

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
1 OCAK-31 ARALIK 2017 HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin (Şirket) 31 Aralık 2017 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Tarafımızca önemli görülen kilit denetim konuları aşağıdaki gibidir:



-2-

- Finansal Varlıklar ve Değerlemesi

Şirket, girişim sermayesi yatırım ortaklığı statüsünde faaliyet göstermekte olup bu faaliyeti gereği aktifinin büyük bir kısmını (%97) finansal varlıklar oluşturmaktadır. Bu finansal varlıklar ağırlıklı olarak, şirketlerin (girişim sermayesi yatırımı ve/veya diğer yatırım olarak) elde edilen hisse senetlerinden oluşmaktadır.

31.12.2017 tarihli finansal tablolara ilişkin "2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti", "2.7. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları", "6. Nakit ve Nakit Benzerleri", "7. Finansal Yatırımlar", "18. Hasılat ve Satışların Maliyeti" ve "27. Finansal Araçlar" dipnotlarında finansal varlıklara ilişkin açıklamalar bulunmakta olup gruplar itibarıyla tutarları ve finansal durum tablosunun aktif toplamına oranı aşağıda sunulmuştur.

Açıklama	Değerleme	31.12.2017 Tutarı (TL)	Aktif Toplamına Oranı
Borsa İstanbul'da işlem gören şirket hisseleri	Son işlem günündeki bekleyen en iyi alış fiyatı ile	50.654.341	72%
Borsa İstanbul'da işlem görmeyen şirket hisseleri	Piyasa çarpanları ve defter değeri yöntemleri ile bulunan değerlerin ortalaması	7.136.430	10%
Özel sektör tahvilleri	Elde edilecek faiz dikkate alınarak faiz gelir tahakkuku	4.742.770	7%
Yatırım fonu	Dönem sonu itibarıyla birim pay değeri ile	2.528.570	4%
Vadeli mevduat	Geçerli faiz oranı dikkate alınarak faiz gelir tahakkuku	3.333.237	5%
Toplam		68.395.348	97%

Söz konusu finansal varlıkların değerlendirilmesi sonucu bulunan kar ve/veya zarar Şirketin finansal tablolarına yansımakta, dönem hasılatını, dönem kar/zararını ve öz kaynakları önemli ölçüde etkilemektedir. Finansal varlıkların aktif toplamı içinde önemli yer tutması ve değerlemesinin kar ve/veya zarar üzerindeki önemli etkisinden dolayı finansal varlıklara ilişkin önemli yanlışlık riski yüksek olup finansal varlıkların var olup olmadıkları, finansal tablolarda tam olarak yer alıp almadıkları ve değerlemelerinin doğru yapıp yapılmadığı denetimimiz bakımından önemli bir konudur.

Bu kilit denetim konusu ele alınırken her şeyden önce söz konusu varlıkların mevcut olup olmadığı ve eksiksiz olarak kayıtlarda yer alıp almadığı tespit edilmeye çalışılmıştır. Bu bağlamda Takasbank, banka, aracı kurum gibi kurum ve kuruluşlardan dış kaynak doğrulamaları temin edilmiş, işlemlere ilişkin örnek belge ve sözleşme kontrolleri yapılmıştır. Diğer yandan söz konusu finansal varlıkların değerlemelerine ilişkin aritmetik hesaplamalar ve aritmetik hesaplamalara baz teşkil eden veriler (banka ekstresi, hisse birim fiyatların tespit edildiği Borsa İstanbul Bülteni, yatırım fonun dönem sonu itibarıyla birim pay değeri tablosu, piyasa değeri/defter değeri oranlarının hesaplamaları vb.) kontrol edilmiştir. Değerleme yöntemlerinin uygun olduğu görülmüştür.

4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirketin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirketi tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirketin finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.).
- Şirketin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Şirketin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirketin sürekliliğini sona erdirebilir.

-4-

- Finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmektediriz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

- 1) 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 17 Ocak 2018 tarihinde Şirketin Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 1 Ocak – 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu, tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Abdulkadir SAYICI'dır.

İstanbul, 17 Ocak 2018

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

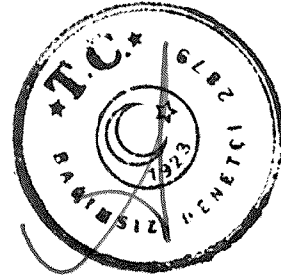


Abdulkadir SAYICI
Sorumlu Denetçi

İÇİNDEKİLER

SAYFA

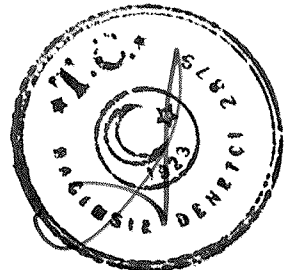
FİNANSAL DURUM TABLOSU.....	1
KAR VEYA (ZARAR) VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
ÖZ KAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....	3
NAKİT AKIŞ TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	5-41



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

		(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem
VARLIKLAR	Dipnot	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	3.371.097	5.665.393
Finansal Yatırımlar	7	11.340.060	17.171.527
Ticari Alacaklar	8	2.257	--
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	5-8	2.257	--
Diğer Alacaklar		1.259.611	2.868
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	5-9	1.258.411	--
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	9	1.200	2.868
Peşin Ödenmiş Giderler	10	19.354	17.754
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	16	87.638	52.548
Diğer Dönen Varlıklar	16	103.319	60.278
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		16.183.336	22.970.368
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	7	53.722.051	9.351.890
Diğer Alacaklar	9	--	4.500
Maddi Duran Varlıklar	11	425.948	309.913
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	--	94
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		54.147.999	9.666.397
TOPLAM VARLIKLAR		70.331.335	32.636.765
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Ticari Borçlar		18.941	24.415
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	5-8	16.586	21.218
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	8	2.355	3.197
Diğer Borçlar	9	35.354	30.114
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		54.295	54.529
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Karşılıklar		61.171	17.271
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	14	61.171	17.271
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		61.171	17.271
ÖZKAYNAKLAR			
Ödenmiş Sermaye	17	28.000.000	20.000.000
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	17-24	(17.937)	9.791
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17	521.526	458.336
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	17	3.733.648	10.572.905
Dönem Net Kârı/Zararı	17	37.978.632	1.523.933
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		70.215.869	32.564.965
TOPLAM KAYNAKLAR		70.331.335	32.636.765

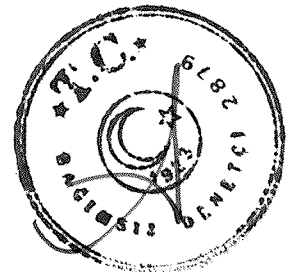
Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT
KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

		(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2017	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2016
KÂR VEYA ZARAR KISMI	Dipnot		
Hasılat	18	81.074.552	35.766.721
Satışların Maliyeti (-)	18	(41.698.272)	(33.227.512)
Brüt Kârı/Zararı		39.376.280	2.539.209
Genel Yönetim Giderleri (-)	15-19	(2.046.163)	(1.558.137)
Pazarlama Giderleri (-)		--	--
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	20	669.476	442.549
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	20	(20.961)	(10.118)
Esas Faaliyet Kârı/Zararı		37.978.632	1.413.503
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler		--	110.430
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)		--	--
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI		37.978.632	1.523.933
Finansman Giderleri (-)		--	--
Finansman Gelirleri (+)		--	--
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		37.978.632	1.523.933
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri		--	--
Dönem Vergi Gideri/Geliri		--	--
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		--	--
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI		--	--
DÖNEM KÂRI/ZARARI		37.978.632	1.523.933
Dönem Kâr/Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları		37.978.632	1.523.933
Pay Başına Kazanç			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	26	1,356	0,076
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		(27.728)	1.330
Maddi Olmayan Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	24	(27.728)	1.330
DİĞER KAPSAMLI GELİR		(27.728)	1.330
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		37.950.904	1.525.263

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler (Dipnot 17)	Birikmiş Karlar		Toplam Özkaynaklar (Dipnot 17)
	Ödenmiş Sermaye (Dipnot 17)	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları (Dipnot 24)		Geçmiş Yıllar Kar/Zararları (Dipnot 17)	Dönem Net Karı/Zararı (Dipnot 17)	
Bakiye 31.12.2015	20.000.000	8.461	181.383	3.679.692	7.570.166	31.439.702
Önceki Dönem Karının Transferi	--	--	276.953	7.293.213	(7.570.166)	--
Net Dönem Karı/(Zararı)	--	--	--	--	1.523.933	1.523.933
Toplam Kapsamlı Gelirler	--	1.330	--	--	--	1.330
Temettüleri	--	--	--	(400.000)	--	(400.000)
Bakiye 31.12.2016	20.000.000	9.791	458.336	10.572.905	1.523.933	32.564.965
Önceki Dönem Karının Transferi	--	--	63.190	1.460.743	(1.523.933)	--
Net Dönem Karı/(Zararı)	--	--	--	--	37.978.632	37.978.632
Toplam Kapsamlı Gelirler	--	(27.728)	--	--	--	(27.728)
Sermaye Artırımı	8.000.000	--	--	(8.000.000)	--	--
Temettüleri	--	--	--	(300.000)	--	(300.000)
Bakiye 31.12.2017	28.000.000	(17.937)	521.526	3.733.648	37.978.632	70.215.869

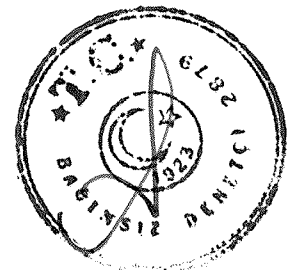
Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2017 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AIT NAKİT AKIŞ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

		(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2017	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2016
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	Dipnot		
Dönem Kârı/Zararı		37.978.632	1.523.933
Dönem Net Kârı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler			
Amortisman ve İfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	11	85.887	50.089
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	14	43.900	7.242
Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	18	(34.059.368)	(1.672.449)
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	20	(581.681)	(350.567)
Alınan Temettüleri	18	(59.522)	(52.299)
Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) İle İlgili Düzeltmeler		3.407.848	(494.051)
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Finansal Yatırımlardaki Artış (-)/Azalışlar (+)	7	(4.479.326)	2.391.119
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	8	(2.257)	--
İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	9	(1.258.411)	--
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	9	6.168	(2.625)
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	10	(1.600)	(5.815)
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	8	(4.632)	3.009
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	8	(842)	985
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	9	5.240	3.674
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	24	(27.728)	1.330
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	16	(43.041)	(14.074)
Toplam Düzeltmeler		(2.398.581)	1.883.552
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları			
Alınan Temettüleri	18	59.522	52.299
Alınan Faiz	20	584.371	356.917
Vergi Ödemeleri	16	(35.090)	39.256
Toplam		(1.789.778)	2.332.024
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	11	--	20.063
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	11	(201.828)	(307.206)
Toplam		(201.828)	(287.143)
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Ödenen Temettüleri	-	(300.000)	(400.000)
Toplam		(300.000)	(400.000)
Yabancı Para Çevirim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)		(2.291.606)	1.644.881
D. Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi			
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C+D)		(2.291.606)	1.644.881
E. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		5.660.382	4.015.501
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)		3.368.776	5.660.382

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi ("Şirket"), 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 anı usulde kurulmaları hakkındaki hükümleri çerçevesinde bir Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olarak 29.03.2012 tarihinde kurulmuştur.

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuştur. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 28.000.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2016	31 Aralık 2016
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Finansal Hizm. A.Ş. (B Grubu)	7.909.526	28,25%	7.909.526	6.417.090	32,09%	6.417.090
Sibel GÖKALP (A Grubu)	280.000	1,00%	280.000	200.000	1,00%	200.000
Sibel GÖKALP (B Grubu)	--	--	--	4.804.000	24,02%	4.804.000
Hedef Portföy Serbest Fon (B Grubu)	5.500.000	19,64%	5.500.000	--	--	--
Diğer (B Grubu)	14.310.474	51,11%	14.310.474	8.578.910	42,89%	8.578.910
Toplam	28.000.000	100,00%	28.000.000	20.000.000	100,00%	20.000.000

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

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

Şirket ortaklarından Sibel GÖKALP, 23.06.2017 tarihinde sahip olduğu B Grubu payların 2.000.000 adetlik kısmını ve 05.09.2017 tarihinde ise geri kalan B Grubu payların tamamını satmıştır.

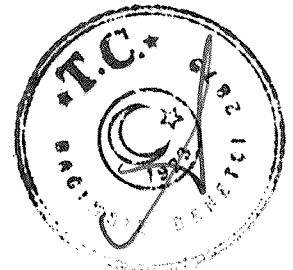
Hedef Portföy Serbest Fon 08.09.2017 tarihinde 5.000.000 adet ve 20.11.2017 tarihinde 500.000 adet Hedef Girişim paylarını satın alarak ortak olmuştur. 31.12.2017 tarihi itibarıyla ortaklık payı %19,64'tür.

Şirket'in ortağı Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.'nin sahip olduğu 3.936.326 TL nominal değerli B grubu payın satışı için Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 27'nci maddesi kapsamında hazırladığı pay satış bilgi formuna Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onay verilmiştir.

02.06.2017 tarih 09 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 100.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 20.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı olağanüstü yedeklerden karşılanmak üzere 8.000.000 TL artırılarak 28.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Şirketin sermaye artırım işlemlerine Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 28.07.2017 tarihinde onay verilmiştir.

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

Dönem sonu itibarıyla çalışan personel sayısı 5 kişidir (31 Aralık 2016 – 5 kişi).



2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal Tabloların Hazırlanış Esasları

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

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

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

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

Kullanılan Para Birimi

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

Şirket'in 31 Aralık 2017 itibarıyla yabancı para cinsinden varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır (31 Aralık 2016 – Yoktur).

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın 17 Mart 2005 tarih ve 11/367 sayılı kararı uyarınca, Türkiye'de faaliyette bulunan ve Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS/IFRS uygulamasını benimseyenler dahil) uygun olarak finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasına son verilmiştir.

Karşılaştırmalı Bilgiler Ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

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

Şirket, Türkiye Finansal Raporlama Standardı 10 "Konsolide Finansal Tablolar" ("TFRS 10") standardına eklenen hükümleri 31.12.2013 döneminden itibaren uygulamaya başlamıştır. Eklenen bu hükümler çerçevesinde, yatırımlarını gerçeğe uygun değer farkını kâr veya zarara yansıtarak ölçüp, konsolide finansal tablosuna sunmasına ilişkin istisnadan yararlanarak konsolide finansal tablo sunmamıştır. TFRS 10 standardındaki yatırım işletmesi tanımı çerçevesinde Şirket, bir yatırım işletmesidir. Şirket'in yatırım işletmesi olduğunu gösteren unsurlar: Şirket'in yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde ediyor olması, yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacının fonları yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt ediyor olması ve yatırımlarının tamamının performansını gerçeğe uygun değer esasları üzerinden ölçüyor olmasıdır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in TFRS 10 standardında tanımlanan "kontrol" gücüne sahip olduğu ancak konsolide etmediği bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

<u>Firma Adı</u>	<u>Ortaklık Payı</u>	<u>Yeri</u>	<u>Esas Faaliyet Konusu</u>
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	97,50%	Türkiye	Jeotermal kaynakla çalışan tesis kurma ve kiraya verme



2.2. TMS'ye Uygunluk Beyanı

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. Maddesine göre Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan TMS/TFRS'yi esas alırlar. Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2017 tarihli düzenlenmiş finansal tablolarını TMS/TFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihli düzenlenmiş finansal tablolar, 17 Ocak 2018 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değişikliğe yetkisi bulunmaktadır.

2.3. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

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

2.4. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

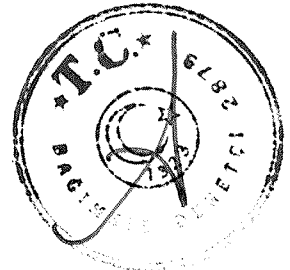
2.5. Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TMS/TFRS ve TMS/TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

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

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

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



TFRS 11 – Müşterek Faaliyetlerde Hisse Edinimi (Değişiklikler)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Yıllık İyileştirmeler - 2012–2014 Dönemi

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



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

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

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan TFRS'ler

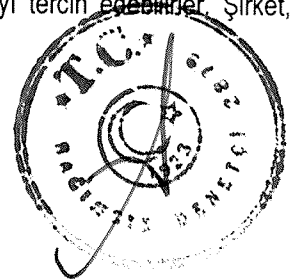
Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden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

TFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat

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

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama

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



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

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

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

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

Yıllık İyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi

UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü

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

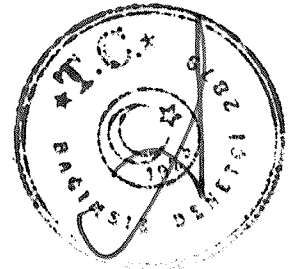
Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi

UFRS 16 Kiralama İşlemleri

UMSK Ocak 2016'da UFRS 16 "Kiralama İşlemleri" standardını yayınlamıştır. Yeni standart, faaliyet kiralaması ve finansal kiralama ayrımını ortadan kaldırarak kiracı durumundaki şirketler için birçok kiralamanın tek bir model altında bilançoya alınmasını gerektirmektedir. Kiralayan durumundaki şirketler için muhasebeleştirme büyük ölçüde değişmemiş olup faaliyet kiralaması ile finansal kiralama arasındaki fark devam etmektedir. UFRS 16, UMS 17 ve UMS 17 ile ilgili yorumların yerine geçecek olup 1 Ocak 2019 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir. UFRS 15 "Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat" standardı da uygulandığı sürece UFRS 16 için erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UMS 12 Gelir Vergileri: Gerçekleşmemiş Zararlar için Ertelenmiş Vergi Varlıklarının Muhasebeleştirilmesi (Değişiklikler)

UMSK Ocak 2016'da, UMS 12 Gelir Vergileri standardında değişikliklerini yayınlamıştır. Yapılan değişiklikler gerçeğe uygun değeri ile ölçülen borçlanma araçlarına ilişkin ertelenmiş vergi muhasebeleştirilmesi konusunda açıklık getirmektedir. Değişiklikler; gerçekleşmemiş zararlar için ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesi hükümleri konusunda, uygulamadaki mevcut farklılıkları gidermeyi amaçlamaktadır. Değişiklikler, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Ancak, değişikliklerin ilk kez uygulandığı dönem, karşılaştırmalı sunulan ilk dönemin açılış özkaynaklarındaki etki, açılış geçmiş yıllar karları/zararları ve diğer özkaynak kalemleri arasında ayrıştırılmadan, açılış geçmiş yıllar karları/zararlarında (ya da uygun olması durumunda bir diğer özkaynak kaleminde) muhasebeleştirilebilecektir. Şirket bu muafiyeti uygulaması durumunda, finansal tablo dipnotlarında açıklama yapacaktır. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.



UMS 7 Nakit Akış Tabloları (Değişiklikler)

UMSK Ocak 2016'da, UMS 7 Nakit Akış Tabloları standardında değişikliklerini yayınlamıştır. Değişiklikler, şirketin finansman faaliyetleri konusunda finansal tablo kullanıcılarına sağlanan bilgilerin iyileştirilmesi için UMS 7'ye açıklık getirilmesini amaçlamaktadır. Dipnot açıklamalarındaki iyileştirmeler, şirketlerin finansal borçlarındaki değişiklikler için bilgi sağlamasını gerektirmektedir. Değişiklikler, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket'in bu değişiklikleri ilk kez uygulamasında, önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı bilgi sunulmasına gerek yoktur. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

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

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

Değişiklikler aşağıdaki konuların muhasebeleştirilmesini kapsamaktadır;

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

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

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

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

UFRS Yorum 22: Yabancı Para Cinsinden Yapılan İşlemler ve Avans Bedelleri

Bu yorum yabancı para cinsinden alınan veya yapılan avans ödemelerini kapsayan işlemlerin muhasebeleştirilmesi konusuna açıklık getirmektedir. Bu yorum, ilgili varlığın, gider veya gelirin ilk muhasebeleştirilmesinde kullanılacak döviz kurunun belirlenmesi amacı ile işlem tarihini, işletmenin avans alımı veya ödemesinden kaynaklanan parasal olmayan varlık veya parasal olmayan yükümlüklerini ilk muhasebeleştirdiği tarih olarak belirtmektedir. İşletmenin bu yorumu gelir vergilerine, veya düzenlediği sigorta poliçelerine (reasürans poliçeleri dahil) veya sahip olduğu reasürans poliçelerine uygulamasına gerek yoktur. Yorum, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

UFRS Yıllık İyileştirmeler – 2014-2016 Dönemi

UMSK, aşağıda belirtilen standartları değiştirerek, UFRS 2014-2016 dönemine ilişkin Yıllık İyileştirmeleri yayınlamıştır:

- UFRS 1 "Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması": Bu değişiklik, bazı UFRS 7 açıklamalarının, UMS 19 geçiş hükümlerinin ve UFRS 10 Yatırım İşletmeleri'nin kısa dönemli istisnalarını kaldırmıştır. Değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır.



• UFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar": Bu değişiklik, işletmenin, UFRS 5 Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler uyarınca satış amaçlı olarak sınıflandırılan ya da elden çıkarılacak varlık grubuna dahil olup satış amaçlı olarak sınıflandırılan bağlı ortaklık, iştirak veya iş ortaklıklarındaki payları için özet finansal bilgileri açıklaması gerekmediğine açıklık getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2017 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır.

• UMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar": Bu değişiklik, iştirakteki veya iş ortaklığındaki yatırım, bir girişim sermayesi kuruluşu veya benzeri işletmeler yoluyla dolaylı olarak ya da bu işletmelerce doğrudan elde tutuluyorsa, işletmenin, iştirakteki ve iş ortaklığındaki yatırımlarını UFRS 9 Finansal Araçlar uyarınca gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak ölçmeyi seçebilmesinin, her iştirak veya iş ortaklığının ilk muhasebeleştirilmesi sırasında geçerli olduğuna açıklık getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Söz konusu değişikliklerin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

2.6. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

Hasılat

Girişim sermayesi

Gelirler, bağlı ortaklık ve/veya iştirak satışı, iştiraklere verilen danışmanlık hizmeti ve portföyündeki finansal varlıkların satış gelirlerini, satış anında tahsil edilebilir hale geldiğinde; temettü gelirlerini dağıtım tarihi itibarıyla gelir kaydeder.

Kontrol kaybı yaratan bağlı ortaklık ve iştirak satış geliri satışın gerçekleştiği anda kayıtlara alınmaktadır. İştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirleri ise hizmetin gerçekleştiği tarih itibarıyla gelir kaydedilmektedir.

Şirket yatırım işletmesi olduğu için, iştirak ettiği şirketlerin ve satın aldığı finansal varlıkların gerçeğe uygun değer farkları hasılat altında gösterilir.

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

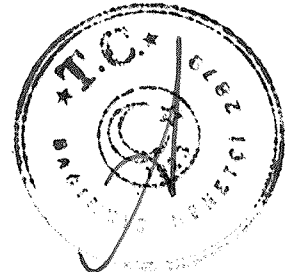
Maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve dönem kar zararına dahil edilir.

Maddi duran varlıkların tamir, bakım ve onarımı için harcanan tutarlar gider kaydedilmektedir.

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Faydalı ömrü</u>
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar	3-5 yıl



Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şerefiye

Şerefiye, satın alınan bağlı ortaklığın/iştirakin tanımlanabilen net varlıklarındaki Şirket payının gerçeğe uygun değerinin satın alma maliyetini aşan tutarı olarak ifade edilir. İştiraklerin ve iş ortaklığının alımından kaynaklanan şerefiye tutarı "Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar" hesabına dahil edilir ve genel bakiyenin bir kısmı olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Bağlı ortaklık alımından kaynaklanan şerefiye ayrı olarak muhasebeleştirilir ve şerefiye tutarı için her yıl değer düşüklüğü testi yapılır ve maliyetinden birikmiş değer düşüklüğü karşılıklarının düşülmesiyle gösterilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü karşılıkları iptal edilmez. İşletmenin elden çıkarılması sonucu oluşan kazanç veya kayıplar satılan işletmeyle ilişkili olan şerefiyenin defter değerini de içerir. Değer düşüklüğü testi için şerefiye nakit yaratan birimlere dağıtılır. Dağıtımlar, şerefiyenin olduğu işletme birleşmelerinden fayda sağlaması beklenen nakit yaratan birimlere ya da nakit yaratan birim gruplarına yapılır.

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payı ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve itfa yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Bilgisayar yazılımı

Şirketin maddi olmayan duran varlıkları satın alınan bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre itfa edilir. Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluştuğu dönemde kar zararda muhasebeleştirilmektedir.

Maddi olmayan duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Faydalı ömrü</u>
Bilgisayar Yazılımları	3 yıl

Maddi olmayan duran varlıkların finansal durum tablosu dışı bırakılması

Bir maddi olmayan duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu dışı bırakılır. Bir maddi olmayan duran varlığın finansal durum tablosu dışı bırakılmasından kaynaklanan kar ya da zarar, varsa, varlıkların elden çıkarılmasından sağlanan net tahsilatlar ile defter değerleri arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu fark, ilgili varlık finansal durum tablosu dışına alındığı zaman kar veya zararda muhasebeleştirilir.

Finansal Kiralama İşlemleri

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralama ile elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın gerçeğe uygun değeri, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan ana para ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan ana para bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansal giderler, Şirket'in genel borçlanma politikası kapsamında finansman giderlerinin aktifleştirilen kısmı haricindeki bölümü gelir tablosuna kaydedilir. Şirket'in finansal kiralama işlemleri bulunmamaktadır.

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler, kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile kar veya zarar tablosuna kaydedilir.



Finansal Olmayan Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şerefiye gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Değer düşüklüğünün değerlendirilmesi için varlıklar ayrı tanımlanabilir nakit akışlarının olduğu en düşük seviyede gruplanır (nakit üreten birimler). Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama dönemi sonunda değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

Finansal Araçlar

Finansal Araçlar

Şirket'in finansal varlıkları, nakit ve nakit benzerleri ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklardan; finansal yükümlülükleri ise diğer borçlardan oluşmaktadır.

Finansal varlıklar

Şirket, mevduatlarını oluştukları tarihte kayıtlarına almaktadır. Diğer bütün finansal varlıklar, Şirket'in ilgili finansal aracın sözleşmeye bağlı koşullarına taraf durumuna geldiği işlem tarihinde kayıtlara alınmaktadır. Şirket, finansal varlıklarla ilgili sözleşme uyarınca meydana gelen nakit akışları ile ilgili hakları sona erdiğinde veya ilgili haklarını bu finansal varlık ile ilgili bütün risk ve getirilerinin sahipliğini bir alım-satım işlemiyle devrettiğinde söz konusu finansal varlığı kayıtlarından çıkarmaktadır. Şirket tarafından devredilen finansal varlıklardan yaratılan veya elde tutulan her türlü hak, ayrı bir varlık veya yükümlülük olarak kaydedilmektedir.

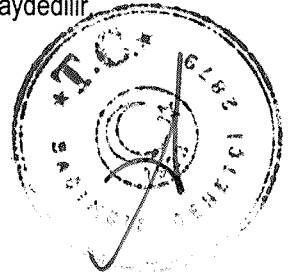
Türev olmayan finansal varlıklar finansal durum tablosuna ilk olarak doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri dahil edilerek piyasa değerleri ile yansıtılmaktadır. Finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde aşağıda belirtildiği gibi değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal araç alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınmasının ardından bu şekilde alım satım amaçlı olarak elde tutulacak ise bu finansal araç gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal araçlar olarak sınıflanır. Şirket söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Şirket'in yazılı olan risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, burada söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan kar veya zarara yansıtılır. Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar zarara kaydedilir. Şirket cari dönemde 2.1. no'lu dipnotta detayları açıklandığı üzere TFRS 10'a eklenen hükümleri uygulamıştır. Eklenen bu hükümler çerçevesinde ortaklıklarını gerçeğe uygun değer farkını kar veya zarara yansıtarak ölçmektedir. Şirket borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde öncelikle 31 Aralık 2017 tarihli en iyi alış fiyatını, bu bilginin mevcut olmadığı durumlarda son işlem fiyatını kullanmaktadır.

Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri almak kaydıyla satılan menkul kıymetler ("repo") finansal tablolara yansıtılır ve karşı tarafa olan yükümlülük müşterilere borçlar hesabına kaydedilir. Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.



Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her raporlama dönemi sonunda değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akışları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. İtfa edilmiş değerinden gösterilen finansal varlıklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akışlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile kayıtlı değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler kar/zararda muhasebeleştirilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalırsa ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğünün hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde dönem kar/zararında iptal edilir.

Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

Nakit ve nakit benzerleri

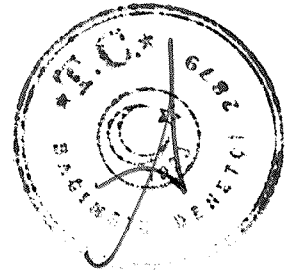
Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat, ters repo işlemlerinden alacaklar ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Finansal yükümlülükler

Şirket'in finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Şirket'in tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır.

Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir.

Finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.



Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, raporlama dönemi sonundaki gerçeğe uygun değeriyle ölçülür. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, dönem kar/zararında muhasebeleştirilir. Kar/zararda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler, finansal borçlar dahil, başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir.

Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

İlişkili taraflar

Finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (bu Standartta 'raporlayan işletme' olarak kullanılacaktır) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

(a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır:

Söz konusu kişinin,

- (i) raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- (ii) raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- (iii) raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
- (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir planının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- (vi) İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- (vii) (a) maddesinin (i) bendinde tanımlanan bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.
- (viii) İşletmenin veya onun bir parçası olduğu grubun başka bir üyesinin, raporlayan işletmeye veya raporlayan işletmenin ana ortaklığına kilit yönetici personel hizmetleri sunması halinde,

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.



Kur Değişiminin Etkileri

Finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Finansal durum tablosunda yer alan yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülükler raporlama dönemi sonunda geçerli olan kurlar kullanılarak TL'ye çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Hisse Başına Kazanç

Kapsamlı gelir tablosunda sunulan hisse başına kazanç / (kayıp), net karın / (zararın), dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırılabilmektedirler. Bu tip "bedelsiz hisse" dağıtımları, hisse başına kazanç hesaplamalarında, ihraç edilmiş hisse gibi değerlendirilir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmaktadır. Cari dönem içinde bedelsiz hisse yolu ile sermaye artışı bulunmamaktadır.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, raporlama dönemi sonu ile finansal tabloların yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, raporlama döneminden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Düzeltme gerektirmeyen önemli olaylar dipnotlarda açıklanır.

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

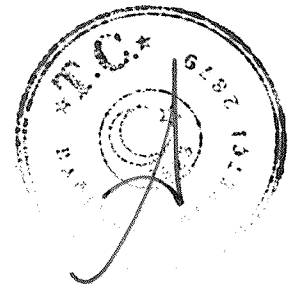
Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, raporlama dönemi sonu itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akışlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın kayıtlı değeri, ilgili nakit akışlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirketin sadece tek alanda, girişim sermayesi konusunda faaliyet göstermektedir. Şirket sadece bir alanda faaliyet gösterdiğinden, ekli finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.



Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi 1-d bendi kapsamında kazanç istisnasından yararlanmaktadır. Buna istinaden, Şirket'in kazançları kurumlar vergisinden müstesnadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem Tazminatı

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı" ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Finansal durum tablosunda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışı esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışı, Şirket'in girişim faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı gösterir.

Yatırım faaliyetleriyle ilgili nakit akışı, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde (duran varlık yatırımları ve finansal yatırımlar) kullandığı ve elde ettiği nakit akışı gösterir.

Finansman faaliyetlerine ilişkin nakit akışı, Şirket'in finansman faaliyetlerinde kullandığı kaynakları ve bu kaynakların geri ödemelerini gösterir.

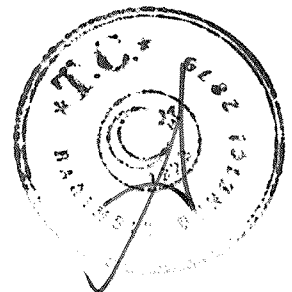
Sermaye ve Temettüler

Adi hisseler, özkaynak olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü dağıtım kararı alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek ödenecek temettü yükümlülüğü olarak sınıflandırılır.

2.7. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

Finansal tabloların SPK'nın Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1)'ne uygun olarak hazırlanması, yönetimin, politikaların uygulanması ve raporlanan varlık, yükümlülük, gelir ve gider tutarlarını etkileyen kararlar, tahminler ve varsayımlar yapmasını gerektirmektedir. Gerçekleşen sonuçlar bu tahminlerden farklılık gösterebilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler, güncellenmenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

Finansal tablolara yansıtılan tutarlar üzerinde önemli derecede etkisi olabilecek yorumlar ve finansal durum tablosu tarihi itibarıyla var olan veya ileride gerçekleşebilecek tahminlerin esas kaynakları göz önünde bulundurularak varsayımlar yapar. Kullanılan önemli muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımlar ilgili muhasebe politikalarında gösterilmektedir. Başlıcaları, aşağıdaki gibidir:

- a) Kıdem tazminatı yükümlülüğü aktüeryal varsayımlar (iskonto oranları, gelecek maaş artışları ve çalışan ayrılma oranları) kullanılarak belirlenir.

Şirket'in muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

(2.6) numaralı dipnotta belirtilen muhasebe politikalarının uygulanması sürecinde yönetim, finansal tablolarda muhasebeleştirilen tutarlar üzerinde önemli etkisi olan aşağıdaki yorumları yapmıştır:

a) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlık olarak sınıflandırdığı Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.'deki yatırımlarını rayiç değeri ile hesaplarken kullandığı değerlendirme çalışması; defter değeri, BİST 100 madencilik sektöründe yer alan şirketlerin endekslenilmiş piyasa çarpanları ve BİST 100'de halka açık şirketlerin piyasa çarpanları yöntemlerinin analiz edilmesini içermektedir.

b) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. ve Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.'deki yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin değeri esas alınarak hesaplanmıştır.

c) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı hisse senetleri yatırımlarının rayiç değeri bu hisselerin Borsa İstanbul tarafından açıklanan, finansal durum tablosu tarihindeki en iyi alış fiyatı dikkate alınarak hesaplanmıştır.

3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2016 - Yoktur).

4. BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirketin sadece tek alanda, girişim sermayesi konusunda faaliyet göstermektedir. Şirket sadece bir alanda faaliyet gösterdiğinden, ekli finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

5. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

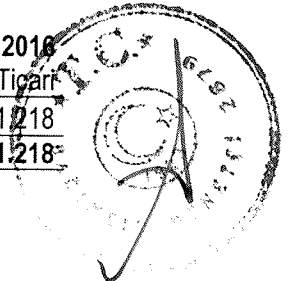
5.1. İlişkili Taraflardan Alacaklar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2016
		Ticari		Ticari
Kısa Vadeli Alacaklar	Ticari	Olmayan	Ticari	Olmayan
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	2.257	1.258.411	--	--
Toplam	2.257	1.258.411	--	--

İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2016 – Yoktur).

5.2. İlişkili Taraflara Borçlar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
	Ticari	Ticari
İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar		
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	16.586	21.218
Toplam	16.586	21.218



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2016 – Yoktur).

5.3. İlişkili Taraflarla İşlemler

İlişkili taraflara yapılan satışlar:

	1 Ocak-31 Aralık 2017	1 Ocak-31 Aralık 2017 Ortak Alan	1 Ocak-31 Aralık 2017	1 Ocak-31 Aralık 2016	1 Ocak-31 Aralık 2016 Ortak Alan
		<u>Gider</u>	<u>Faiz</u>		<u>Gider</u>
	<u>Kira</u>	<u>Yansıtma</u>	<u>Gelirleri</u>	<u>Kira</u>	<u>Yansıtma</u>
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	10.800	9.600	--	10.800	9.600
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	12.000	12.000	--	24.000	15.600
Afyon Jeotermal Yat. A.Ş.	10.800	9.600	1.913	10.800	9.600
Hedef İleri Savunma A.Ş.	6.000	2.400	--	6.000	2.400
Toplam	39.600	33.600	1.913	51.600	37.200

İlişkili taraflardan alışlar:

	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016	1 Ocak- 31 Aralık 2016
	<u>Portföy</u>	<u>Kira</u>	<u>Sabit Kıymet</u>	<u>Portföy</u>
	<u>Yönetim</u>	<u>Giderleri</u>	<u>Alımı</u>	<u>Yönetim</u>
	<u>Hizmeti</u>			<u>Hizmeti</u>
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	--	--	56.436	--
Namık Kemal Gökalp (*)	--	75.000	--	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	363.814	--	--	236.445
Toplam	363.814	75.000	56.436	236.445

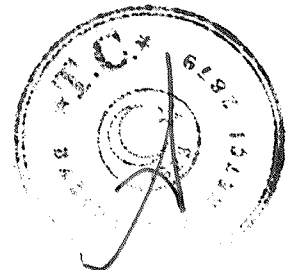
(*) Şirket cari hesap döneminde merkezini taşımış olup bu yeni taşınılan gayrimenkule ilişkin kira ödemelerinden oluşmaktadır.

5.4. Ortaklara ve üst düzey yöneticiler sağlanan faydalar

Şirket'in 1 Ocak-31 Aralık 2017 döneminde üst düzey yöneticilere yapılan ücret ve benzeri ödemelerin brüt toplamı 546.087 TL'dir (1 Ocak-31 Aralık 2016: 516.369 TL).

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kasa	9.045	11.968
Bankalar	3.359.731	5.648.414
- Vadesiz mevduat	28.815	78.940
- Vadeli mevduat	3.330.916	5.569.474
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	3.368.776	5.660.382
Faiz geliri tahakkuku	2.321	5.011
Toplam	3.371.097	5.665.393



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

Şirket'in vadeli mevduatlarına ilişkin detaylı bilgiler aşağıdadır.

31 Aralık 2017 Vadeli Mevduatlar

	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
TL Vadeli Mevduat	29.12.2017	2.01.2018	7,9%	2.709.644
TL Vadeli Mevduat	29.12.2017	2.01.2018	11%	1.459
TL Vadeli Mevduat	29.12.2017	2.01.2018	11%	619.813
Toplam				3.330.916
Vadeli mevduat faiz geliri tahakkuku				2.321
Toplam				3.333.237

31 Aralık 2016 Vadeli Mevduatlar

	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
TL vadeli mevduat	19.12.2016	18.01.2017	10,80%	1.000.000
TL vadeli mevduat	30.12.2016	02.01.2017	8,50%	4.569.474
Toplam				5.569.474
Vadeli mevduat faiz geliri tahakkuku				5.011
Toplam				5.574.485

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan		
- Özel kesim tahvili (*)	4.742.770	9.751.162
- Devlet tahvili (**)	--	2.944.190
- Hisse senetleri (***)	4.068.720	4.476.175
- Serbest Fon (****)	2.528.570	--
Toplam	11.340.060	17.171.527

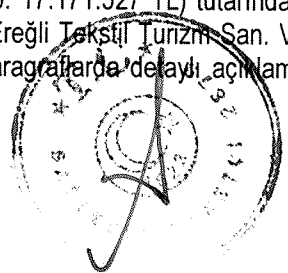
(*) Özel kesim tahvilleri vadesinde elde edilecek gelirden finansal durum tablosu tarihine kadar hak edilen gelirin tahakkuku şeklinde değerlendirir. Özel kesim tahvil değerlendirilmiş tutarı, vade bitiminde elde edilecek gelir tutarından finansal durum tablosu tarihine kadar geçen süreye isabet eden kısmın maliyet bedeline eklenmesi yoluyla hesaplanmıştır.

(**) Devlet tahvilleri, borçlanma piyasasında günlük olarak açıklanan borsa rayici ile değerlendirir. Şirket'in devlet tahvilleri, borçlanma piyasasında açıklanan 31.12.2016 tarihindeki borsa rayici ile değerlendirilmiştir.

(***) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı hisse senetleri yatırımlarının rayiç değeri, bu hisselerin Borsa İstanbul tarafından açıklanan, finansal durum tablosu tarihindeki en iyi alış fiyatı dikkate alınarak hesaplanmıştır.

(****) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı fonların değeri, HDS Hedef Portföy Serbest Fon tarafından günlük olarak açıklanan, finansal durum tablosu tarihindeki birim pay değeri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan finansal varlıkların tamamı Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin hisse senetlerinden ve tahvillerden oluşmaktadır. Toplam 11.340.060 TL (31 Aralık 2016: 17.171.527 TL) tutarındaki kısa vadeli finansal yatırımların 4.742.770 TL'lik kısmı (31 Aralık 2016: 9.751.162 TL), Ereğli Tekstil Turizm San. Ve Tic. A.Ş.'nin ihraç etmiş olduğu özel kesim tahvillerinden oluşmaktadır ve aşağıdaki paragraflarda detaylı açıklama sunulmaktadır.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

31 Aralık 2017 tarihi itibarı ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tablodadır.

Hisse Senedi	Nominal Değeri	En İyi Alış Fiyatı	Maliyet Fiyatı	Maliyet Bedeli	En İyi Alış Fiyatına Göre
ARTI	43.959	0,93	2,20	96.710	40.882
GLBMD	250.000	0,44	0,64	160.000	110.000
GLRYH	500.000	1,15	1,06	530.000	575.000
SEYKM	200.000	8,85	5,30	1.060.000	1.770.000
TMSN	207.225	7,59	4,00	828.900	1.572.838
Toplam				2.675.610	4.068.720

Özel Kesim Tahvili	Vadesi	Nominal Değeri	Maliyet Fiyatı	Borsa Rayici	Değerlenmiş Tutar
TRFERTT51823	7.05.2018	5.000.000	4.649.600	-	4.742.770

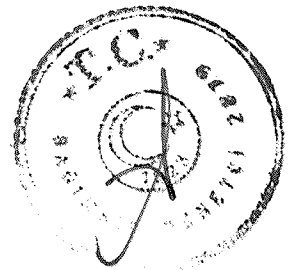
Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Serbest Fon	3.350.000	3.350.000	2.528.570
Toplam	3.350.000	3.350.000	2.528.570

31 Aralık 2016 tarihi itibarı ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tablodadır.

Hisse Senedi	Nominal Değeri	En İyi Alış Fiyatı	Maliyet Fiyatı	Maliyet Bedeli	En İyi Alış Fiyatına Göre
ARTI	43.959	0,52	2,20	96.710	22.859
ETYAT	995.301	0,78	0,50	493.563	776.335
EUKYO	45.971	0,90	0,66	30.525	41.374
EUYO	995.000	0,78	0,46	456.450	776.100
GLBMD	250.000	0,36	0,64	160.000	90.000
GLRYH	274.003	0,89	0,90	246.423	243.863
GRNYO	1.289.572	0,67	0,70	898.826	864.013
RTALB	78.029	8,00	11,04	861.742	624.232
TMSN	140.000	7,41	7,37	1.032.000	1.037.399
Toplam				4.276.240	4.476.175

Özel Kesim Tahvili	Vadesi	Nominal Değeri	Maliyet Fiyatı	Borsa Rayici	Değerlenmiş Tutar
TRFERTT51716	29.05.2017	10.300.000	9.603.823	--	9.751.162

Devlet Tahvili	Vadesi	Nominal Değeri	Maliyet Fiyatı	Borsa Rayici	Değerlenmiş Tutar
TRT140218T10	14.02.2018	2.000.000	2.036.650	98.738	1.974.760
TRT170517T15	17.05.2017	1.000.000	958.630	96.943	969.430
					2.944.190



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan		
- Seyitler Kimya (***)	46.585.621	--
- Tümosan (*)	--	5.187.000
- Afyon Jeotermal (**)	7.136.430	4.164.890
Toplam	53.722.051	9.351.890

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Hisse Senetleri	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Borsada işlem gören hisse senetleri		
- Tümosan	--	5.187.000
- Seyitler Kimya	46.585.621	--
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri		
- Afyon Jeotermal	7.136.035	4.164.890
Toplam	53.721.656	9.351.890

(*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.'deki yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin değeri esas alınarak hazırlanmıştır. 18.12.2017 tarihinde Girişim yatırımı portföyünde bulunan 700.000 Adet Tümosan (TMSN) halka kapalı payın işlem gören tipe dönüştürülmesine ve söz konusu girişim yatırımından çıkılmasına karar verilmiştir.

(**) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlık olarak sınıflandırdığı Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.'deki yatırımlarını rayiç değeri ile hesaplarken kullandığı değerlendirme çalışması; defter değeri, BİST 100 madencilik sektöründe yer alan şirketlerin endekslenilmiş piyasa çarpanları ve BİST 100'de halka açık şirketlerin piyasa çarpanları yöntemlerinin analiz edilmesini içermektedir.

(***) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'deki yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

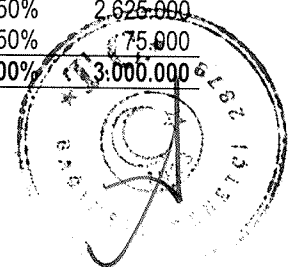
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.

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 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla % 98,96'dır (31 Aralık 2016: %98,96'dır).

AFYON JEOTERMAL, Burhaniye mahallesi Karadeniz cad. No:26/4 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 iştigal etmektedir.

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

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2016	31 Aralık 2016
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
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
Namık Kemal GÖKALP (B Grubu)	75.000	2,50%	75.000	75.000	2,50%	75.000
Toplam	3.000.000	100,00%	3.000.000	3.000.000	100,00%	3.000.000



Şirket'in sahip olduğu % 97,50 (31 Aralık 2016 - %97,50) oranındaki hisselerin %87,5'lik (31 Aralık 2016 - %87,5) kısmı B grubu; %10'luk kısmı (31 Aralık 2016 - %10) 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.

TFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. Konsolidasyon hükümlerine getirilen istisna ile şirket bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirmiştir. Bu doğrultuda Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.'nin şirket değerinin belirlenmesi için Borsa İstanbul (BİST) verileri kullanılarak 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla şirket değeri ortalama 7.319.010 TL (31 Aralık 2016: 4.271.682 TL) olarak hesaplanmış olup sektörel endeks katsayısı ve BİST 100'de (piyasa değeri ve işlem hacmi en yüksek 100 pay) yer alan şirketlerin Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) ortalaması dikkate alınarak gerçeğe uygun değeri belirlenmiştir. Maliyet bedeli ile değerlendirme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.

Tümosan Motor ve Traktör San. A.Ş.'nin 700.000 adet hissesi borsa dışı (31 Aralık 2016: 700.000 adet) olarak kayıtlarda yer almaktaydı. 18.12.2017 tarihinde Girişim yatırımı portföyünde bulunan 700.000 Adet Tümosan (TMSN) halka kapalı payın işlem gören tipe dönüştürülmesine ve söz konusu girişim yatırımından çıkılmasına karar verilmiştir (31 Aralık 2016: 5.187.000 TL).

Söz konusu şirketin Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören hisselerinin son işlem günündeki en iyi alış fiyatı 7,59 TL (31 Aralık 2016: 7,41 TL) olup halka açılan hisseler 31 Aralık 2017 itibarıyla bu fiyat üzerinden değerlemeye tabi tutulmuştur.

Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş. (TÜMOSAN) 1975 yılında motor parçaları, aktarma organları ve benzeri teçhizatı üretmek amacıyla kurulmuş, ancak daha sonraları faaliyetlerini dizel motor ve traktör üretiminde yoğunlaştırmıştır. Türkiye'nin ilk dizel motor üreticisi olma özelliğini taşıyan TÜMOSAN, aynı marka ile üretilen traktörlere dizel motor sağlaması yanında, diğer dizel motor araç üreten firmalara da uzun yıllar dizel motor üretimi gerçekleştirmiştir. Sermayesi 115.000.000 TL olan TÜMOSAN'ın %24,96'lık kısmı (31 Aralık 2016: %24,34) halka açık olup yönetim ve kontrol Albayrak Ailesindedir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin elinde bulunan borsa dışı hisseler iştirak oranı bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: %0,61).

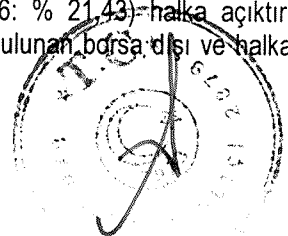
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 13.12.2017 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden girişim yatırımları kapsamında, B grubu halka kapalı Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. hisse senetlerinden 5.263.912 adet satın almıştır. Bu alımın toplam bedeli 14.738.955 TL olup hisse başına 2,80 TL ödenmiştir.

Uzun vadeli finansal yatırımların 46.585.621 TL'lik kısmı (31 Aralık 2016: Yoktur) Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'nin borsa dışı 5.263.912 adet (31 Aralık 2016: Yoktur) hissesinden oluşmaktadır. Söz konusu şirketin Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören hisselerinin son işlem günündeki bekleyen en iyi alış fiyatı 8,85 TL (31 Aralık 2016: Yoktur) olup 31 Aralık 2017 itibarıyla bu fiyat üzerinden değerlemeye tabi tutulmuştur.

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 deklarasyon CE sertifikasına sahip olup GMP koşullarına uygun üretim yapılmaktadır.

Sermayesi 9.190.000 TL olan SEYİTLER KİMYA'nın %21,43'lük kısmı (31 Aralık 2016: % 21,43) halka açıktır. 31 Aralık 2017 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 (31 Aralık 2016: Yoktur).



8. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

8.1. Ticari Alacaklar

Kısa ve Uzun Vadeli Ticari Alacaklar

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 5)	2.257	--
Toplam	2.257	--

Şirket'in ticari alacaklarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
3 aya kadar	2.257	--
Toplam	2.257	--

Uzun Vadeli Ticari Alacaklar

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

8.2. Ticari Borçlar

Kısa Vadeli Ticari Borçlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 5)	16.586	21.218
Diğer ticari borçlar	2.355	3.197
Toplam	18.941	24.415

Uzun Vadeli Ticari Borçlar

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

Şirket'in ticari borçlarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
3 aya kadar	18.941	24.415
Toplam	18.941	24.415

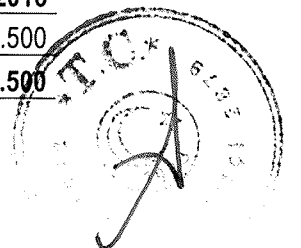
9. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

9.1. Diğer Alacaklar

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 5) (*)	1.258.411	--
Diğer çeşitli alacaklar	1.200	2.868
Toplam	1.259.611	2.868

(*) İlişkili taraf firması Afyon Jeotermal A.Ş.'ye verilen avanslardan oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Verilen depozito ve teminatlar	--	4.500
Toplam	--	4.500



9.2. Diğer Borçlar

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ödenecek vergi ve fonlar	27.405	23.639
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	7.949	6.475
Toplam	35.354	30.114

10. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Peşin Ödenmiş Giderler	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Gelecek aylara ait giderler	19.354	17.754
Toplam	19.354	17.754

Ertelenmiş Gelirler

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR

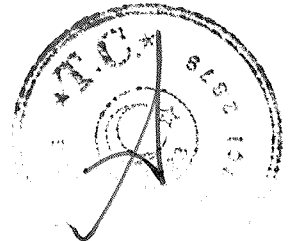
Maliyet Bedeli	Taahhütler	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
31 Aralık 2015 bakiye	109.957	48.461	--	158.418
Alımlar	301.436	5.770	--	307.206
Satışlar	(109.957)	(3.236)	--	(113.193)
31 Aralık 2016 bakiye	301.436	50.995	--	352.431
Alımlar	158.567	31.465	11.796	201.828
Satışlar	--	--	--	--
31 Aralık 2017 bakiye	460.003	82.460	11.796	554.259
Birikmiş Amortismanlar				
31 Aralık 2015 bakiye	(72.065)	(13.776)	--	(85.841)
Dönem gideri	(38.643)	(11.164)	--	(49.807)
Satışlar	89.894	3.236	--	93.130
31 Aralık 2016 bakiye	(20.814)	(21.704)	--	(42.518)
Dönem gideri	(68.216)	(16.397)	(1.180)	(85.793)
Satışlar	--	--	--	--
31 Aralık 2017 bakiye	(89.030)	(38.101)	(1.180)	(128.311)
31 Aralık 2016 net değer	280.622	29.291	--	309.913
31 Aralık 2017 net değer	370.973	44.359	10.616	425.948

Varlıklar Üzerindeki Rehin ve İpotekler

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

12. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların tamamı itfa olmuştur (31 Aralık 2016 Net defter değeri: 94 TL).



13. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

13.1. Karşılıklar

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine ve Şirket lehine açılmış davalar bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

13.2. Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

13.3. Teminat Mektupları

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in verdiği ve aldığı teminatlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

14. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kıdem tazminatı karşılığı	61.171	17.271
Toplam	61.171	17.271

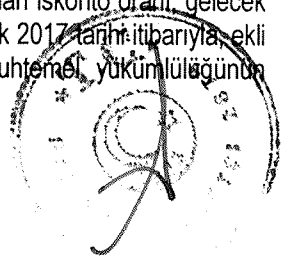
Kıdem tazminatı karşılığı hesabının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak – 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
1 Ocak bakiyesi	17.271	10.029
Hizmet maliyeti	16.172	17.779
Aktüeryel gelir/(gider)	27.728	(1.330)
Yıl içinde ödenen kıdem tazminatı	--	(9.207)
Dönem sonu	61.171	17.271

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Emeklilik öncesi hizmet şartlarıyla ilgili bazı geçiş karşılıkları, ilgili kanunun 23 Mayıs 2002 tarihinde değiştirilmesi ile Kanun'dan çıkarılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir. Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

Emeklilik yaşı: Bireylerin en erken emekli olabileceği yaş olarak dikkate alınmıştır.

İskonto oranı: Ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti olarak belirlenmiştir.

Reel maaş artış oranı: Personelin emekli olacağı yıla kadar her yıl enflasyon oranında zam alacağı tahmin edilmiştir.

Kıdem tazminatı tavanı: T.C. Maliye Bakanlığı tarafından ilan edilen Kıdem tazminatı tavanı olarak belirlenmiştir.

Kıdem tazminatı olarak işten ayrılma olasılığı: İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İskonto oranı	13,84%	18,32%
Enflasyon oranı	11,92%	8,53%
Net iskonto oranı	0,02%	9,02%
Reel maaş artış oranı	11,92%	8,53%
Kıdem tazminatı olarak işten ayrılma olasılığı	100	100
Kıdem tazminatı tavanı	4.732	4.297

15. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

1 Ocak-31 Aralık 2017 ve 1 Ocak-31 Aralık 2016 dönemleri itibarıyla faaliyet giderlerinin niteliklerine göre detayı aşağıdadır.

15.1. Genel Yönetim Giderleri

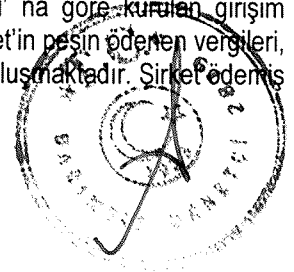
Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak – 31 Aralık 2017	1 Ocak – 31 Aralık 2016
Personel ve üst düzey yönetici giderleri	1.019.353	907.956
Danışmanlık giderleri	454.982	316.495
Kira giderleri	173.348	118.478
Amortisman giderleri	85.887	50.089
Vergi, resim ve harçlar	69.984	44.592
Sigorta giderleri	32.746	19.095
İletişim, haberleşme giderleri	15.794	24.619
Seyahat giderleri	14.055	11.065
Araç yakıt giderleri	13.622	10.165
Bakım onarım giderleri	5.705	7.978
Diğer	160.687	47.605
Toplam	2.046.163	1.558.137

16. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

16.1. Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Peşin ödenen vergiler (*)	87.638	52.548
Toplam	87.638	52.548

(*) Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d-3 maddesinde belirtilen Sermaye Piyasası Kanunu' na göre kurulan girişim sermayesi yatırım fonları veya ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket'in peşin ödenen vergileri, finans kurumlarından elde ettiği faiz gelirlerinden kesinti yoluyla ödemiş olduğu vergilerden oluşmaktadır. Şirket ödemiş olduğu bu vergileri dönemler itibarıyla Vergi ve SGK borçlarından mahsup talep etmektedir.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

16.2. Diğer Dönen Varlıklar

Diğer Dönen Varlıklar	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Devreden KDV	103.319	60.278
Toplam	103.319	60.278

16.3. Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Yoktur (31 Aralık 2016 – Yoktur).

17. ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 28.000.000 TL'dir. Şirket'in sermayesi olan 28.000.000 TL, her biri 1 TL itibari değerinde 28.000.000 adet paya ayrılmış ve tamamı ödenmiştir. Payların tamamı nama yazılı olup 280.000 adedi A grubu; 27.720.000 adedi ise B grubudur.

Yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. İmtiyazlı payların devri Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine tabidir.

31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2016	31 Aralık 2016
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Finansal Hizm. A.Ş. (B Grubu)	7.909.526	28,25%	7.909.526	6.417.090	32,09%	6.417.090
Sibel GÖKALP (A Grubu)	280.000	1,00%	280.000	200.000	1,00%	200.000
Sibel GÖKALP (B Grubu)	--	--	--	4.804.000	24,02%	4.804.000
Hedef Portföy Serbest Fon (B Grubu)	5.500.000	19,64%	5.500.000	--	--	--
Diğer (B Grubu)	14.310.474	51,11%	14.310.474	8.578.910	42,89%	8.578.910
Toplam	28.000.000	100,00%	28.000.000	20.000.000	100,00%	20.000.000

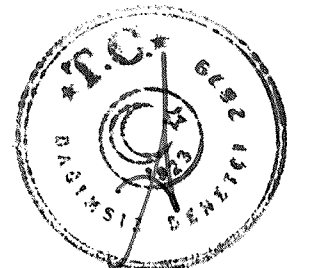
Ayrıca Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre, 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı (31 Aralık 2016: 100.000.000 TL) ile kurulmuş olup, her biri 1 TL itibari değerinde 100.000.000 adet paya (31 Aralık 2016: 100.000.000) bölünmüştür.

Şirket ortaklarından Sibel GÖKALP, 23.06.2017 tarihinde sahip olduğu B Grubu payların 2.000.000 adetlik kısmını ve 05.09.2017 tarihinde ise geri kalan B Grubu payların tamamını satmıştır.

Hedef Portföy Serbest Fon 08.09.2017 tarihinde 5.000.000 adet ve 20.11.2017 tarihinde 500.000 adet Hedef Girişim paylarını satın alarak ortak olmuştur. 31.12.2017 tarihi itibarıyla ortaklık payı %19,64'tür.

Şirket'in ortağı Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.'nin sahip olduğu 3.936.326 TL nominal değerli B grubu payın satışı için Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 27'nci maddesi kapsamında hazırladığı pay satış bilgi formuna Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onay verilmiştir.

02.06.2017 tarih 09 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 100.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 20.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı olağanüstü yedeklerden karşılanmak üzere 8.000.000 TL artırılarak 28.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. Şirketin sermaye artırımı işlemlerine Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 28.07.2017 tarihinde onay verilmiştir.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla finansal tablolarında yansıtmış olduğu özkaynak kalemleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Ödenmiş sermaye	28.000.000	20.000.000
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/kayıpları	(17.937)	9.791
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	521.526	458.336
Geçmiş yıl karları/(zararları)	3.733.648	10.572.905
Net dönem karı/(zararı)	37.978.632	1.523.933
Toplam	70.215.869	32.564.965

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları) aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dönem başı	10.572.905	3.679.692
Net dönem karından/zararından transfer	1.523.933	7.570.166
Ödenen temettüler	(300.000)	(400.000)
Sermaye artırım	(8.000.000)	--
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	(63.190)	(276.953)
Toplam (*)	3.733.648	10.572.905

Geçmiş yıllar kar/(zarar)'ının detayı aşağıda sunulmuştur.

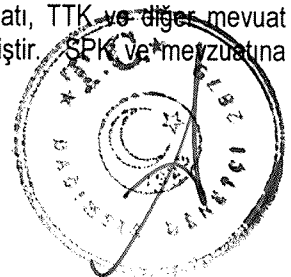
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Olağanüstü yedek akçeler	84.675	7.222.370
Geçmiş yıllar karları	3.648.973	3.350.535
Toplam	3.733.648	10.572.905

Kar Dağıtım Politikası

Şirket kârın dağıtılması TTK, SPK ve Şirket'in tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak yönetim kurulu doğrultusunda genel kurul tarafından karara bağlanır. Portföyün büyümesinin yanısıra yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan şirket yönetim kurulunca ilgili mevzuat çerçevesinde;

- Pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması,
- Dünya ve ülke ekonomi şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması,
- Şirket'in mali yapısı ve genel kârlılık durumu,

dikkate alınarak dağıtılabilir kârın en az % 20'sinin nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılması ön görülmektedir. Nakit kâr payı dağıtımı, en geç kâr dağıtım kararının alındığı genel kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kâr payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir. Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına kâr payı ödemesi yapılmaz. Ayrıca Şirket'in esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirket'in genel kârlılık durumunu da dikkate alarak, SPK mevzuatı, TTK ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kâr dağıtma ilkesi de benimsenmiştir. SPK ve mevzuatına uygun olmak kaydıyla ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.



18. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Şirket'in 1 Ocak-31 Aralık 2017 ve 1 Ocak-31 Aralık 2016 dönemlerine ait hasılat ve maliyetler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2017	1 Ocak – 31 Aralık 2016
Yurtiçi satışlar	81.074.552	35.766.721
Yurtdışı satışlar	--	--
Diğer satışlar	--	--
Brüt satışlar	81.074.552	35.766.721
Satış iadeleri	--	--
Satış indirimleri (-)	--	--
Net satışlar	81.074.552	35.766.721
Satışların maliyeti (-)	(41.698.272)	(33.227.512)
Brüt kar/(zarar)	39.376.280	2.539.209

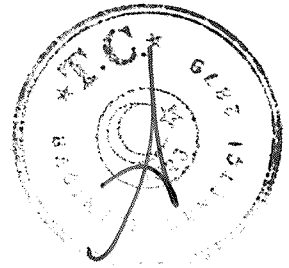
Yurtiçi satışların ve maliyetlerin detayı aşağıdaki gibidir:

Hasılat	1 Ocak – 31 Aralık 2017	1 Ocak – 31 Aralık 2016
Hisse senetleri satış hasılatı	16.929.662	3.241.973
Özel kesim ve devlet tahvili gerçeğe uygun değerleme geliri/(gideri) (*)	1.211.086	1.387.559
Hisse senetleri gerçeğe uygun değerleme geliri/(gideri) (*)	30.698.172	(767.796)
Yatırım fonları gerçeğe uygun değerleme geliri/(gideri) (*)	(821.430)	--
Hisse senetleri temettü gelirleri	59.522	52.299
Finansal yatırımlar değer artış geliri/(gideri) (*)	2.971.540	1.052.686
Özel kesim ve devlet tahvili satış hasılatı	30.026.000	30.800.000
Toplam	81.074.552	35.766.721
Satışların Maliyeti		
Satılan hisse senetleri	(12.213.184)	(2.945.583)
Satılan özel kesim ve devlet tahvili	(29.485.088)	(30.281.929)
Toplam	(41.698.272)	(33.227.512)
BRÜT KAR/(ZARAR)	39.376.280	2.539.209

(*) Şirket yatırım işletmesi olduğu için, iştirak ettiği şirketlerin, satın aldığı hisse senetlerin, tahvillerin ve fonların gerçeğe uygun değer farkları hasılat altında gösterilir.

19. GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

	1 Ocak – 31 Aralık 2017	1 Ocak – 31 Aralık 2016
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	--	--
Genel yönetim giderleri	2.046.163	1.558.137
Araştırma ve geliştirme giderleri	--	--
Toplam	2.046.163	1.558.137



20. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

20.1. Gelirler

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1 Ocak – 31 Aralık 2017	1 Ocak – 31 Aralık 2016
Faiz gelirleri	581.681	350.567
Kira gelirleri	40.800	51.600
Ortak kullanım katılım gelirleri	33.600	37.200
Diğer	13.395	3.182
Toplam	669.476	442.549

20.2. Giderler

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1 Ocak – 31 Aralık 2017	1 Ocak – 31 Aralık 2016
Komisyon giderleri	19.197	10.113
Diğer giderler	1.764	5
Toplam	20.961	10.118

21. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

21.1. Gelirler

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Sabit kıymet satış karları	--	110.430
Toplam	--	110.430

21.2. Giderler

Yatırım faaliyetlerinden giderler bulunmamaktadır (01.01.-31 Aralık 2016: Yoktur).

22. ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER

22.1. Amortisman Giderlerinin Dağılımı

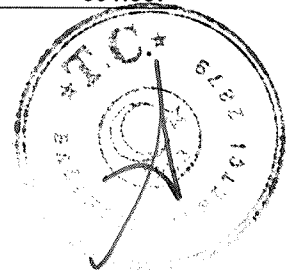
Amortisman ve itfa giderleri	1 Ocak – 31 Aralık 2017	1 Ocak – 31 Aralık 2016
Genel yönetim giderleri	85.887	50.089
Toplam	85.887	50.089

22.2. Personel Giderlerinin Dağılımı

Personel Giderleri	1 Ocak – 31 Aralık 2017	1 Ocak – 31 Aralık 2016
Genel yönetim giderleri	473.266	391.587
Toplam	473.266	391.587

23. FİNANSMAN GİDERLERİ

Yoktur (01.01.-31 Aralık 2016: Yoktur).



24. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

Diğer Kapsamlı Gelir Unsurlarının Analizi	1 Ocak – 31 Aralık 2017	1 Ocak – 31 Aralık 2016
Tanımlanmış fayda planlarından aktüeryal (kazançlar)/kayıplar	(27.728)	1.330
Toplam	(27.728)	1.330

	01 Ocak- 31 Aralık 2017	01 Ocak- 31 Aralık 2016
Dönem başı	9.791	8.461
Döneme ilişkin aktüeryal kazançlar/(kayıplar)	(27.728)	1.330
Dönem Sonu	(17.937)	9.791

25. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-d maddesinde belirtilen Sermaye Piyasası Kanunu' na göre kurulan girişim sermayesi yatırım fonları veya ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisnadır, kurumlar vergisinden istisna tutulan bu kazançlar dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %15 oranında stopaja tabi tutulmaktadır. Ancak, Bakanlar Kurulu söz konusu stopaj oranını fon ve ortaklık türlerine göre ya da portföylerindeki varlıkların nitelik ve dağılımına göre farklılaştırmaya, sıfıra kadar indirmeye, kurumlar vergisi oranına kadar artırmaya yetkilidir. Söz konusu tevkifat oranı 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile % 0 olarak uygulanmaktadır.

Menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile ilgili 1 Ocak 2006 – 31 Aralık 2017 döneminde geçerli olacak düzenlemeler içeren Gelir Vergisi Kanunu'nun ("GVK") Geçici 67 nci maddesinin (8) numaralı fıkrası uyarınca, Sermaye Piyasası Kanunu' na göre kurulan menkul kıymetler yatırım fonları (borsa yatırım fonları hariç) ile menkul kıymetler yatırım ortaklıklarının kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan portföy kazançları, dağıtılıp veya dağıtılmadığına bakılmaksızın %15 oranında vergi tevkifatına tabi tutulmaktadır. Bu kazançlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu' nun 94 üncü maddesi uyarınca ayrıca bir tevkifat yapılmamaktadır. Bakanlar kurulunun 2006/10731 sayılı kararı ile 01.10.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere oran yüzde sıfıra (% 0) indirilmiştir.

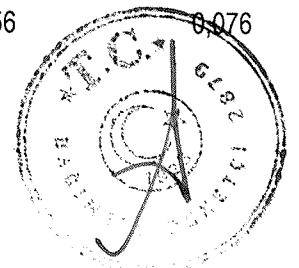
Bununla birlikte, 1 Ocak 2006 tarihinden önce iktisap edilen hisse senetleri ile bu tarihten önce ihraç edilen tahvil ve hazine bonolarının elden çıkarılması veya elde tutulması sürecinde doğan ve kurumlar vergisinden istisna olan portföy kazançları 31 Aralık 2006 tarihinde geçerli olan hükümlere tabidir. Buna göre, bu kısım portföyün en az % 25 hisse senetlerinden oluşması halinde bu kısım portföyden elde edilen portföy kazançlarından %0 (sıfır), aksi durumda ise %10 oranında tevkifat yapılır.

Yukarıda bahsedilen düzenlemeler çerçevesinde, Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren dönemlere ait finansal tablolarında vergi karşılığı ayrılmamıştır.

26. PAY BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kazanç, net karın, raporlama boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesiyle bulunmaktadır.

	01 Ocak- 31 Aralık 2017	01 Ocak- 31 Aralık 2016
Net Dönem Karı/(Zararı) (TL)	37.978.632	1.523.933
Çıkarılmış Adi Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Adedi	28.000.000	20.000.000
Hisse Başına Kar/(Zarar) (TL)	1,356	0,076



27. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçlar kategorileri

Şirket'in kullandığı başlıca finansal araçlar, nakit ve kısa vadeli banka mevduatları, finansal yatırımlardır. Şirket ayrıca direkt olarak faaliyetlerden ortaya çıkan ticari alacaklar ve ticari borçlar gibi finansal araçlara da sahiptir.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	3.371.097	5.665.393
Finansal yatırımlar	65.062.111	26.523.417
Ticari alacaklar	2.257	--
Diğer alacaklar	1.259.611	7.368
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	18.941	24.415
Diğer borçlar	35.354	30.114

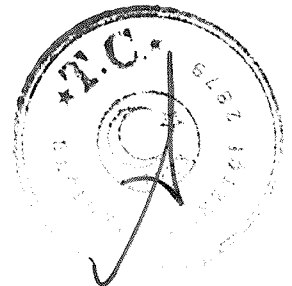
Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu

Şirket, finansal durum tablolarında gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılan finansal araçlarını her finansal araç sınıfının değerlendirme girdilerinin kaynağına göre, üç seviyeli hiyerarşi kullanarak, aşağıdaki şekilde sınıflandırmaktadır.

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmiştir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka direkt ya da endirekt olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmiştir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmiştir.

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

		Raporlama tarihi itibarı ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
Finansal varlıklar	31 Aralık 2017	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Hisse senetleri	57.790.771	50.654.341	7.136.430	--
-Tahviller	4.742.770	4.742.770	--	--
-Serbest Fon	2.528.570	2.528.570	--	--



Finansal varlıklar	31 Aralık 2016	Raporlama tarihi itibari ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Hisse senetleri	9.663.175	9.663.175	--	--
-Hisse senetleri	4.164.890	--	4.164.890	--
-Tahviller	12.695.352	12.695.352	--	--

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Finansal yükümlülükler

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin rayiç değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

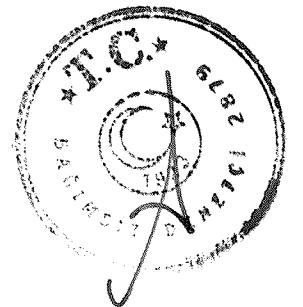
28. FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ ve DÜZEYİ

Finansal Risk Faktörleri

Şirket faaliyetleri nedeni ile piyasa riski (gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akışı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

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.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

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

31 Aralık 2017

31 Aralık 2017

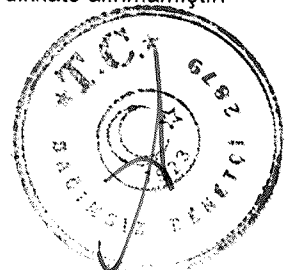
	Alacaklar					
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki mevduat	Finansal Yatırımlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	2.257	--	1.258.411	1.200	3.362.052	65.062.111
- Azami riskin teminat, vs ile güvence 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 güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

31 Aralık 2016

31 Aralık 2016	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)	--	--	--	7.368	5.653.425	26.523.417
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	7.368	5.653.425	26.523.417
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 güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

Piyasa Riski

Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin 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			
		31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	69.695.076	32.196.178
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler		--	--
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		--	--
Finansal yükümlülükler		54.295	54.529

Likidite Riski

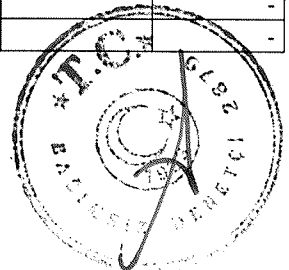
Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

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	-	-	-
Banka kredileri	--	--	--	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları	--	--	--	-	-	-
Ticari borçlar	18.941	18.941	18.941	-	-	-
Diğer borçlar	35.354	35.354	35.354	-	-	-

31 Aralık 2016

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	54.529	54.529	54.529	-	-	-
Banka kredileri	--	--	--	-	-	-
Borçlanma senedi ihraçları	--	--	--	-	-	-
Ticari borçlar	24.415	24.415	24.415	-	-	-
Diğer borçlar	30.114	30.114	30.114	-	-	-



Yabancı Para Riski

Yabancı para varlıklar ve yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmadığı için kur riskine maruz kalmamaktadır (31 Aralık 2016 – Yoktur).

Fiyat Riski

Piyasa fiyatlarında oluşan değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riskidir.

Şirket'in finansal durum tablolarında 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri, tahvilleri ve serbest fonları bulunmaktadır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal durum tablolarında makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin 4.068.720 TL'lik kısmı (31 Aralık 2016: 9.663.175 TL) 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 2.896.284 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2016: 1.117.926) TL artış/azalış).

Sermaye Yönetimi

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.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Toplam Borçlar	115.466	71.800
Nakit Ve Nakit Benzeri Değerler (-)	(3.371.097)	(5.665.393)
Net (Nakit Fazlası) Borç	(3.255.631)	(5.593.593)
Toplam Özkaynak	70.215.869	32.564.965
Net Borç/Sermaye Oranı	(5%)	(17%)

29.FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALRI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDE YAPILAN AÇIKLAMALAR)

29.1. Finansal Araç Kategorileri

Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal risk yönetimindeki hedefler

Şirket'in finansman bölümü finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin gözlemlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (yabancı para, faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski, likidite riski ile faiz oranı riskini kapsar.

Şirket bu risklerin etkilerini azaltmak ve bunlara karşı finansal riskten korunmak amacıyla türev ürün niteliğindeki finansal araçları kullanmamaktadır. Şirket'in spekülasyon amaçlı finansal aracı (türev ürün niteliğindeki finansal araçların da dahil olduğu) yoktur ve bu tür araçların alım-satımı ile ilgili bir faaliyeti bulunmamaktadır.



29.2 Gerçeğe Uygun Değer

Gerçeğe uygun değer, karşılıklı pazarlık ortamında bilgili bir alıcı ile bilgili bir satıcı arasında bir varlığın el değiştirmesi veya bir borcun ödenmesi durumunda ortaya çıkan tutardır.

Finansal varlıklar, finansal durum tablosuna alınmalarından sonraki dönemlerde "Gerçeğe Uygun Değer" ile değerlendirilir.

Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri, Şirket Yönetimi tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenir. Ancak gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerin yorumlanmasında tahminler kullanılması gerekmektedir. Buna göre, sunulan tahminler, Şirket'in güncel piyasa işleminde elde edebileceği gerçek tutarları göstermeyebilir.

Borsada işlem gören hisse senetlerinin gerçeğe uygun değeri "Borsa rayici" dir.

Devlet tahvilleri, borçlanma piyasasında günlük olarak açıklanan borsa rayici ile; özel kesim tahvilleri ise vadesinde elde edilecek gelirden finansal durum tablosu tarihine kadar hak edilen gelirin tahakkuku şeklinde değerlendirilir.

Borsada işlem görmeyen hisse senetlerinin gerçeğe uygun değeri, sektörel endeks katsayısı ve BİST 100'de (piyasa değeri ve işlem hacmi en yüksek 100 pay) yer alan şirketlerin Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) ortalaması dikkate alınarak hesaplanmıştır.

Nakit ve nakit benzerleri gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmektedir. Ticari ve ilişkili taraflardan alacaklar iskonto edilmiş değerleri ile kaydedilmekte ve gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

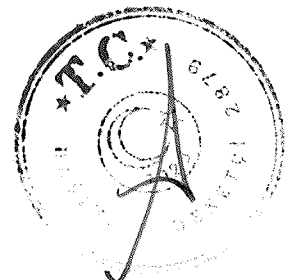
Ticari borçlar, ilişkili taraflara borçlar, finansal borçlar ve diğer parasal yükümlülüklerin iskonto edilmiş kayıtlı değerleri ile birlikte gerçeğe uygun değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmektedir.

30. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

30.1. Kıdem tazminatı tavanı 01.01.-30.06.2018 dönemi için 5.001,76 TL'ye yükselmiştir.

31. FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur (31.12.2016: Yoktur).

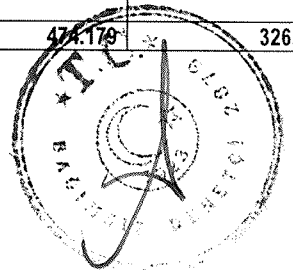


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

32. EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARINA, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRLARINA UYUMUN KONTROLÜ

Bu ek dipnotta verilen bilgiler, SPK'nın II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca hazırlanan bireysel finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup SPK III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI				
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2017 Cari Dönem (TL)	31.12.2016 Önceki Dönem (TL)
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	9.959.342	13.073.790
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	58.464.821	19.103.052
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--	--
D	Diğer Varlıklar		1.907.172	459.923
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	70.331.335	32.636.765
F	Finansal Borçlar	Md.29	--	--
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	--	--
H	Özsermaye		70.215.869	32.564.965
I	Diğer Kaynaklar		115.466	71.800
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	70.331.335	32.636.765
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL)	Önceki Dönem (TL)
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	9.959.342	13.073.790
	1. Hisse Senetleri		4.068.720	4.476.175
	Artı Yatırım Hold. A.Ş.	Md.20/1 – (b)	40.882	22.859
	Güler Yatırım Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	575.000	243.863
	RTA Laboratuvarları	Md.20/1 – (b)	--	624.232
	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	41.373
	Euro Trend Yatırım Ort. A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	776.335
	Euro Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	776.100
	Global Menkul Değ. A.Ş.	Md.20/1 – (b)	110.000	90.000
	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Md.20/1 – (b)	1.770.000	864.013
	Tümosan Motor A.Ş.	Md.20/1 – (b)	1.572.838	1.037.400
	2.Tahviller		--	2.944.190
	TRT140218T10 (Devlet Tahvili)	Md.20/1 – (b)	--	1.974.760
	TRT170517T15 (Devlet Tahvili)	Md.20/1 – (b)	--	969.430
	3.Fonlar		2.528.570	--
	HDS Hedef Portföy Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	2.528.570	--
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	3.362.052	5.653.425
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 Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	--	--
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	474.179	326.608



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 2017 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU					
	Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31 Aralık 2017 Cari Dönem (TL)	31 Aralık 2016 Önceki Dönem (TL)	Asgari/ Azami Oran
1	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (b)	14,16%	40,06%	≤ %49
2	Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (c)	0,06%	0,03%	≤ %10
			0,82%	0,35%	≤ %10
			0,00%	0,89%	≤ %10
			0,00%	0,06%	≤ %10
			0,00%	1,10%	≤ %10
			0,00%	1,10%	≤ %10
			0,16%	0,13%	≤ %10
			2,52%	1,23%	≤ %10
			2,24%	1,48%	≤ %10
3	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.22/1 – (b)	83%	59%	≥ %51
4	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.22/1 – (ç)	0%	0%	≤ %10
5	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.22/1 – (e)	0%	0%	≤ %49
6	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.22/1 – (h)	0%	0%	≤ %25
7	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.22/1 – (f)	0%	0%	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1 – (i)	5%	17%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0%	0%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0%	0%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0%	0%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	1%	1%	≤ %2,5

