

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU  
HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.  
Yönetim Kurulu'na,

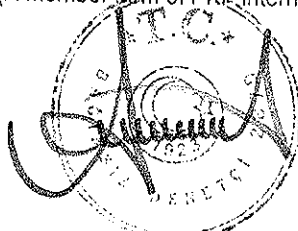
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 25 Temmuz 2018 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

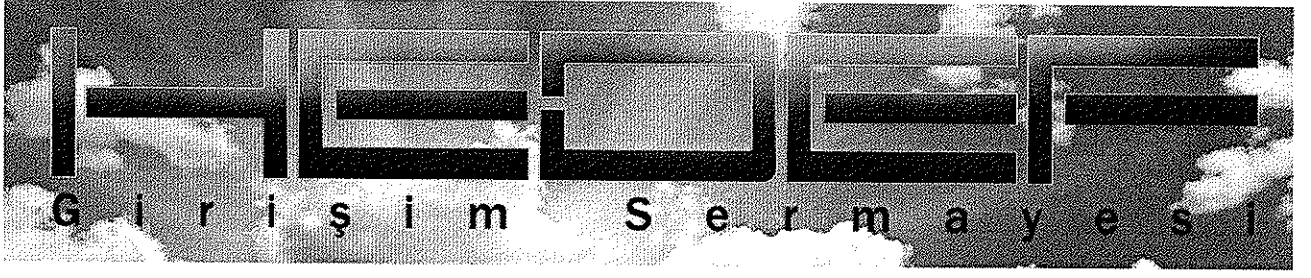
Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 25 Temmuz 2018

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



Abdulkadir SAYICI  
Sorumlu Denetçi



**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ**

**YATIRIM ORTAKLIĞI**

**A.Ş.**

**01/01/2018 - 30/06/2018**

**DÖNEMİ**

**FAALİYET RAPORU**

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**İÇİNDEKİLER**

1. GENEL BİLGİLER.....	3
2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR.....	5
3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI İLE BUNLARIN SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	5
4. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE ÖNEMLİ GELİŞMELER.....	6
5. FİNANSAL DURUM.....	13
6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ.....	15
7. DİĞER HUSUSLAR.....	20
8. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU.....	21

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**1.GENEL BİLGİLER**

**Raporun Dönemi** : 01.01.2018 – 30.06.2018

**Ortaklığı Tanıtıcı Bilgiler** :

<b>Unvanı</b>	:	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
<b>Merkez Adresi</b>	:	Burhaniye Mahallesi Doğu Karadeniz Caddesi Selvilievler Sit. 26/5 Üsküdar/İstanbul
<b>Telefon ve Fax Numaraları</b>	:	Tel: 90 (216) 557 57 90 Fax: 90 (216) 557 57 07
<b>Kuruluş Tarihi</b>	:	29.03.2012
<b>Faaliyet Konusu</b>	:	Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştirak etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırım yapmak üzere kurulmuştur.
<b>Faaliyette Bulunduğu Sektör</b>	:	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
<b>Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su</b>	:	İstanbul-813699
<b>İnternet Adresi</b>	:	www.hedefgirisim.com.tr
<b>Kayıtlı Sermaye Tavanı</b>	:	100.000.000.-TL
<b>Ödenmiş Sermayesi</b>	:	28.000.000.- TL
<b>Mersis No</b>	:	0461042412800013

**Dönem İçinde Görevli Kurullar ve Ortaklık Yapısı:**

Adı Soyadı	Unvanı	Görev Süresi
Namık Kemal GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	03.05.2018 - Devam Ediyor
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	03.05.2018 - Devam Ediyor
Elif Demet GÖKALP	Yönetim kurulu Üyesi	03.05.2018 - Devam Ediyor
Şemsihan KARACA	Yönetim kurulu Üyesi	03.05.2018 - Devam Ediyor
Mehmet BALABAN	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	03.05.2018 - Devam Ediyor
Cihangir YERSEL	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	03.05.2018 - Devam Ediyor

Yönetim kurulu üyeleri 03.05.2018 tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl için görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

**Komiteler**

Şirketimiz SPK mevzuatı ile esasları belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca yönetim kurulu bünyesinde Kurumsal Yönetim Komitesini, Denetim Komitesini ve Riskin Erken Saptanması Komitesini 04.09.2014 tarihinde belirlemiştir. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren, şirketlerin yatırımcı ilişkileri birim yöneticilerinin aynı zamanda kurumsal yönetim komitesi üyesi olması zorunluluğu bulunmaktadır.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirketimiz kurumsal yönetim ilkelerine uyum süreci çerçevesinde yatırımcı ilişkileri birim yöneticisini kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak atamıştır. Yönetim kurulu komiteleri ve 30.06.2018 tarihi itibarıyla bu komitelerde görev alan yönetim kurulu üyeleri aşağıdadır.

Yönetim Kurulu Komitesi	Üye	Görev / Üyelik ve Bağımsızlık Durumu
<b>KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ</b>	Mehmet BALABAN	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Şemsihan KARACA	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi
	Süleyman ARPASLAN	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu dışından Komite Üyesi
<b>DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE</b>	Mehmet BALABAN	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Cihangir YERSEL	Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
<b>RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ</b>	Cihangir YERSEL	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Elif Demet GÖKALP	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi

**Denetçi :**

Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Denetçi, 16 Mart 2018 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında bir yıl için seçilmiş olup, 03.05.2018 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında onaylanmıştır. Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdür.

**Ortaklık Yapısı ve Oy Hakları :**

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. payları A ve B grubu olarak ikiye ayrılmıştır. A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisininin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. A grubu paylar sermayenin %1'ini, B grubu paylar ise %99'unu temsil etmektedir.

30 Haziran 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

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

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler:**

03.05.2018 tarihli olağan genel kurul toplantısında Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhr yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri, Şirketin konusuna giren işleri, bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddelerinde sayılan işleri yapabilmelerine dair yetki verilmiştir.

**Ortaklığın personel, işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler hakkında bilgi:**

Şirket çalışanları için İş Kanunu'nda belirlenen hükümler uygulanmaktadır. Dönem sonu itibariyle çalışan personel sayısı 6 kişidir.

**Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:**

Yoktur.

**Esas Sözleşmede yapılan Değişiklikler:**

Yoktur.

**Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları ile bunların sonuçlarına ilişkin bilgiler:**

Yoktur.

## **2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

Şirketimiz esas sözleşmesi gereğince yönetim kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret genel kurul tarafından belirlenir. Genel kurul yönetim kurulu üyelerine aylık 4.000.-TL net ücret ödenmesini kararlaştırmıştır. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş, kredi kullanmamıştır. Şirket'in 1 Ocak-30 Haziran 2018 döneminde üst düzey yöneticilere yapılan ücret ve benzeri ödemelerin brüt toplamı 350.209 TL'dir

## **3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI İLE BUNLARIN SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER:**

Şirketin araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

## HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

### 4. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Ortaklık, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Tebliğ esaslarına dayalı olarak girişim şirketlerine yatırım yapabilir, Girişim şirketlerinin yönetimine katılabilir, bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir, portföylerini çeşitlendirmek amacıyla ikinci el piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarına ve para piyasası araçlarına yatırım yapabilir, bir yıldan kısa vadeli olanlar için en son bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarında yer alan özsermayelerinin yarısını, bir yıl ve daha uzun vadeli olanlar için özsermayelerinin iki katını aşmamak kaydıyla borçlanabilir.

Türkiye'de kurulu girişim şirketlerine yatırım yapmak üzere yurtdışında kurulan girişim sermayesi fonlarına yatırım yapabilir. Ancak bu yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması gerekmektedir.

Türkiye'deki girişim sermayesi faaliyetlerine yönelik olarak danışmanlık hizmeti vermek üzere yurtdışında ve yurtdışında kurulu danışmanlık şirketlerine ortak olabilir.

Yurtiçinde kurulu portföy yönetim şirketleri ile yurtdışında kurulmakla birlikte faaliyet kapsamı sadece yurtiçinde kurulu girişim şirketleri olan portföy yönetim şirketlerine ortak olabilir.

Portföy değerlerinin %49'unu aşmamak kaydıyla ikincil piyasalarda işlem sermaye piyasası araçlarına ve para piyasası araçlarına yatırım yapabilir, portföyün döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korunması amacıyla, esas sözleşmede ve izahnamede hüküm bulunmak ve Kurulca uygun görülme koşuluyla, yatırım amacına uygun portföy yönetim teknikleri ile para ve sermaye piyasası araçlarını kullanabilir, bu amaçla Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemlerine taraf olabilir.

#### **Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi:**

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Tebliği'ne uygun surette paylarını halka arz etmek ve kayıtlı sermaye esaslarına göre, Türk Ticaret Kanunu'nun anonim şirketlerin ani usulde kurulmaları hakkındaki hükümleri çerçevesinde bir Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olarak 29.03.2012 tarihinde kurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu izni ile kurulmuş ve faaliyet gösteren 12 girişim sermayesi yatırım ortaklığından biridir.

Girişim Sermayesi, esas olarak dinamik, yaratıcı ancak finansal gücü yeterli olmayan girişimcilere ortak olmak suretiyle yatırım fikirlerini gerçekleştirmelerine imkan tanıyan bir finansman biçimidir. Yatırım yapılan girişimci istenilen gelişme ve karlılık düzeyine ulaştığında, yatırım tutarının tatmin edici ölçüde büyütülmüş şekilde geriye alınması amaçlanmaktadır.

#### **Şirketin Stratejik Hedefleri**

Hedef Girişim Sermayesi, dinamik, yenilikçi, üretken, yüksek büyüme potansiyeline sahip, ama yatırım ve büyümenin gerçekleştirilmesi için gerekli finansal kaynakların temininde sıkıntı çeken vizyon sahibi girişimcilerin ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik katkı sağlamayı hedeflemektedir.

## HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirketimizin misyonu; yüksek büyüme potansiyeli olan sektörlerde rekabet avantajına sahip şirketlerin, Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak projelerini gerçekleştirmeleri için yönetim bilgisi ve sermaye katkısı sağlamaktır.

Bu misyon çerçevesinde Girişim Sermayesi, sahip olduğu kollektif kaynakları devreye sokarak; girişimcilerin bu bilgi, tecrübe ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmasını temin edecektir.

Bunun yanı sıra Girişim Sermayesi, etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapısı ile hissedarlarına diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlamayı hedeflemektedir.

**Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği:**

Şirket, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi d-3 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir. Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. Maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir.

### **Yatırım Süreci**

Girişimciler, tüm dünyada olduğu gibi ülkemizde de, iş fikirlerini hayata geçirebilmek için gerekli olan finansman kaynaklarına ulaşmakta büyük zorluklar çekmektedirler. Deneyimi, yeterli sermayesi veya teminatı olmayan girişimcilerin, işin başında gerekli olan çekirdek ve başlangıç sermayesini veya işlerini büyütmek için gerekli olan ilave sermayeyi banka kaynaklarını kullanarak geleneksel yollardan sağlamaları pek mümkün olamamaktadır.

Şu anda bu boşluk genellikle girişimcilerin ya kendileri, arkadaş ve aile çevresinden sağladıkları kaynaklarla ya da küçük bir kısmı ise devlet kaynaklı desteklerle doldurulmaya çalışılmaktadır. Hâlbuki bu kaynak gelişmiş batı ülkelerinde, yenilikçi iş fikrini daha fikir aşamasından itibaren destekleyerek yenilikçiliğin girişimciliğe dönüşmesinde önemli rol oynayan, iş melekleri adı verilen bir sınıf veya daha profesyonel ve kurumsal yapı olan girişim sermayesi fonları tarafından sağlanmaktadır.

Ayrıca, girişim sermayesi fonları ve iş melekleri yatırım yaptıkları şirketlere finansman sağlamanın yanı sıra, gerekli olan yönetsel ve stratejik desteği de sağlayarak şirketlerin daha hızlı büyümelerine de büyük katkı yapmaktadırlar.

Ülkemizde bu boşluğu gören şirketimiz girişimciliğin başından itibaren desteklenmesi için kendisine;

- Yüksek büyüme potansiyeline sahip yeni pazarlar, yeni teknoloji veya ürün, yeni bir üretim şekli veya hizmet biçimi tasarlayan vizyon sahibi girişimcilerin yenilikçi projelerine yatırım yapmayı,
- Ürün/hizmet açısından rakiplerine göre avantajlı pozisyonda olmalarına rağmen, kapasite ve finansman darlığı çeken KOBİ'lere finansman ve yönetsel destek sağlamayı,



## HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

- Girişim sermayesi ve iş melekleri modellerinin ülkemizde de gelişmesi ve farkındalıklarının artırılması için gerekli altyapıyı oluşturmayı misyon olarak edinmiştir.

### Yatırım Kriterleri

HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. proje başvurularını projelerin aşağıda belirtilen yatırım kriterlerine uygunluğu yönünden değerlendirmektedir;

- Girişimci şirketin KOBİ tanımına uyması (Sanayi Bakanlığı'nın son yayınlamış olduğu tebliğ esas alınmaktadır),
- Projenin teknolojik farklılıklar yaratarak, pazarda rekabet avantajı sağlayabilecek olması veya geliştirme potansiyeli olan yeni ürün-hizmet portföyü sunması,
- Girişimci şirketin gelecekte ki nakit akımları ile döndürülemeyecek miktarda muaccel olmuş vergi, SGK prim, banka v.b. borcunun bulunmaması,
- Proje sahibinin teknik ayrıntılara hakim, pazar, müşteriler ve işletmecilik hakkında bilgi sahibi olması,
- Proje sahibinin uygulanabilir bir iş planına sahip olması,
- Proje sahibinin ve ekibinin vizyonu geniş, deneyimli, güvenilir, çalışkan ve dürüst olması,
- Yatırımdan ortalama sonraki 5-6 yıl içerisinde çıkılabileceğine inanılması.

HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. en fazla %49 oranında hisse satın almaktadır. Başvuruda bulunan şirketlerin talepleri de göz önünde bulundurularak, başlangıç aşamasındaki projeler için ortalama 250 bin ABD Doları, mevcut kurulu şirketler olan bilişim sektörü projeleri için en az 500 bin ABD Doları, diğer sektörler için en az 1 milyon ABD Doları ve en fazla 5 milyon ABD Dolarına kadar yatırım yapılmaktadır.

### Başvuru Süreci

Şirketimizde proje değerlendirme süreci üç aşamada yapılmaktadır. Bu sürecin tamamlanma süresi girişimcinin iş birliği hızına bağlı olarak 3 ila 6 ay arasında değişmektedir. Bu aşamalar;

1. Aşama: Ön değerlendirme aşamasıdır. Bu aşamada şirketimiz ile ortaklık yapmak isteyen proje sahibi, "**Başvuru Formu**"nu doldurarak on-line başvuruda bulunur. Sunulan iş fikri, HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. lider sermayedarı tarafından yatırım stratejisi ve yatırım kriterleri çerçevesinde incelenir. Ön Değerlendirme sonucu iş yoğunluğuna bağlı olarak en kısa sürede başvuru yapan girişimciye iletir.
2. Aşama: "İş Planı Oluşturma ve Mali Hukuki İnceleme" aşamasıdır. Ön değerlendirme aşamasını geçen proje sahipleri ile karşılıklı, "**İş Planı**" oluşturulur. İş planı, HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. yönetim kuruluna sunulur.

Sunulan "İş Planı"nın uygulanabilir bulunması halinde, girişimciye "Ortaklık Niyet Mektubu" gönderilir. (Bu anlaşma metni, ortaklığın hangi şartlar altında yapılmasının niyet

## HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

edildiğini göstermektedir.)

Niyet Mektubu üzerinde mutabakat sağlandıktan sonra; şirketin bağımsız bir denetim firması tarafından mali, avukatlar tarafından ise hukuki denetimi yapılır. Bu denetimle eş zamanlı olarak Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ya da gerekli görülmesi halinde profesyonel bir danışman kuruluş tarafından da şirketin fizibilite raporu hazırlanabilir. Mali ve hukuki incelemeye ilişkin giderler girişim şirketleri tarafından karşılanır.

HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., firma değerlendirme raporları çerçevesinde, şirketi ve fizibilite sonucunda çıkan şirket değerini yönetim kurulu'nda inceler. Yönetim kurulundan yatırım kararının çıkması durumunda, HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin katılım miktarı ve bunun karşılığında alacağı hisse oranı tespit edilir.

- 3. Aşama: Yatırım aşamasıdır. Bu aşamada yönetim kurulundan çıkan yatırım teklifi girişimciye sunulur. Girişimci ile yapılan müzakereler sonucu anlaşmanın sağlanması durumunda HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından şirketin ortaklık öncesi denetimi yapılır. Şirketin "Anonim Şirket" dönüşüm işlemlerinin tamamlanmasıyla birlikte "Ortaklık Katılım Sözleşmeleri" imzalanarak ortaklık resmen başlamış olur.

### Yatırım Sonrası Süreç

HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetim tarzı, hiçbir suretle yatırım yaptığı şirketlerin günlük işlerine ve yönetimine karışmak değil; sahip olacağı bazı haklar ve tecrübesi sayesinde bu şirketlere yaşam eğrilerinin her aşamasında yol gösterici rol oynayarak büyümelerini sağlamaktır.

Bu anlamda yatırım yapılan şirkette, duruma göre kendi alanında uzman olan yönetim kurulu üyesi atanabilir ya da yönetim kurulu toplantılarına temsilci gönderilebilir. Hangi metodun uygulanacağı pay sahipliği sözleşmesinde belirtilir. Şirket yönetim kurulu düzenli aralıklarla toplanır ve şirketle ilgili tüm yönetsel, finansal ve stratejik kararlar yönetim kurulu toplantılarında alınır.

Ayrıca HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., yatırım yaptığı şirketlerin denetimini sağlamak amacı ile gerekli görülmesi halinde bağımsız denetçi atanmasını talep edebilir. Şirketin finansman yönetimi konusunda eksikliklerinin görülmesi halinde de finansman yöneticisi HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından atanır.

Şirketler 6 ayda bir tarafımızca ve yılda bir bağımsız denetimden geçirilmektedir.

### Çıkış Stratejisi

Çıkış alternatifleri belirlenirken yatırımın sürekliliği ve karlılığı da gözetilerek ortalama 5 yıl içerisinde çıkılması hedeflenmektedir. Çıkış stratejisinde aşağıdaki yöntemlerden bir veya daha fazlası kullanılabilir;

- **Halka Arz:**

Halka arz girişim sermayesi yatırımlarında en çok tercih edilen çıkış yöntemlerinden biridir.

## HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirket istenilen büyüklüğe, karlılığa ve performansa ulaştığında halka arz çıkışı için çok uygun olabilir.

- **Stratejik Ortağa Satış:**

Halka arzdan sonra en çok karşılaşılan yöntemdir. Uygun bir stratejik ortak, şirketin elde edeceği sinerjiyi göz önünde bulundurarak şirket değerinin üzerine bir prim koyarak satın alabilir. Yatırımcılara %100 çıkış sağladığı gibi, halka arzdan çok daha basit ve düşük maliyetlidir.

- **Finansal Ortağa (Diğer bir Girişim Sermayesi Fonuna/Yatırım Ortaklığına) Satış:**

Girişim Sermayesi Fonları/Yatırım Ortaklıkları (GSF/GSYO'lar) şirketi diğer bir GSF/GSYO'ya veya finansal bir kuruluşa satmak isteyebilir. Özellikle halka arzın mümkün olmayacağı bir ortamda ve stratejik ortak bulunamaması durumunda tercih edilebilir. Girişimcinin şirkette kalması çok daha yüksek ihtimaldir. Ayrıca finansal ortak şirketi daha iyi yönlendirip, halka arza hazır hale getirebilir.

### **Şirket Ortaklarına Geri Satış:**

Bu çıkış yöntemi GSF/GSYO'lar için öncelikli bir yöntemdir. Bu yöntem diğer çıkış alternatiflerine göre daha az karlı olan bir yöntem olmasına rağmen HEDEF GSYO A.Ş., gerekli gördüğü takdirde yatırımdan bu yöntemle çıkmayı tercih edebilir.

### **Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:**

Şirket bağımsız denetim kuruluşları tarafından düzenli olarak denetlenmektedir. Bu denetimden elde edilen bulgular Denetimden Sorumlu Komite üyeleriyle birlikte diğer Yönetim Kurulu üyelerine bildirilir. Şirket'in iş akışları, prosedürleri, çalışanların yetki ve sorumlulukları risk yönetimi çerçevesinde kontrol altına alınmış ve sürekli bir denetime tabi hale getirilmiştir.

## **YATIRIMLAR**

01.01-30.06.2018 döneminde girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyün ortalama %48'si vadeli mevduatta, %52'si ise menkul kıymet yatırımlarında değerlendirilmiştir.

### **AFYON JEOTERMAL YATIRIMLAR A.Ş.**

Şirket, 26.09.2012 tarihinde kurulan Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.'nin (AFYON JEOTERMAL) sermayesine kurucu ortak olarak %50 oranında iştirak etmiştir. Daha sonra 14.01.2013 tarihi itibarıyla diğer ortakdan 950.000 adet nama yazılı pay devir almak suretiyle iştirak oranını %97,5'a çıkarmıştır. İmtiyazlı hisselerden dolayı yönetim gücü 30.06.2018 tarihi itibarıyla % 98,96'dır.

AFYON JEOTERMAL, Burhaniye mahallesi Doğu Karadeniz cad. No:26/5 Üsküdar/İstanbul adresinde kurulmuş olup, yeni ve yenilenebilir enerji kaynaklarından veya fosil yakıtlardan yararlanarak tesis kurmak veya kurdurmak, tesiste kullanılacak olan sistemleri kiralamak veya kiraya vermek, kurulacak olan elektrik üretim tesisini işletmek ve/veya işlettiirmek faaliyeti ile

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

iştiğal etmektedir.

AFYON JEOTERMAL'in sermayesi 3.000.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır.

<u>Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı</u>	30 Haziran	30 Haziran	30 Haziran	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık
	2018	2018	2018	2017	2017	2017
	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Hedef GSYO A.Ş. (A Grubu)	300.000	10,00%	300.000	300.000	10,00%	300.000
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	2.625.000	87,50%	2.625.000	2.625.000	87,50%	2.625.000
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. (B Grubu)	75.000	2,50%	75.000	--	--	--
Namık Kemal GÖKALP (B Grubu)	--	--	--	75.000	2,50%	75.000
Toplam	<b>3.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.000.000</b>

Şirket'in sahip olduğu % 97,50 oranındaki hisselerin %87,5'lik kısmı B grubu; %10'luk kısmı ise A grubu imtiyazlı hisse senedi niteliğindedir. A grubu payların oyda imtiyazı olup, A grubu 1 pay 15 oy hakkına sahiptir. Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

### **SEYİTLER KİMYA SAN. A.Ş.**

13.12.2017 tarihli yönetim kurulu kararı ile Şirketimizin tabi olduğu III-48.3 Nolu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esaslar Tebliği 21. Maddesi 3. Fıkrası (d) bendi kapsamında Seyitler Kimya San. A.Ş.'nin 5.263.912 nominal adet hissesine girişim yatırımı yapılmıştır.

Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") Seyit Derviş Şanlı tarafından 1991 yılında, İzmir, Türkiye'de kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu, sağlık kuruluşlarında kullanılan tıbbi flasterler, ilk yardım bantları ve kapsikumlu romatizma yakısı üretimi, alım satımı ile ithalat ve ihracatıdır. Şirket, Dünya Sağlık Örgütü ve Türkiye Sağlık Bakanlığının 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 deklerasyon CE sertifikasına sahip olup GMP koşullarına uygun üretim yapılmaktadır.

Sermayesi 9.190.000 TL olan SEYİTLER KİMYA'nın %31,43'lük kısmı halka açıktır. 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin elinde bulunan borsa dışı ve halka açık hisseler ile birlikte iştirak oranı % 59,45'dir

### **MCT DANIŞMANLIK A.Ş.**

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 22.06.2018 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden girişim yatırımları kapsamında, B grubu halka kapalı MCT Danışmanlık A.Ş. hisse senetlerinden 2.000.000 adet satın almıştır. Bu alımın toplam bedeli 7.620.000 TL olup hisse başına 3,81 TL ödenmiştir.

MCT Danışmanlık A.Ş. (Şirket), 18.03.1998 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur. Şirket, özel sektör ve kamu işletmeleri ve kuruluşları ile bunların yöneticilerine, personeline, gerçek ve tüzel kişilere, faaliyetlerinde etkinlik ve ekonomikliği arttıran daha verimli, daha ekonomik, daha

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

rasyonel ve daha modern çalışmalarına yardımcı olmak üzere yapılabilirlik, yatırım, işletme, yönetim, kalite, üretim, verimlilik, gelişim, pazarlama, promosyon, iç ve dış ticaret konuları ile diğer idari, hukuki, mali, ekonomik ve teknik konularda danışmanlık, araştırma, geliştirme hizmetleri ve bunların eğitim hizmetlerini yapmak, yaptırmak ve sağlamak amacı ile kurulmuştur.

Sermayesi 5.141.000 TL olan MCT DANIŞMANLIK'ın %18,26'lık kısmı halka açıktır. 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla şirketin elinde bulunan borsa dışı ve halka açık hisseler ile birlikte iştirak oranı % 38,90'dır.

**EKOHESAP BİLGİ TEKNOLOJİLERİ A.Ş.**

Şirket, 12.09.2017 tarihinde kurulan Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin (EKOHESAP) sermayesine 11.06.2018 tarihinde "Sermaye Artırım Yoluyla Edinim" olarak % 25,37 oranında iştirak etmiştir.

EKOHESAP, Bilgisayar programlama faaliyetleri (sistem, veri tabanı, network, web sayfası vb. yazılımları ile müşteriye özel yazılımların kodlanması vb) ile iştirak etmektedir.

EKOHESAP'ın sermayesi beheri 1 TL değerinde 67.000 paya ayrılmış toplam 67.000 TL değerindedir. Bu payların tamamı nama yazılıdır.

EKOHESAP'ın 30.06.2018 tarihi itibarıyla sermayesi 67.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır.

	30 Haziran 2018	30 Haziran 2018	30 Haziran 2018
<u>Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Hedef GSYO A.Ş.	17.000	25,37%	17.000
Hatice BAYKAL	31.666	47,26%	31.666
Hakan ŞENÖZ	13.334	19,90%	13.334
Cüneyt EKİNCİ	5.000	7,46%	5.000
Toplam	<u>67.000</u>	<u>100,00%</u>	<u>67.000</u>

**Diğer Girişim Yatırımları**

**EGC TARIM ARAZİLERİ A.Ş.**

09.05.2018 tarih ve 30 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile;

Şirketimizin tabi olduğu III-48.3 Nolu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esaslar Tebliği 21. Maddesi 3. Fıkrası (f) bendi kapsamında;

EGC Tarım Arazileri A.Ş.'ne borç finansmanı olarak 400.000 TL finansman sağlanmak suretiyle girişim yatırımı yapılmıştır.

**İktisap Edilen Paylar**

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

01.01.2018-30.06.2018 hesap dönemi içerisinde Şirketimiz tarafından iktisap edilen kendi payı bulunmamaktadır.

**Denetimler, Davalar, Diğer İdari ve Adli Yaptırımlar**

Şirket aleyhine açılmış, Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte bir dava bulunmamaktadır. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel ve kamu denetimi yoktur.

**Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

**Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:**

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılmış olup genel kurul kararları uygulanmıştır.

**Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:**

Yoktur.

**Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:**

01.01-30.06.2018 dönemin içerisinde bu nitelikte alınan önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

**Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (1) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği:**

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

01.01-30.06.2018 dönemin içerisinde şirketi zarara uğratacak şekilde alınan bir önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

## **5. FİNANSAL DURUM**

**Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:**

Şirket'in 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla dönen varlık toplamı 11.712.990 TL, kısa vadeli yükümlülük toplamı ise 6.293.695 TL'dir. Şirket'in net işletme sermayesi 5.419.295 TL'dir. Şirket'in 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kaleminde 5.606.403 TL bulunmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi önümüzdeki dönem için yeterlidir.

Bağlı ortaklıkların yaptığı işlerin de hesaba katılması suretiyle Şirket'in tüm işlerine ilişkin kısa vadeli yükümlülükleri için yeterli derecede işletme sermayesi bulunmaktadır.

Ortaklık olağan faaliyetlerinin devamı için yeterli fona sahiptir.

**Şirketin Finansman kaynakları ve varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı :**

Şirket Finansman kaynakları olarak özkaynaklarını kullanmaktadır. Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

**Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri.**

Şirketimizin 2017 yılı faaliyetleri sonucunda elde edilen dağıtılabilir kardan ortaklarımıza %1,5 oranında 420.000 TL nakit olarak %14,2857 oranında 4.000.000 TL pay senedi olarak 03.05.2018 tarihli Genel Kurul onayı ile dağıtılmıştır.

Yönetim kurulu tarafından 18.04.2014 tarih ve 6 sayılı kararı ile kabul edilen "Kar Dağıtım Politikası" aşağıdaki şekli ile onaylanmıştır.

### **Kar Dağıtım Politikası**

Şirketimizde 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. Portföyünün büyümesinin yanı sıra yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan şirketimiz yönetim kurulunca ilgili mevzuat çerçevesinde;

- a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması,
- b) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması,
- c) Şirketin mali yapısı ve genel kârlılık durumu, dikkate alınarak dağıtılabilir kârın en az %20'sinin nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılması öngörülmektedir. Nakit kar payı dağıtımını, en geç kar dağıtım kararının alındığı genel kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kar payı dağıtımını ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir. Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kar payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine, Şirket

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

çalışanlarına kar payı ödemesi yapılmaz. Ayrıca, Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketimizin 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. Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatına uygun olmak kaydıyla ortaklara temettü avansı dağıtılabılır.

**İlişkili taraf işlemleri**

**İlişkili Taraflardan Alacaklar**

	30 Haziran 2018	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
<b>Kısa Vadeli Alacaklar</b>				
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	--	--	2.257	1.258.411
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>2.257</b>	<b>1.258.411</b>

İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2017 – Yoktur).

**İlişkili Taraplara Borçlar**

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
	Ticari	Ticari
<b>İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar</b>		
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	25.530	16.586
<b>Toplam</b>	<b>25.530</b>	<b>16.586</b>

İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2017 – Yoktur).

**İlişkili Taraflarla İşlemler**

**İlişkili taraflara yapılan satışlar:**

	1 Ocak-30 Haziran 2018	1 Ocak-30 Haziran 2018	1 Ocak-30 Haziran 2018	1 Ocak-30 Haziran 2017	1 Ocak-30 Haziran 2017
	<u>Kira</u> <u>Gelirleri</u>	<u>Ortak Alan</u> <u>Gider</u> <u>Yansıtma</u>	<u>Faiz</u> <u>Gelirleri</u>	<u>Kira</u> <u>Gelirleri</u>	<u>Ortak Alan</u> <u>Gider</u> <u>Yansıtma</u>
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	5.400	4.800	--	5.400	4.800
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	6.000	6.000	--	6.000	6.000
Afyon Jeotermal Yat. A.Ş.	5.400	4.800	15.197	5.400	4.800
Hedef İleri Savunma A.Ş.	3.000	1.200	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>19.800</b>	<b>16.800</b>	<b>15.197</b>	<b>16.800</b>	<b>15.600</b>



**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

İlişkili taraflardan alışlar:

	1 Ocak- 30 Haziran 2018	1 Ocak- 30 Haziran 2018	1 Ocak- 30 Haziran 2018	1 Ocak-30 Haziran 2017
	<u>Portföy Yönetim Hizmeti</u>	<u>Kira Giderleri</u>	<u>Ücret Giderleri</u>	<u>Portföy Yönetim Hizmeti</u>
Namik Kemal Gökalp	--	75.000	9.496	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	87.942	--	--	249.774
<b>Toplam</b>	<b>87.942</b>	<b>75.000</b>	<b>9.496</b>	<b>249.774</b>

Ortaklara ve üst düzey yöneticiler sağlanan faydalar

Şirket'in 1 Ocak-30 Haziran 2018 döneminde üst düzey yöneticilere yapılan ücret ve benzeri ödemelerin brüt toplamı 350.209 TL'dir.

## 6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

### Önemli Risk ve Belirsizlikler:

Şirketimizin nakit portföyü, portföyünde bulundurduğu menkul kıymetler açısından faiz, kur ve piyasa riskleri ile karşı karşıya kalabilme potansiyelini taşımaktadır. Şirketimiz yatırımlarını öz kaynakları ile finanse etmektedir.

Şirketimizin alacak ve borç tutarları cüzi miktarlarda olup şirket için herhangi bir risk yaratmamaktadır.

Şirketimiz Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında faaliyet göstermektedir. Girişim sermayesi şirketlerine dair Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 9 Ekim 2013 tarihinde yayınlanan tebliğinde ise şirketimizin faaliyet alanlarına belli sınırlandırmalar getirilmiştir. Şirketimiz bu tebliğe göre portföyünün en az %51 'ini girişim sermayesi yatırımlarına yöneltmek zorundadır. Bu durumda ikinci el piyasalarda işlem gören ve nakit portföyü değerlendirmek için kullanılacak yatırım araçlarına portföyünün en fazla %49'unu yatırabilmektedir. Nakit portföyünün değerlendirilmesinde de yine SPK'nın tebliğ, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır. Şirketimiz nakit portföyünün karşılaşılabilecek riskleri en aza indirmek amacı ile piyasa şartlarını izleyerek portföyündeki yatırım araçlarını vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmektedir.

Girişim şirketi yatırımlarında ise bu şirketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi Hedef Girişim'i de menfi yönde etkileyebilecektir. Ekonomideki olumsuzluklardan etkilenebilecek iştiraklerimizin bu nedenle değerinin düşmesi dolayısıyla Hedef Girişim'in de gelirlerinin düşmesi söz konusu olabilecektir. Ayrıca, girişim şirketinin elden çıkarılacağı dönemde finansal piyasalarda meydana gelebilecek dalgalanmalar bir ertelemeye veya planlanandan daha düşük bir fiyatın oluşmasına neden olabilecektir.

Makro ekonomik riskler dışında, yatırım yapılan sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklar da Hedef Girişim ve iştirakleri için risk oluşturabilecektir.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirketimiz girişim sermayesi alanında yatırım yaptığı şirketleri büyüme potansiyeli olan sektörlerden ve bu sektörler içinde rekabet avantajına sahip kuruluşlardan seçmeye özen göstermektedir. Hedef Girişim sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklara karşı riskleri en aza indirmek için de yatırımlarında bir sektöre yoğunlaşmayıp değişik alanlara yatırım yapmaya dikkat etmektedir. Yatırım yapılan şirketlerin yönetimine katkıda bulunulurken, bu şirketlerin karşı karşıya oldukları başta mali riskler olmak üzere çeşitli riskler incelenerek bunların en aza indirilmesini sağlayacak yapıların kurulması hedeflenmektedir.

### **Sermaye Riski**

Sermaye riski, Toplam Net Borç / Toplam Özkaynak oranı olarak izlenir. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunmaktadır. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal borçlar ve yükümlülükler, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle elde edilmektedir.

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Şirket sermaye yönetiminde borç sermaye oranını izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borç (finansal durum tablosunda belirtilen kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı) tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda belirtilen öz kaynakların toplamıdır.

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Toplam Borçlar	6.358.155	115.466
Nakit Ve Nakit Benzeri Değerler (-)	(5.606.403)	(3.371.097)
<b>Net (Nakit Fazlası) Borç</b>	<b>751.752</b>	<b>(3.255.631)</b>
<b>Toplam Özkaynak</b>	<b>105.260.588</b>	<b>70.215.869</b>
<b>Net Borç/Sermaye Oranı</b>	<b>1%</b>	<b>(5%)</b>

### **Kredi Riski**

Finansal araçlar karşı tarafın anlaşma gereklerini yerine getirememesi riskini taşımaktadır. Finansal varlıklar, vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış alacaklar, banka mevduatları ve finansal yatırımlardan oluşmaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki tabloda belirtildiği gibidir.

30 Haziran 2018

Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
	--	--	--	404.070	5.593.869	104.985.046

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

(A+B+C+D+E)

- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	404.070	5.593.869	104.985.046
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

Tutarların belirlenmesinde alınan teminatlar gibi kredi güvenirliliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

**31 Aralık 2017**

	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Finansal Yatırımlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	2.257	--	1.258.411	1.200	3.362.052	65.062.111
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.257	--	1.258.411	1.200	3.362.052	65.062.111
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

Tutarların belirlenmesinde alınan teminatlar gibi kredi güvenirliliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

**Likidite Riski**

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Likidite riski, Şirket'in 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 vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

30 Haziran 2018

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun(IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	6.293.695	6.293.695	73.695	6.220.000	-	-
Ticari borçlar	26.687	26.687	26.687	-	-	-
Diğer borçlar	6.267.008	6.267.008	47.008	6.220.000	-	-

31 Aralık 2017

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun(IV)
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	54.295	54.295	54.295	-	-	-
Ticari borçlar	18.941	18.941	18.941	-	-	-
Diğer borçlar	35.354	35.354	35.354	-	-	-

### Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 30.06.2018 tarihi itibarıyla Şirketin yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmadığı için kur riskine maruz kalmamaktadır.

### Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket'in faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Faiz Pozisyonu Tablosu			
		30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	5.524.614	8.073.686
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Finansal yükümlülükler		--	--
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		--	2.528.570
Finansal yükümlülükler		6.293.695	54.295

### **Fiyat Riski**

Şirket'in finansal durum tablolarında 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri, tahvilleri ve serbest fonları bulunmaktadır. 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal durum tablolarında makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin 5.926.520 TL'lik kısmı ve tahvillerin tümü BİST 100'de işlem görmektedir. Şirket'in analizlere göre ilgili hisse senetlerinin, tahvillerin ve serbest fonların fiyatında %5 oranında artış/azalış olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Şirket'in vergi öncesi karında 4.960.717 TL artış/azalış oluşmaktadır.

### **Genel Riskler**

Başta Avrupa Merkez Bankası ve ABD Merkez Bankası'nın parasal genişlemeye ilişkin politika kararları ve geleceğe ilişkin beklentileri İhraççının faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik ve siyasi gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler diğer genel riskler arasındadır.

### **Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin Bilgiler**

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 30 Haziran 2018 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Rapora göre;

Bağlı ortaklıkların yaptığı işlerin de hesaba katılması suretiyle Şirket'in tüm işlerine ilişkin kısa vadeli yükümlülükleri için yeterli derecede işletme sermayesi bulunmaktadır.

Ortaklık olağan faaliyetlerinin devamı için yeterli fona sahiptir.

Şirketin risk yönetimi uygulamaları ve risk profili çerçevesinde oluşması muhtemel ve şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek riskler değerlendirilmiştir. Bu risklere karşı şirket yönetimince zaten alınmış olan tedbirlerin ve risk yönetimi yaklaşımının yeterli olduğu sonucuna varılmıştır.

Yasal değişiklikler ve düzenleyici kurumlar tarafından yapılan düzenlemelerin şirket faaliyetlerine önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir. Uyum konusunda gerekli çalışmalar yapılmaktadır. Şirketin varlığını veya devamını tehlikeye düşürecek nitelikte bir hukukuki ihtilafi bulunmamaktadır.

## HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Yukarıda sıraladığımız tespitlerimiz ışığında, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürecek herhangi bir sebebin tespit edilememiş olduğu belirtilmektedir.

### 7. DİĞER HUSUSLAR

**2017 yılı için iştirakimiz Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan Bağlılık raporunun sonuç bölümü aşağıda yer almaktadır:**

**Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. 2017 faaliyet yılı bağlı şirket raporu sonuç bölümü:**

2017 faaliyet yılında Şirketimizin, hakim ortağı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin veya Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin bağlı şirketleri ile veya Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yönlendirmesiyle Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılmış herhangi bir hukuki bir işlem, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.

2017 faaliyet yılında gerek hakim ortağımız ve gerekse hakim ortağımızın bağlı şirketleri ile şirketimiz arasında yapılmış olan ticari bir faaliyet bulunmamaktadır.

### **Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar**

Yoktur.

### 8. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

#### **1.Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Bevanı**

Payları halka arz edilmiş olan veya halka arz edilmiş sayılan ortaklıkların esas alacakları kurumsal yönetim ilkeleri ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin usul ve esasları belirleyen SPK'nın II -17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği, 03.01.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete 'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Bu doğrultuda SPK'nın zorunlu olarak uygulanmasını öngördüğü hükümlere uyulması aynen kabul edilmiş olup bu hükümlere tam uyum sağlanmıştır. Diğer taraftan zorunlu olmayan ilkelerin de büyük çoğunluğuna uyum sağlanmış olup önümüzdeki dönemde de ilkelere uyum için gerekli çalışmalar yapılacaktır. Uygulanmayan ilkelere herhangi bir çıkar çatışması söz konusu olmamaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz, Şirket'in internet adresinde de pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

### **BÖLÜM I -PAY SAHIPLERİ**

#### **2.Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi**