilgen Kurumlar V.D. 478 003 6787
Merkezi No: 0478 0036 7870 0011

Kar Payı Geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.

5.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççının paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, İhraççının kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, İhraççının tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. İhraççının tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahibi tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.

Sermaye Kazancı: Zaman içinde payın değerinde (alım fiyatına göre) meydana gelen artıştan (payın elden çıkartılması/satılması yoluyla) elde edilen gelirdir. İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

5.4. Diğer riskler:

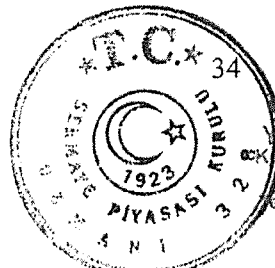
5.4.1. Sermaye Riski

Net Borç / Özsermaye oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Özsermaye oranı aşağıdadır:

(TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Toplam Borçlar	1.472.308	1.451.953	235.592	115.466
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	30.211.032	21.441.192	26.458.988	3.371.097
Net Borç	-28.738.724	-19.989.239	-26.223.396	-3.255.631
Toplam Özsermaye	160.324.127	134.089.943	103.522.981	70.215.869
Net Borç / Özsermaye Oranı	-17,9%	-14,9%	-25,3%	-4,6%

İhraççının özkaynaklarının önemli bir kısmı duran varlıklarda tutulmaktadır. İhraççının net nakdi 2017 yılındaki 3,3 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %705,5 artışla 26,2 milyon TL'ye yükselirken, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %23,8 azalışla 20,0 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılının ilk yarısında ise 2019 yılı sonuna göre %43,8 artışla 28,7 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının net borç / özsermaye oranı 2017 yılında -%4,6 iken 2018 yılında -%25,3, 2019 yılında -%14,9 olurken, 30.06.2020 döneminde ise -%17,9 olmuştur. İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla net nakdi olması sebebiyle yükümlülüklerini karşılayamama



İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıstaplı Mah. Mecidiyeköy Yolu Çarşı
Kat:8/8 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 320 83 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

riski bulunmamaktadır. İhraççının yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılaşılabilecektir.

5.4.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle İhraççının finansal bir kayba uğraması riskidir. İhraççının kredi riski esas olarak ilişkili ve ilişkili olmayan taraflardan ticari ve diğer alacaklardan, banka mevduatları ile finansal yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

30.06.2020 dönemi itibariyle ilişkili taraflardan 4.248 TL (31.12.2019: 4.248 TL, 31.12.2018: 29.248 TL, 31.12.2017: 2.257 TL) ticari alacağı, ilişkili olmayan taraflardan 12.600 TL (31.12.2019: 8.500 TL, 31.12.2018: 200 TL, 31.12.2017: 1.200 TL) diğer alacağı, bankalarda 30.205.415 TL (31.12.2019: 21.426.663 TL, 31.12.2018: 26.458.942 TL, 31.12.2017: 3.362.052 TL) mevduatı, 129.049.392 TL (31.12.2019: 112.048.585 TL, 31.12.2018: 76.109.722 TL, 31.12.2017: 65.062.111 TL) finansal yatırımları bulunmaktadır.

İhraççının 30.06.2020 dönemi itibariyle vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış herhangi bir alacağı bulunmamaktadır.

5.4.3. Likidite Riski

Likidite riski, İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, İhraççının kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda İhraççı zararlar karşılaşılabılır. İhraççının likidite riski dönemler itibariyle aşağıda gösterilmekte olup, İhraççının mevcut durum itibariyle cari yükümlülüklerini yerine getirme konusunda bir sıkıntısı bulunmamaktadır.

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	56.137.407	55.057.755	32.326.407	16.183.336
Kısa Vadeli Yükümlülükler	489.575	464.703	139.172	54.295
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	114,67	118,48	232,28	298,06

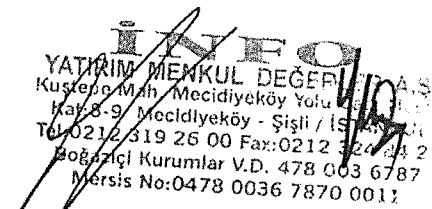
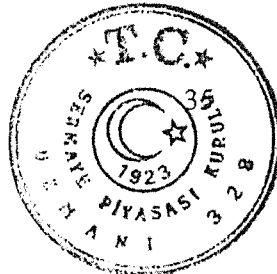
İhraççının türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülükleri 30.06.2020 dönemi itibariyle 1.297.886 TL olup, bu tutarın 489.575 TL'si 1 yıla kadar vadeli, 808.311 TL'si 1-10 yıl arası vadeli.

İhraççının 30.06.2020 dönemi itibariyle finansal borcu bulunmamakta, kısa ve uzun vadeli borçlanmaların tamamı kira yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

5.4.4. Piyasa Riski

5.4.4.1. Yabancı Para Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermekte olup, İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle kur riski bulunmamaktadır.



5.4.4.2. Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimler piyasadaki fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. İhraççının faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı finansal yükümlülüklerine bağlıdır.

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Sabit Faizli Finansal Araçlar				
Finansal Varlıklar	40.121.212	29.350.728	26.422.345	8.073.686
Finansal Yükümlülükler	1.118.815	1.130.603	0	0
Toplam	41.240.027	30.481.331	26.422.345	8.073.686
Değişken Faizli Finansal Araçlar				
Finansal Varlıklar	6.126.457	13.750.680	2.021.741	2.528.570
Finansal Yükümlülükler	0	0	0	54.295
Toplam	6.126.457	13.750.680	2.021.741	2.582.865

İhraççının 30.06.2020 finansal tablo dönemi itibariyle 40.121.212 TL (31.12.2019: 29.350.728 TL, 31.12.2018: 26.422.345 TL, 31.12.2017: 8.073.686 TL) sabit faizli finansal varlığı ve 1.118.815 TL (31.12.2019: 1.130.603 TL, 31.12.2018: 0 TL, 31.12.2017: 0 TL) sabit faizli finansal yükümlülüğü bulunmakta iken, 6.126.457 TL (31.12.2019: 13.750.680 TL, 31.12.2018: 2.021.741 TL, 31.12.2017: 2.528.570 TL) değişken faizli finansal varlığı bulunmaktadır.

5.4.5. Fiyat Riski

İhraççı, portföyünde bulunan paylarda meydana gelebilecek fiyat değişimleri riskine maruz kalmaktadır. 30.06.2020 tarihi itibariyle portföyünde bulunan Borsa İstanbul'da işlem gören paylarda %5'lik bir azalış olması halinde İhraççının net karı 4.787.731 TL daha az olacaktır.

5.4.6. Makroekonomik Riskler

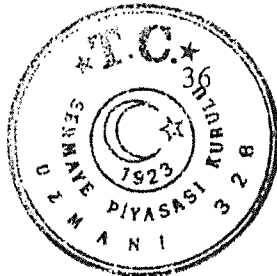
- Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.
- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

5.4.7. Pandemi Riski

- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek salgın hastalıklar ve pandemik gelişmeler, önümüzdeki dönemlerde yaşanabilecek yeni gelişmeler ve devlet politikaları kapsamında getirilecek yeni düzenlemeler İhraççının faaliyetlerine olumsuz yansırabilir.
- İhraççının personellerinin söz konusu salgın hastalıklara yakalanması durumunda İhraççının faaliyetlerinde aksama ve duraksamalar yaşanabilir.

5.4.8. Ana pay sahipleri ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski

Sermaye artırımını sonrası İhraççının ana pay sahipleri olan Sibel Gökalp ve Hedef Finansal Yatırımlar, Ortaklık sermayesinin önemli bir kısmını kontrol etmeye devam edecektir.



INFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kuştoprağı Mah. Meclidiyeköy Yolu, C Blok Kat: 8-9
No: 8-9 Meclidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273192/00000000000000000000
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 006 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

Sibel Gökalp ayrıca İhraççının 6 kişiden oluşan yönetim kurulunun üçte ikisini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı paylara sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri bu doğrultuda kontrol edebileceklerdir. Hakim ortakların çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ticaret unvanı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cad. No:26/5 Selvilievler Sitesi Üsküdar / İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	813699

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 29.03.2012 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cad. No:26/5 Selvilievler Sitesi Üsküdar / İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	Telefon: +90 (216) 557 57 90 Faks: +90 (216) 557 57 07
İnternet Adresi	www.hedefgirisim.com.tr
KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi	hedefgirisimsermayesi@hs03.kep.tr

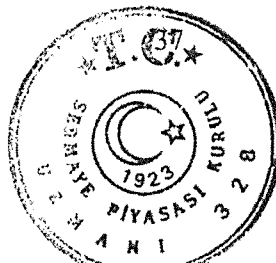
6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

İhraççının 30.06.2020 dönemi itibariyle yatırım portföyünde yer alan girişim sermayesi şirketleri ve pay oranları aşağıdaki gibidir:



İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kuşçeska Mah. Mecidiyeköy Yolu C. No: 11
Kat: 9-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 314 34 26
Doğaçlı Kurumlar V.D. 478 006 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

Şirket Adı/Unvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım (TL)	İştirak Oranı (%)	Oy Kullanım Gücü (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. (*)	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları ve Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri	26.09.2012	20.236.197	100,00%	100,00%	Özkaynak	Devam Etmekte
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. (**)	Türkiye	Tıbbi Malzeme Üretimi	13.12.2017	14.738.955	40,55%	17,68%	Özkaynak	Devam Etmekte
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Bilgi Teknolojileri	11.06.2018	400.000	25,37%	25,37%	Özkaynak	Devam Etmekte
İdealist Danışmanlık A.Ş. (***)	Türkiye	Danışmanlık	22.06.2018	7.620.000	32,89%	13,70%	Özkaynak	Devam Etmekte
Fade Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş. (****)	Türkiye	Gıda	18.12.2018	5.250.000	5,00%	5,00%	Özkaynak	24.08.2020
Fintables Bilgi Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Bilgi Teknolojileri	19.09.2019	200.000	30,00%	30,00%	Özkaynak	Devam Etmekte
FTech Labs Bilişim A.Ş.	Türkiye	Bilgi Teknolojileri	23.10.2019	785.425	15,00%	15,00%	Özkaynak	Devam Etmekte

(*) 02.03.2020 tarihli genel kurul kararına istinaden Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. unvan değişikliği yaparak Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. unvanını kullanmaya başlamıştır. Ayrıca Hedef Projelendirme'nin sermayesinin 20.000.000 TL nakden artışla 40.000.000 TL'ye çıkarılması işlemi 01.09.2020 tarihinde tescil edilmiş olup, İhraççı sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmıştır. Hedef Projelendirme'nin sermayesinin 40.000.000 TL'den 100.000.000 TL'ye çıkarılması işlemi ise 01.12.2020 tarihinde tescil edilmiş olup, İhraççı söz konusu sermaye artırımında artırılan 60.000.000 TL tutarındaki sermayenin 15.000.000 TL'lik kısmını nakden ödemiş, kalan 45.000.000 TL'lik kısmının ise 24 ay içerisinde ödeneceğini taahhüt etmiştir.

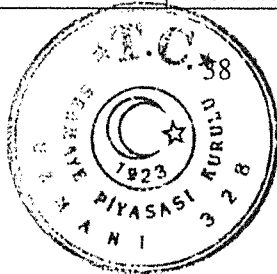
(**) Söz konusu oranlar Borsa'da işlem gören paylar ile birlikte verilmiş olup, mevcut durumda iştirak oranı %30,35'e, oy kullanım gücü ise %13,24'e gerilemiştir.

(***) Söz konusu oranlar Borsa'da işlem gören paylar ile birlikte verilmiş olup, mevcut durumda iştirak oranı %24,12'ye, oy kullanım gücü ise %10,05'e gerilemiştir.

(****) Mevcut durumda İhraççının sahip olduğu Fade Gıda payı bulunmamaktadır.

İhraççının girişim sermayesi yatırımlarının finansal tablo dönemleri itibariyle gerçeğe uygun değerleri aşağıda gösterilmiştir.

Girişim Sermayesi Yatırımları (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
- Seyitler Kimya	58.894.303	53.882.034	35.192.033	46.585.621
- İdealist Danışmanlık	11.900.230	10.103.969	21.380.000	0
- Hedef Projelendirme	24.199.810	5.548.611	4.336.690	7.136.430



İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu No: 1
Kat: 8/5 Mecidiyeköy - Şişli / İstanbul / TL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 319 24 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 005 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

- Ekohesap	62.626	79.045	75.015	0
- Fade Gıda	8.346.674	8.885.244	10.040.881	0
- Ftech	669.013	669.013	0	0
- Fintables	16.653	18.208	0	0
Toplam	104.089.309	79.186.124	71.024.619	53.722.051

Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.

İhraççı, 13.12.2017 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden girişim yatırımları kapsamında, B grubu halka kapalı Seyitler Kimya paylarından 5.263.912 adet SEYKM payını pay başına o tarihte 2,80 TL fiyatla olmak üzere toplam 14.738.955 TL'ye satın almıştır.

Sermayesi 16.000.000 TL olan Seyitler Kimya'nın halka açık paylarından da portföyünde bulunduran ihraççının mevcut durum itibariyle SEYKM'de pay sahipliği %30,35'tir.

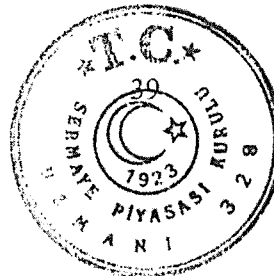
Seyitler Kimya'nın 22.09.2020 tarihli yönetim kurulu kararı ile, 100.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 16.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 3.400.000 TL dönem net kârından, 2.600.000 TL si olağan üstü yedeklerden olmak üzere toplamda 6.000.000 TL (%37,5 oranında bedelsiz) artırılarak 22.000.000 TL'ye çıkarılmasına, arttırılan 6.000.000 TL'lik sermayeyi temsil edecek her biri 1 TL nominal değerinde payların, 554.135 TL kısmı A grubu nama yazılı 5.445.865 TL kısmının B grubu nama yazılı olarak çıkarılmasına ve bedelsiz payların ortaklara payları oranında kayden dağıtılmasına karar verilmiştir. İç kaynaklardan yapılacak söz konusu sermaye artırımını SPK tarafından 17.12.2020 tarih ve 2020/76 sayılı SPK bülteninde ilan edildiği üzere onaylanmış olup, sermaye artırımını işlemi henüz tescil edilmemiştir.

Seyitler Kimya'nın ortaklık yapısı mevcut durum itibariyle aşağıda gösterilmektedir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef GSYO	4.855.636,50	30,35
Namık Kemal Gökalp	1.477.694,21	9,24
Diğer	9.666.669,29	60,42
Toplam	16.000.000	100,00

İhraççının, Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'de sahip olduğu paylardan 950.636 adedinin borsada satılmasına ilişkin pay satış bilgi formu düzenlenerek Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmış olup, pay satış bilgi formu Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 25.12.2020 tarihinde onaylanmıştır. Onaylanan pay satış bilgi formu doğrultusunda Hedef Girişim'in sahip olduğu SEYKM paylarından 95.000 adedinin satışı 31.12.2020 tarihinde gerçekleştirilmiş olup, Hedef Girişim'in mevcut durumda Seyitler Kimya'daki iştirak oranı %30,35'e, oy kullanım gücü ise %13,24'e gerilemiştir.

Seyitler Kimya, Seyit Derviş Şanlı tarafından 1991 yılında, İzmir'de kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu, sağlık kuruluşlarında kullanılan tıbbi flasterler, ilk yardım bantları ve kapsikumlu romatizma yakası üretimi, alım satımı ile ithalat ve ihracatıdır. Seyitler Kimya, mevcut durum itibariyle Turgutlu 1. OSB 2007 Cad. No:5-7 Turgutlu / Manisa'daki merkez adresinde faaliyetlerine devam etmektedir.



İNEO
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu: 0
Kat: 8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 719 26 00 Fax: 0212 324 6426
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

Seyitler Kimya, Dünya Sağlık Örgütü ve Türkiye Sağlık Bakanlığı'nın istediği koşullarda üretim yapmakta olup, TS EN ISO 9001:2008 ve TS EN ISO 13485:2003 şartlarına uygun Kalite Yönetim Sistemi Belgesi'ne sahiptir. Bunun yanı sıra, tüm ürünleri celf deklarasyon CE sertifikasına sahip olup, GMP koşullarına uygun üretim yapılmaktadır.

Seyitler Kimya, Türkiye'nin bütün bölgelerine hizmet veren satış temsilcileri ve ihracat servisiyle tüm dünyaya ürünlerin tanıtımını ve satışını yapan pazarlama organizasyonuna sahiptir.

Seyitler Kimya'nın müşterileri arasında devlet kurumları, özel hastaneler, tıbbi toptancılar ve eczaneler bulunmaktadır. Şirket ayrıca dünyanın değişik bölgelerinde 22 ayrı ülkeye ihracat yapmaktadır.

2017 yılında payları çoğunluk payları Hedef GSYO tarafından satın alınan Seyitler Kimya, yeni yatırımlar ile sürdürülebilir büyüme konusunda önemli aşamalar kaydetmiştir. 2019 yılında 1,9 milyon TL'lik yatırımın ardından 2020 yılının ilk 9 ayında da 4,4 milyon TL'lik yatırım yapan Şirket, hedeflediği yeni yatırımlar ile istihdam ve üretimi arttırmayı hedeflerken, hızlı büyümesini önemli ölçüde özkaynaklarıyla finanse etmektedir. Son dönemde sağlık sektöründe maske ve dezenfektan üretimine başlayan Şirket, son iki yılda satış gelirlerini 2 kat artırmış olup, ihracat oranını %14'lerden %27'lere çıkarmıştır.

Seyitler Kimya'nın 30.06.2020 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Sağlık Ürünleri	16.000.000	6.487.167	40,54	1.113.490	3.193.963	Türkiye	Yoktur

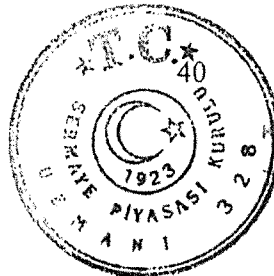
Seyitler Kimya'nın 31.12.2019 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Sağlık Ürünleri	16.000.000	7.977.797	49,86	1.113.490	4.081.371	Türkiye	Yoktur

İdealist Danışmanlık A.Ş.

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 22.06.2018 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden girişim yatırımları kapsamında, B grubu halka kapalı MCT Danışmanlık A.Ş. paylarından 2.000.000 adedi satın alma tarihinde pay başına 3,81 TL olmak üzere toplam 7.620.000 TL'ye satın alınmıştır.

MCT Danışmanlık A.Ş., 18.03.1998 tarihinde MCT Müşavirlik Danışmanlık ve Dış Ticaret Ltd. Şti. unvanı ile kurulmuş olup, 10.06.2005 tarihinde nevi değişikliğine gidilerek unvanı MCT Müşavirlik Danışmanlık ve Dış Ticaret A.Ş. olmuş, 30.12.2011 tarihinde ise unvanı MCT



İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Mecidiyeköy Yolu Cat. No: 14
Kat: 9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Fax: 0212 324 44 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 001 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011