

**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%
<b>Toplam</b>		<b>68.395.348</b>	<b>97%</b>

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 bildirmekteyiz.

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)

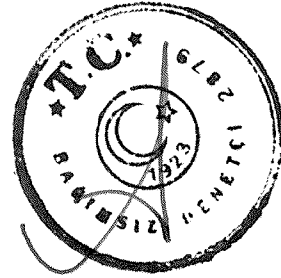


Abdulkadir SAYICI  
Sorumlu Denetçi

## İÇİNDEKİLER

## SAYFA

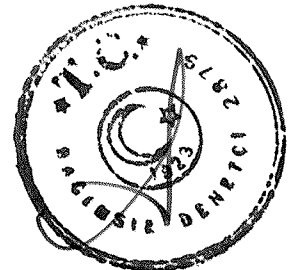
FİNANSAL DURUM TABLOSU.....	1
KAR VEYA (ZARAR) VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU .....	2
ÖZ KAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....	3
NAKİT AKIŞ TABLOSU .....	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR.....	5-41



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

VARLIKLAR	Dipnot	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem
		31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>			
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
<b>TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR</b>		<b>16.183.336</b>	<b>22.970.368</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
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
<b>TOPLAM DURAN VARLIKLAR</b>		<b>54.147.999</b>	<b>9.666.397</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>70.331.335</b>	<b>32.636.765</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
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
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>54.295</b>	<b>54.529</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Uzun Vadeli Karşılıklar		61.171	17.271
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	14	61.171	17.271
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		<b>61.171</b>	<b>17.271</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
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
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>		<b>70.215.869</b>	<b>32.564.965</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>70.331.335</b>	<b>32.636.765</b>

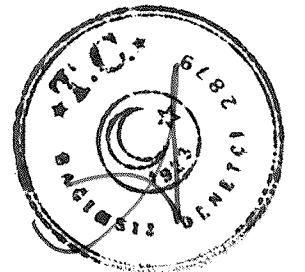
Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



**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.)*

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

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.





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

	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamalı 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)	
<b>Bakiye 31.12.2015</b>	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 Kapsamalı Gelirler	--	1.330	--	--	--	1.330
Temettüleri	--	--	--	(400.000)	--	(400.000)
<b>Bakiye 31.12.2016</b>	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 Kapsamalı Gelirler	--	(27.728)	--	--	--	(27.728)
Sermaye Artırımı	8.000.000	--	--	(8.000.000)	--	--
Temettüleri	--	--	--	(300.000)	--	(300.000)
<b>Bakiye 31.12.2017</b>	28.000.000	(17.937)	521.526	3.733.648	37.978.632	70.215.869

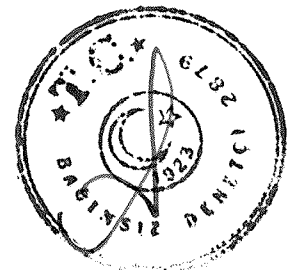
Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



**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
<b>A. İşletme Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>	Dipnot		
<b>Dönem Kârı/Zararı</b>		37.978.632	1.523.933
<b>Dönem Net Kârı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler</b>			
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		<b>3.407.848</b>	<b>(494.051)</b>
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>			
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)
<b>Toplam Düzeltmeler</b>		<b>(2.398.581)</b>	<b>1.883.552</b>
<b>Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları</b>			
Alınan Temettüleri	18	59.522	52.299
Alınan Faiz	20	584.371	356.917
Vergi Ödemeleri	16	(35.090)	39.256
<b>Toplam</b>		<b>(1.789.778)</b>	<b>2.332.024</b>
<b>B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>			
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	11	--	20.063
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	11	(201.828)	(307.206)
<b>Toplam</b>		<b>(201.828)</b>	<b>(287.143)</b>
<b>C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları</b>			
Ödenen Temettüleri	-	(300.000)	(400.000)
<b>Toplam</b>		<b>(300.000)</b>	<b>(400.000)</b>
<b>Yabancı Para Çevirim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)</b>		<b>(2.291.606)</b>	<b>1.644.881</b>
<b>D. Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi</b>			
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C+D)</b>		<b>(2.291.606)</b>	<b>1.644.881</b>
<b>E. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>		<b>5.660.382</b>	<b>4.015.501</b>
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)</b>		<b>3.368.776</b>	<b>5.660.382</b>

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 ani usulde kurulmaları hakkındaki hükümleri çerçevesinde bir Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olarak 29.03.2012 tarihinde kurulmuştur.

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

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

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık
	2017	2017	2017	2016	2016	2016
	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
<b>Toplam</b>	<b>28.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>28.000.000</b>	<b>20.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.000.000</b>

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 taktirde, 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.

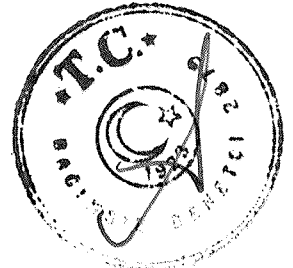
Hedef Portföy Serbest Fon 08.09.2017 tarihinde 5.000.000 adet ve 20.11.2017 tarihinde 500.000 adet Hedef Girişim paylarını satın alarak ortak olmuştur. 31.12.2017 tarihi itibarıyla ortaklık payı %19,64'tür.

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/TFRS) esas alınmıştır.

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

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

#### Kullanılan Para Birimi

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

Şirket'in 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/TFRS 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 Resmî 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 değiştirme 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 hasıllata dayalı amortisman hesaplaması kullanımını yasaklamış ve maddi olmayan duran varlıklar için hasıllata dayalı amortisman hesaplaması kullanımını önemli ölçüde sınırlandırmıştır. Değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde bir etkisi olmamıştır.

