

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

## ARA DÖNEM FİNANSAL BİLGİLERE İLİŞKİN SINIRLI DENETİM RAPORU

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi  
Yönetim Kurulu'na

### Giriş

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

### Sınırlı Denetimin Kapsamı

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

### Sonuç

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

İstanbul, 25 Temmuz 2018

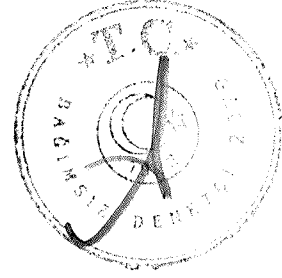
Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
(A Member Firm of PKF International)

  
Abdulkâdir SAYICI  
Sorumlu Denetçi

**İÇİNDEKİLER**

**SAYFA**

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



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

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

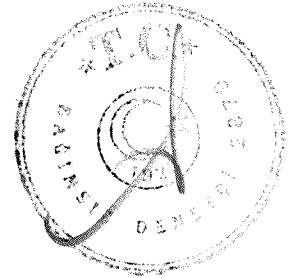
Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



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

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

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

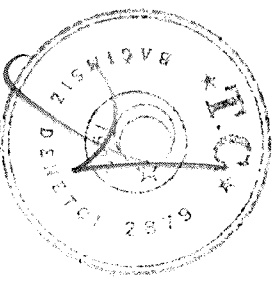


**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ**  
**30 HAZİRAN 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AIT SINIRLI DENETİMDEN GEÇMEMİŞ ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU**  
*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)*

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

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

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturmurlar.



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

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

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



## 1. ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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

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

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

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

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

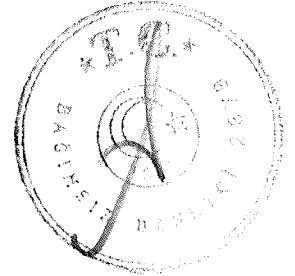
Genel Kurulda, Esas Sözleşmenin değiştirilmesine dair verilen karar, A Grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edici mahiyette ise, bu karar, A Grubu pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yapacakları hususi bir toplantıda verecekleri diğer bir kararla tasdik olunmadıkça infaz edilemez.

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

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

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

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





## 2. FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

### 2.1. Sunuma İlişkin Temel Esaslar

#### Finansal Tabloların Hazırlanış Esasları

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

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

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

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

#### Kullanılan Para Birimi

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

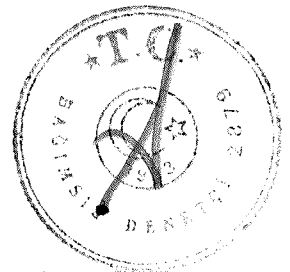
Şirket'in 30 Haziran 2018 itibarıyla yabancı para cinsinden varlık veya yükümlülüğü bulunmamaktadır (31 Aralık 2017 – Yoktur).

#### Karşılaştırmalı Bilgiler Ve Önceki Dönem Tarihi Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

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

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

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



## 2.2. TMS'ye Uygunluk Beyanı

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

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

## 2.3. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

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

## 2.4. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

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

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

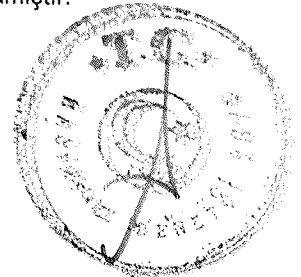
## 2.5. Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

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

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

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

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



#### **TFRS 11 – Müşterek Faaliyetlerde Hisse Edinimi (Değişiklikler)**

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

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

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

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

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

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

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

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

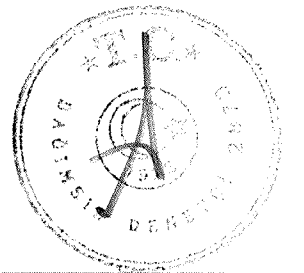
TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar standardındaki yatırım işletmeleri istisnasının uygulanması sırasında ortaya çıkan konuları ele almak için TFRS 10, TFRS 12 ve TMS 28'de değişiklikler yapılmıştır. Değişiklikler Şirket için geçerli değildir ve Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerinde bir etkisi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

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

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

#### **Yıllık İyileştirmeler - 2012–2014 Dönemi**

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



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

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

#### **Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan TFRS'ler**

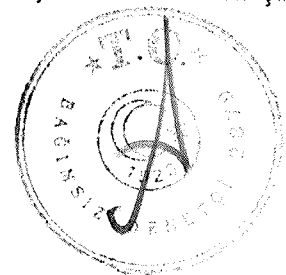
Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden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

#### **TFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat**

KGK Eylül 2016'da TFRS 15 Müşterilerle Yapılan Sözleşmelerden Doğan Hasılat standardını yayınlamıştır. 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 hasılatın uygulanacak olup bir işletmenin olağan faaliyetleri ile ilgili olmayan bazı finansal olmayan varlıkların (örneğin maddi duran varlık çıkışları) satışının muhasebeleştirilip ölçülmesi için model oluşturmaktadır. TFRS 15'in uygulama tarihi 1 Ocak 2018 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleridir. Erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 15'e geçiş için iki alternatif uygulama sunulmuştur; tam geriye dönük uygulama veya modifiye edilmiş geriye dönük uygulama. Modifiye edilmiş geriye dönük uygulama tercih edildiğinde önceki dönemler yeniden düzenlenmeyecek ancak mali tablo dipnotlarında karşılaştırmalı rakamsal bilgi verilecektir. Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

#### **TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Açıklama**

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



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

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

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

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

**Yıllık İyileştirmeler - 2010–2012 Dönemi**

**UFRS 13 Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü**

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

**Yıllık İyileştirmeler - 2011–2013 Dönemi**

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

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

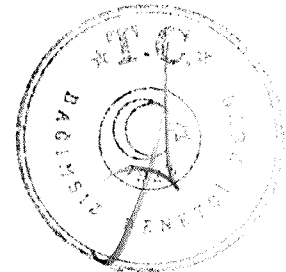
Değişiklikler aşağıdaki konuların muhasebeleştirilmesini kapsamaktadır;

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

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

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

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



## 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 gerektirmediğine 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 tabii 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
Özel Maliyetler	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 tabii 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

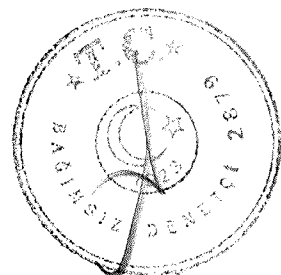
Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payı ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal itfa yöntemi kullanılarak itfa edilir. Beklenen faydalı ömür ve itfa yöntemi, tahminlerde 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 Yazılımı	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 kâr 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**

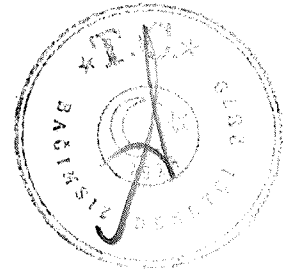
##### Finansal Araçlar

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 oluşturdukları 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 30 Haziran 2018 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 azalır ve azalış değeri 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 değerleriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, raporlama dönemi sonundaki gerçeğe uygun değerleriyle 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 plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının 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.

30 Haziran 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmamaktadır.

#### **Hisse Başına Kazanç**

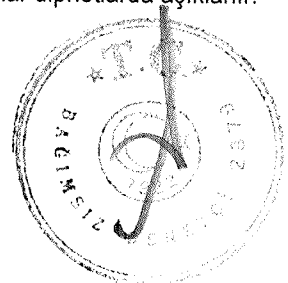
Kapsamlı gelir tablosunda sunulan hisse başına kazanç / (kayıp), net karın / (zararın), dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur.

Türkiye'de şirketler, sermayelerini, hissedarlarına geçmiş yıl karlarından dağıttıkları "bedelsiz hisse" yolu ile artırmaktadırlar. 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.

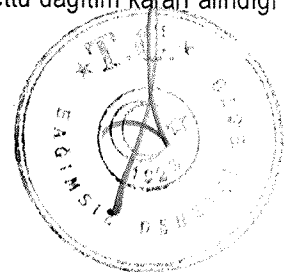
Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışı, Şirket'in girişim faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı gösterir.

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 Temettüleri**

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, güncellemenin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

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 bulundurulacak 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 endekslendirilmiş 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 MCT Danışmanlık 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.

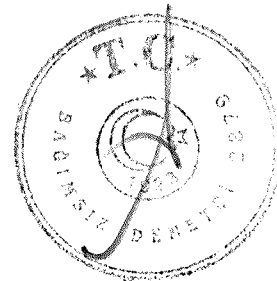
d) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlık olarak sınıflandırdığı Eko Hesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.'deki yatırımlarını rayiç değeri ile hesaplarken kullandığı değerlendirme çalışması; defter değeri yöntemini içermektedir.

## 3. İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2017 - 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.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

## 5. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

### 5.1. İlişkili Taraplardan Alacaklar

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

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

### 5.2. İlişkili Taraplara Borçlar

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

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

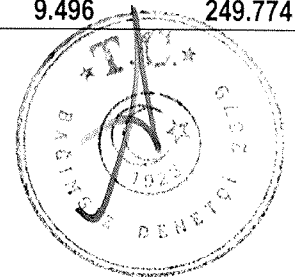
### 5.3. İlişkili Taraflarla İşlemler

İlişkili taraflara yapılan satışlar:

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

İlişkili taraflardan alımlar:

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



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

#### 5.4. Ortaklara ve üst düzey yöneticiler sağlanan faydalar

Şirket'in 1 Ocak-30 Haziran 2018 döneminde üst düzey yöneticilere yapılan ücret ve benzeri ödemelerin brüt toplamı 350.209 TL'dir (1 Ocak-30 Haziran 2017: 260.298 TL).

#### 6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Kasa	12.534	9.045
Bankalar	5.588.726	3.359.731
- Vadesiz mevduat	64.112	28.815
- Vadeli mevduat	5.524.614	3.330.916
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	5.601.260	3.368.776
Faiz geliri tahakkuku	5.143	2.321
<b>Toplam</b>	<b>5.606.403</b>	<b>3.371.097</b>

Şirket'in vadeli mevduatlarına ilişkin detaylı bilgiler aşağıdadır.

##### 30 Haziran 2018 Vadeli Mevduatlar

	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
TL vadeli mevduat	29.06.2018	02.07.2018	11,0%	7.113
TL vadeli mevduat	29.06.2018	02.07.2018	7,30%	5.517.501
<b>Toplam</b>				<b>5.524.614</b>
Vadeli mevduat faiz geliri tahakkuku				5.143
<b>Toplam</b>				<b>5.529.757</b>

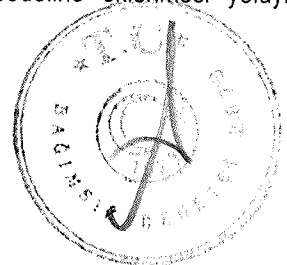
##### 31 Aralık 2017 Vadeli Mevduatlar

	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
TL Vadeli Mevduat	29.12.2017	02.01.2018	7,9%	2.709.644
TL Vadeli Mevduat	29.12.2017	02.01.2018	11%	1.459
TL Vadeli Mevduat	29.12.2017	02.01.2018	11%	619.813
<b>Toplam</b>				<b>3.330.916</b>
Vadeli mevduat faiz geliri tahakkuku				2.321
<b>Toplam</b>				<b>3.333.237</b>

#### 7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Gerçeğe uygun değer farkı karı/(zarara) yansıtılan		
- Hisse senetleri (**)	5.926.520	4.068.720
- Özel kesim tahvili (*)	--	4.742.770
- Serbest Fon (***)	--	2.528.570
<b>Toplam</b>	<b>5.926.520</b>	<b>11.340.060</b>

(\*) Özel kesim tahvilleri vadesinde elde edilecek gelirden finansal durum tablosu tarihine kadar hak edilen gelirin tahakkuku şeklinde değerlendirilir. 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.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

(\*\*) 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.

30 Haziran 2018 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	1,60	2,20	96.710	70.334
DZGYO	557.560	2,81	3,19	1.778.379	1.566.744
GLBMD	250.000	0,54	0,64	160.000	135.000
INFO	70.000	0,96	0,96	67.300	67.200
SEYKM	200.000	7,57	5,30	1.060.000	1.514.000
TLMAN	19.626	10,92	9,88	193.905	214.316
YAYLA	1.303.274	1,81	1,44	1.876.131	2.358.926
<b>Toplam</b>				<b>5.232.425</b>	<b>5.926.520</b>

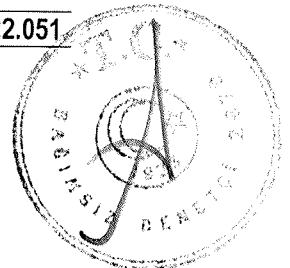
31 Aralık 2017 tarihi itibarı ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tablodadır.

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
<b>Toplam</b>				<b>2.675.610</b>	<b>4.068.720</b>

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
<b>Toplam</b>	<b>3.350.000</b>	<b>3.350.000</b>	<b>2.528.570</b>

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan		
- Seyitler Kimya (**)	39.847.813	46.585.621
- MCT Danışmanlık (**)	53.440.000	--
- Afyon Jeotermal (*)	5.664.770	7.136.430
- Ekohesap (*)	105.943	--
<b>Toplam</b>	<b>99.058.526</b>	<b>53.722.051</b>





HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

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

Hisse Senetleri	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Borsada işlem gören hisse senetleri		
- Seyitler Kimya	39.847.813	46.585.621
- MCT Danışmanlık	53.440.000	--
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri		
- Afyon Jeotermal	5.664.770	7.136.430
- Ekohesap	105.943	--
<b>Toplam</b>	<b>99.058.526</b>	<b>53.722.051</b>

(\*) 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 varlık olarak sınıflandırdığı Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş. A.Ş.'deki yatırımlarını rayiç değeri ile hesaplarken kullandığı değerlendirme çalışması; defter değeri yöntemini içermektedir.

(\*\*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. ve MCT Danışmanlık 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.

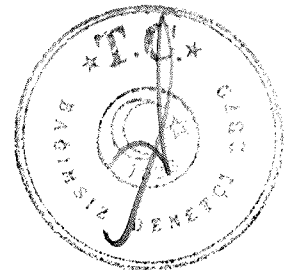
Şirket, 26.09.2012 tarihinde kurulan Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.'nin (AFYON JEOTERMAL) sermayesine kurucu ortak olarak %50 oranında iştirak etmiştir. Daha sonra 14.01.2013 tarihi itibarıyla diğer ortakdan 950.000 adet nama yazılı pay devir almak suretiyle iştirak oranını %97,5'a çıkarmıştır. İmtiyazlı hisselerden dolayı yönetim gücü 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla % 98,96'dır (31 Aralık 2017: %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 işletirmek faaliyeti ile iştigal etmektedir.

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

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	30 Haziran	30 Haziran	31 Haziran	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık
	2018	2018	2018	2017	2017	2017
	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
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. (B Grubu)	75.000	2,50%	75.000	--	--	--
Namık Kemal GÖKALP (B Grubu)	--	--	--	75.000	2,50%	75.000
<b>Toplam</b>	<b>3.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.000.000</b>	<b>3.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.000.000</b>

Şirket'in sahip olduğu % 97,50 (31 Aralık 2017 - %97,50) oranındaki hisselerin %87,5'lik (31 Aralık 2017 - %87,5) kısmı B grubu; %10'luk kısmı (31 Aralık 2017 - %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.



**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)*

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 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla şirket değeri ortalama 5.810.020 TL (31 Aralık 2017: 7.319.415 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.

**Ekoheşap Bilgi Teknolojileri A.Ş.**

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

EKOHEŞAP, Burhaniye Mahallesi Karadeniz Cad. No:26/E-1 Üsküdar/İstanbul adresinde kurulmuş olup, Bilgisayar programlama faaliyetleri (sistem, veri tabanı, network, web sayfası vb. yazılımları ile müşteriye özel yazılımların kodlanması vb) ile iştirak etmektedir.

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

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

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

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 muhasebeleştirilmiştir. Bu doğrultuda Ekoheşap Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin şirket değerinin belirlenmesi için bilanço tarihindeki özkaynakları dikkate alınarak gerçeğe uygun değeri belirlenmiştir. Maliyet bedeli ile değerlendirme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

**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 39.847.813TL'lik kısmı (31 Aralık 2017: 46.585.621) Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'nin borsa dışı 5.263.912 adet (31 Aralık 2017: 5.263.912 adet) hissesinden oluşmaktadır. Söz konusu şirketin Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören hisselerinin son işlem günündeki bekleyen en iyi alış fiyatı 7,57 TL (31 Aralık 2017: 8,85) olup 30 Haziran 2018 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.



**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)*

Sermayesi 9.190.000 TL olan SEYİTLER KİMYA'nın %21,43'lük kısmı (31 Aralık 2017: % 21,43) halka açıktır. 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin elinde bulunan borsa dışı ve halka açık hisseler ile birlikte iştirak oranı % 59,45'dir (31 Aralık 2017: % 59,45).

MCT Danışmanlık A.Ş.

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

Uzun vadeli finansal yatırımların 53.440.000 TL'lik kısmı (31 Aralık 2017: Yoktur) MCT Danışmanlık A.Ş.'nin borsa dışı 2.000.000 adet (31 Aralık 2017: Yoktur) hissesinden oluşmaktadır. Söz konusu şirketin Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören hisselerinin son işlem günündeki bekleyen en iyi alış fiyatı 26,72 TL (31 Aralık 2017: Yoktur) olup 30 Haziran 2018 itibarıyla bu fiyat üzerinden değerlemeye tabi tutulmuştur.

MCT Danışmanlık A.Ş. (Şirket), 18.03.1998 tarihinde tescil edilerek "MCT Müşavirlik Danışmanlık ve Dış Ticaret Limited Şirketi" ünvanı altında kurulmuştur. 10.06.2005 tarihinde nevi değişikliği yapılarak MCT Müşavirlik Danışmanlık ve Dış Ticaret Anonim Şirketi ünvanını almış, 6325 sayılı ve 15.06.2005 tarihli Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Şirket 30.12.2011 tarihinde ise ünvan değişikliği yaparak MCT Danışmanlık A.Ş. ünvanını almış, 7978 sayılı ve 06.01.2012 tarihli T. Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirket, özel sektör ve kamu işletmeleri ve kuruluşları ile bunların yöneticilerine, personeline, gerçek ve tüzel kişilere, faaliyetlerinde etkinlik ve ekonomikliği arttırarak daha verimli, daha ekonomik, daha rasyonel ve daha modern çalışmalarına yardımcı olmak üzere yapılabirlik, yatırım, işletme, yönetim, kalite, üretim, verimlilik, gelişim, pazarlama, promosyon, iç ve dış ticaret konuları ile diğer idari, hukuki, mali, ekonomik ve teknik konularda danışmanlık, araştırma, geliştirme hizmetleri ve bunların eğitim hizmetlerini yapmak, yaptırmak ve sağlamak amacı ile kurulmuştur.

Sermayesi 5.141.000 TL olan MCT DANIŞMANLIK'ın %18,26'lık kısmı halka açıktır. 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin elinde bulunan borsa dışı ve halka açık hisseler ile birlikte iştirak oranı % 38,90'dır (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 8. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

### 8.1. Ticari Alacaklar

#### Kısa ve Uzun Vadeli Ticari Alacaklar

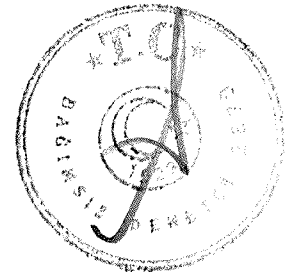
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 5)	--	2.257
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>2.257</b>

Şirket'in ticari alacaklarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
3 aya kadar	--	2.257
<b>Toplam</b>	<b>--</b>	<b>2.257</b>

#### Uzun Vadeli Ticari Alacaklar

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

## 8.2. Ticari Borçlar

Kısa Vadeli Ticari Borçlar	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 5)	25.530	16.586
Diğer ticari borçlar	1.157	2.355
<b>Toplam</b>	<b>26.687</b>	<b>18.941</b>

## Uzun Vadeli Ticari Borçlar

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

Şirket'in ticari borçlarının vadelerine göre yaşlandırılması aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
3 aya kadar	26.687	18.941
<b>Toplam</b>	<b>26.687</b>	<b>18.941</b>

## 9. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

### 9.1. Diğer Alacaklar

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 5) (*)	--	1.258.411
Diğer çeşitli alacaklar	4.070	1.200
<b>Toplam</b>	<b>4.070</b>	<b>1.259.611</b>

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

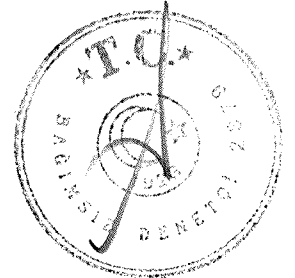
Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Diğer alacaklar (*)	400.000	--
<b>Toplam</b>	<b>400.000</b>	<b>--</b>

(\*) Girişim yatırımı yapılması kapsamında EGC Tarım Arazileri A.Ş.'ne verilen tutardan oluşmaktadır.

### 9.2. Diğer Borçlar

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Ödenecek vergi ve fonlar	34.223	27.405
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	12.785	7.949
Diğer borçlar (*)	6.220.000	--
<b>Toplam</b>	<b>6.267.008</b>	<b>35.354</b>

(\*)HEDEF GİRİŞİM cari dönemde MCT Yatırım Holding A.Ş.'den MCT Danışmanlık A.Ş.'nin toplam sermayesinin %38,90'ını temsil eden 2.000.000 adet B grubu pay beheri 3,81 TL'den (toplam 7.620.000 TL) borsa dışında satın alınarak girişim yatırımı yapılmıştır. Bu kapsamda alış bedelinin 6.220.000 TL'lik kısmı 30.06.2018 tarihi itibarıyla henüz ödenmemiştir.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

## 10. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Peşin Ödenmiş Giderler	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Gelecek aylara ait giderler	6.886	19.354
<b>Toplam</b>	<b>6.886</b>	<b>19.354</b>

### Ertelenmiş Gelirler

30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 11. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet Bedeli	Taahhütler	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
<b>31 Aralık 2016 bakiye</b>	<b>301.436</b>	<b>50.995</b>	<b>--</b>	<b>352.431</b>
Alımlar	158.567	31.465	11.796	201.828
Satışlar	--	--	--	--
<b>31 Aralık 2017 bakiye</b>	<b>460.003</b>	<b>82.460</b>	<b>11.796</b>	<b>554.259</b>
Alımlar	83.000	36.691	--	119.691
Satışlar	(56.436)	(19.940)	--	(76.376)
<b>30 Haziran 2018 bakiye</b>	<b>486.567</b>	<b>99.211</b>	<b>11.796</b>	<b>597.574</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar</b>				
<b>31 Aralık 2016 bakiye</b>	<b>(20.814)</b>	<b>(21.704)</b>	<b>--</b>	<b>(42.518)</b>
Dönem gideri	(68.216)	(16.397)	(1.180)	(85.793)
Satışlar	--	--	--	--
<b>31 Aralık 2017 bakiye</b>	<b>(89.030)</b>	<b>(38.101)</b>	<b>(1.180)</b>	<b>(128.311)</b>
Dönem gideri	(50.538)	(8.905)	(1.180)	(60.623)
Satışlar	19.752	18.835	--	38.587
<b>30 Haziran 2018 bakiye</b>	<b>(119.816)</b>	<b>(28.171)</b>	<b>(2.360)</b>	<b>(150.347)</b>
<b>31 Aralık 2017 net değer</b>	<b>370.973</b>	<b>44.359</b>	<b>10.616</b>	<b>425.948</b>
<b>30 Haziran 2018 net değer</b>	<b>366.751</b>	<b>71.040</b>	<b>9.436</b>	<b>447.227</b>

### Varlıklar Üzerindeki Rehin ve İpotekler

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 12. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla 846 TL maliyet bedeli olan maddi olmayan duran varlıkların tamamı itfa olmuştur (31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla tamamı itfa olmuştur).

## 13. KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

### 13.1. Karşılıklar

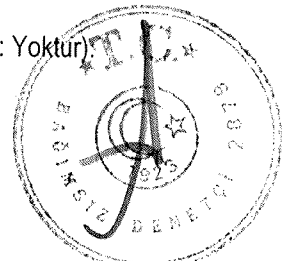
30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine ve Şirket lehine açılmış davalar bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Yoktur).

### 13.2. Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Yoktur).

### 13.3. Teminat Mektupları

30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in verdiği ve aldığı teminatlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Yoktur).



#### 14. ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Kıdem tazminatı karşılığı	64.460	61.171
<b>Toplam</b>	<b>64.460</b>	<b>61.171</b>

Kıdem tazminatı karşılığı hesabının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak – 30 Haziran 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
1 Ocak bakiyesi	61.171	17.271
Hizmet maliyeti	19.327	16.172
Aktüeryel gelir/(gider)	(16.038)	27.728
<b>Dönem sonu</b>	<b>64.460</b>	<b>61.171</b>

#### 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.

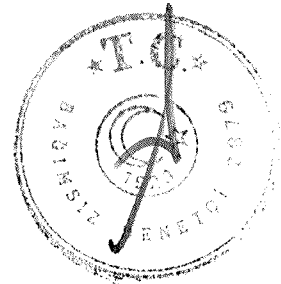
Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), 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, 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır.

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.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

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

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
İskonto oranı	17,00%	13,84%
Enflasyon oranı	12,00%	11,92%
Net iskonto oranı	0,04%	0,02%
Reel maaş artış oranı	12,00%	11,92%
Kıdem tazminatı olarak işten ayrılma olasılığı	100	100
Kıdem tazminatı tavanı	5.002	4.732

## 15. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

1 Ocak-30 Haziran 2018 ve 1 Ocak-30 Haziran 2017 dönemleri itibarıyla faaliyet giderlerinin niteliklerine göre detayı aşağıdadır.

### 15.1. Genel Yönetim Giderleri

Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
Personel ücret, prim, ikramiye vb. giderleri	649.441	352.559	507.884	266.424
Kira giderleri	84.000	42.000	62.914	31.950
Amortisman giderleri	60.623	29.920	38.023	18.949
Vergi, resim ve harçlar	53.741	25.944	31.662	7.752
Danışmanlık giderleri	52.164	33.170	311.588	93.665
Sigorta giderleri	26.975	14.353	6.599	(1.854)
Diğer	84.736	50.116	59.717	30.458
<b>Toplam</b>	<b>1.011.680</b>	<b>548.062</b>	<b>1.018.387</b>	<b>447.344</b>

## 16. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

### 16.1. Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Peşin ödenen vergiler (*)	50.324	87.638
<b>Toplam</b>	<b>50.324</b>	<b>87.638</b>

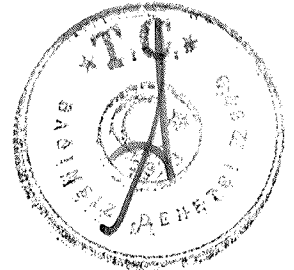
(\*) Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/d-3 maddesinde belirtilen Sermaye Piyasası Kanunu' na göre kurulan girişim sermayesi yatırım fonları veya ortaklıklarının kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. Şirket'in peşin ödenen vergileri, finans kurumlarından elde ettiği faiz gelirlerinden kesinti yoluyla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

### 16.2. Diğer Dönen Varlıklar

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Devreden KDV	118.787	103.319
<b>Toplam</b>	<b>118.787</b>	<b>103.319</b>

### 16.3. Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Yoktur (31 Aralık 2017 – Yoktur).



**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)*

## 17. ÖZKAYNAKLAR

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuştur. Şirket'in sermayesi olan 32.000.000 TL, her biri 1 TL itibari değerinde 32.000.000 adet paya ayrılmış ve tamamı ödenmiştir. Payların tamamı nama yazılı olup 320.000 adedi A grubu; 31.680.000 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.

30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 32.000.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır.

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

Ayrıca Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre, 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı (31 Aralık 2017: 100.000.000 TL) ile kurulmuş olup, her biri 1 TL itibari değerinde 100.000.000 adet paya (31 Aralık 2017: 100.000.000) bölünmüştür.

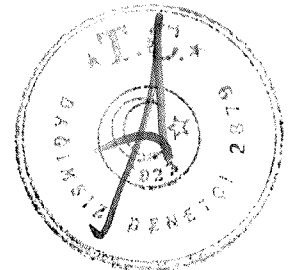
Hedef Portföy Serbest Fon 08.09.2017 tarihinde 5.000.000 adet ve 20.11.2017 tarihinde 500.000 adet Hedef Girişim paylarını satın alarak ortak olmuştur. 11.06.2018 tarihinde ise sermaye artırımından 428.571 adet bedelsiz pay alınmıştır. 22.01.2018 tarihinde Hedef Portföy Serbest Fon 500.000 adet, 16.02.2018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

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

Şirket'in 30 Haziran 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla finansal tablolarında yansıtmış olduğu özkaynak kalemleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Ödenmiş sermaye	32.000.000	28.000.000
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/kayıpları	(1.899)	(17.937)
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	1.080.368	521.526
Geçmiş yıl karları/(zararları)	36.733.438	3.733.648
Net dönem karı/(zararı)	35.448.681	37.978.632
<b>Toplam</b>	<b>105.260.588</b>	<b>70.215.869</b>

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.





HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

Şirket'in 30 Haziran 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları) aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Dönem başı	3.733.648	10.572.905
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	(558.842)	(63.190)
Net dönem karından/zararından transfer	37.978.632	1.523.933
Ödenen temettüleri	(420.000)	(300.000)
Sermaye artırımını	(4.000.000)	(8.000.000)
<b>Toplam (*)</b>	<b>36.733.438</b>	<b>3.733.648</b>

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

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Olağanüstü yedek akçeler	242.670	84.675
Geçmiş yıllar karları	36.490.768	3.648.973
<b>Toplam</b>	<b>36.733.438</b>	<b>3.733.648</b>

#### 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;

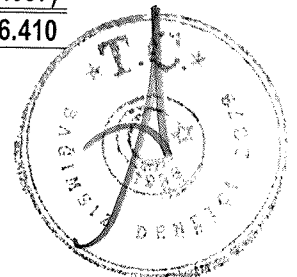
- Pay sahiplerinin beklentileri ile Şirket'in büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması,
- Dünya ve ülke ekonomi şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması,
- Şirket'in mali yapısı ve genel kârlılık durumu,

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 dağıtım ilkesi de benimsenmiştir. SPK ve mevzuatına uygun olmak kaydıyla ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.

#### 18. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Şirket'in 1 Ocak-30 Haziran 2018 ve 1 Ocak-30 Haziran 2017 dönemlerine ait hasılat ve maliyetler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
Yurtiçi satışlar	43.882.805	38.595.585	22.529.070	18.682.047
Yurtdışı satışlar	--	--	--	--
<b>Brüt Satışlar</b>	<b>43.882.805</b>	<b>38.595.585</b>	<b>22.529.070</b>	<b>18.682.047</b>
Satış iadeleri (-)	--	--	--	--
<b>Satış İndirimleri (-)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Net Satışlar</b>	<b>43.882.805</b>	<b>38.595.585</b>	<b>22.529.070</b>	<b>18.682.047</b>
Satışların Maliyeti (-)	(7.660.356)	(6.831.456)	(18.972.232)	(16.505.637)
<b>Toplam</b>	<b>(7.660.356)</b>	<b>(6.831.456)</b>	<b>(18.972.232)</b>	<b>(16.505.637)</b>
<b>BRÜT KAR/(ZARAR)</b>	<b>36.222.449</b>	<b>31.764.129</b>	<b>3.556.838</b>	<b>2.176.410</b>



**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)*

Yurtiçi satışların ve maliyetlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
<b>Hasılat</b>				
Hisse senetleri satış hasılatı	3.694.455	2.057.682	5.840.822	2.745.567
Özel kesim ve devlet tahvili gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri) (*)	202.216	19.920	100.164	(377.508)
Hisse senetleri gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri) (*)	36.751.851	32.838.879	495.960	551.640
Yatırım fonları gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri) (*)	--	509.076	--	--
Hisse senetleri temettü gelirleri	--	--	59.522	59.522
Finansal yatırımlar değer artış geliri/(gideri) (*)	(1.765.717)	(1.829.972)	732.602	402.826
Özel kesim ve devlet tahvili satış hasılatı	5.000.000	5.000.000	15.300.000	15.300.000
<b>Toplam</b>	<b>43.882.805</b>	<b>38.595.585</b>	<b>22.529.070</b>	<b>18.682.047</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>				
Satılan Hisse Senetleri	(2.715.370)	(1.886.470)	(4.433.869)	(1.967.274)
Satılan Özel Kesim Ve Devlet Tahvili	(4.944.986)	(4.944.986)	(14.538.363)	(14.538.363)
<b>Toplam</b>	<b>(7.660.356)</b>	<b>(6.831.456)</b>	<b>(18.972.232)</b>	<b>(16.505.637)</b>
<b>BRÜT KARI(ZARAR)</b>	<b>36.222.449</b>	<b>31.764.129</b>	<b>3.556.838</b>	<b>2.176.410</b>

(\*) 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 - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	--	--	--	--
Genel yönetim giderleri	1.011.680	548.062	1.018.387	447.344
<b>Toplam</b>	<b>1.011.680</b>	<b>548.062</b>	<b>1.018.387</b>	<b>447.344</b>

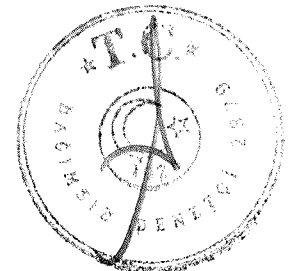
#### 20. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

##### 20.1. Gelirler

	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Karlar</b>				
Faiz gelirleri	269.781	186.394	291.966	161.990
Ortak kullanım katılım gelirleri	16.800	8.400	19.800	9.900
Kira gelirleri	19.800	9.900	16.800	8.400
Diğer	2.643	1.516	6.229	3.492
<b>Toplam</b>	<b>309.024</b>	<b>206.210</b>	<b>334.795</b>	<b>183.782</b>

##### 20.2. Giderler

	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
<b>Esas Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)</b>				
Komisyon giderleri	94.984	63.010	8.224	5.375
<b>Toplam</b>	<b>94.984</b>	<b>63.010</b>	<b>8.224</b>	<b>5.375</b>



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

**21. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER**

**21.1. Gelirler**

	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
Sabit kıymet satış karları	23.872	--	--	--
<b>Toplam</b>	<b>23.872</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

**21.2. Giderler**

Yatırım faaliyetlerinden giderler bulunmamaktadır (01.01.-30 Haziran 2017: Yoktur).

**22. ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER**

**22.1. Amortisman Giderlerinin Dağılımı**

	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
Amortisman ve itfa giderleri				
Genel yönetim giderleri	60.623	29.920	38.023	18.949
<b>Toplam</b>	<b>60.623</b>	<b>29.920</b>	<b>38.023</b>	<b>18.949</b>

**22.2. Personel Giderlerinin Dağılımı**

	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
Personel Giderleri				
Genel yönetim giderleri	299.232	92.261	507.884	266.424
<b>Toplam</b>	<b>299.232</b>	<b>92.261</b>	<b>507.884</b>	<b>266.424</b>

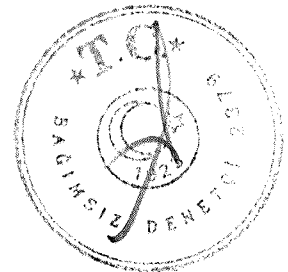
**23. FİNANSMAN GİDERLERİ**

Yoktur (01.01.-30 Haziran 2017: Yoktur).

**24. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ**

	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Hesaplanan Aktüeryal Kayıp/Kazanç	16.038	16.038	(15.939)	(15.279)
<b>Toplam</b>	<b>16.038</b>	<b>16.038</b>	<b>(15.939)</b>	<b>(15.279)</b>

	1 Ocak - 30 Haziran 2018	01 Ocak- 31 Aralık 2017
Dönem başı	(17.937)	9.791
Döneme ilişkin aktüeryal kazançlar/(kayıplar)	16.038	(27.728)
<b>Dönem Sonu</b>	<b>(1.899)</b>	<b>(17.937)</b>



## 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, sifıra 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, dağıtılınsın veya dağıtılmasın %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 sifıra (% 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 30 Haziran 2018 ve 31 Aralık 2017 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.

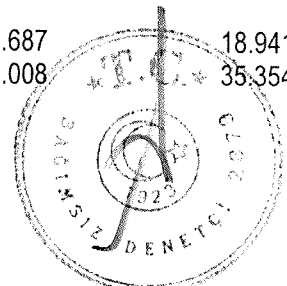
	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2017
Net dönem karı/(zararı) (TL)	35.448.681	31.359.267	2.865.022	1.907.473
Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	32.000.000	32.000.000	20.000.000	20.000.000
Hisse başına kar/(zarar) (TL)	1,108	0,980	0,143	0,095

## 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.

	30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
<b>Finansal varlıklar</b>		
Nakit ve nakit benzerleri	5.606.403	3.371.097
Finansal yatırımlar	104.985.046	65.062.111
Ticari alacaklar	--	2.257
Diğer alacaklar	404.070	1.259.611
<b>Finansal yükümlülükler</b>		
Ticari borçlar	26.687	18.941
Diğer borçlar	6.267.008	35.354



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

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:

Finansal varlıklar	30 Haziran 2018	Raporlama tarihi itibari ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Hisse senetleri	104.985.046	99.214.333	5.770.713	--
-Tahviller	--	--	--	--
-Serbest fon	--	--	--	--

Finansal varlıklar	31 Aralık 2017	Raporlama tarihi itibari ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		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	--	--

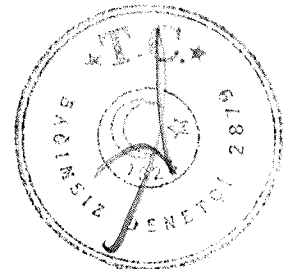
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlıkların ve finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

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 düşünülmektedir.

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

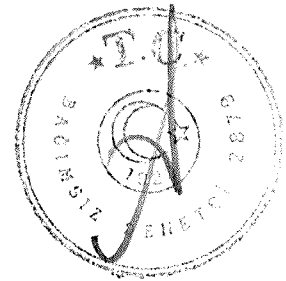
Finansal araçlar karşı tarafın anlaşma gereklerini yerine getirememesi riskini taşımaktadır. Finansal varlıklar, vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış alacaklar, banka mevduatları ve finansal yatırımlardan oluşmaktadır.

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

30 Haziran 2018

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

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



**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**  
**30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
*(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)*

31 Aralık 2017

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

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

**Piyasa Riski**

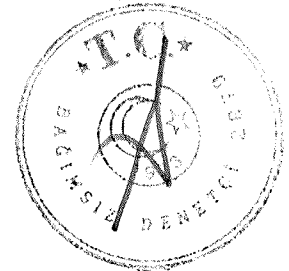
**Faiz Oranı Riski**

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			
		30 Haziran 2018	31 Aralık 2017
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	5.524.614	8.073.686
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler		--	--
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		--	2.528.570
Finansal yükümlülükler		6.293.695	54.295

**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.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

30 Haziran 2018

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

31 Aralık 2017

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

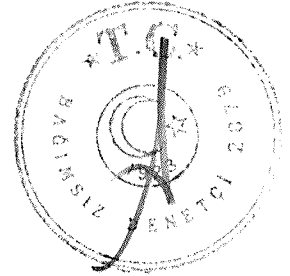
#### Yabancı Para Riski

Yabancı para varlıklar ve yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmadığı için kur riskine maruz kalmamaktadır (31 Aralık 2017 – 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 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri, tahvilleri ve serbest fonları bulunmaktadır. 30 Haziran 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal durum tablolarında makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin 5.926.520 TL'lik kısmı (31 Aralık 2017: 4.068.720 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 4.960.717 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2017: 2.896.284) TL artış/azalış).





HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

### 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 sağlayabilmektedir.

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

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

## 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 spekülatif 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

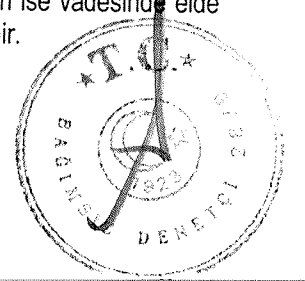
Gerçeğe uygun değer, karşılıklı pazarlık ortamında bilgili bir alıcı ile bilgili bir satıcı arasında bir varlığın el değiştirmesi veya bir borcun ödenmesi durumunda ortaya çıkan tutardır.

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.

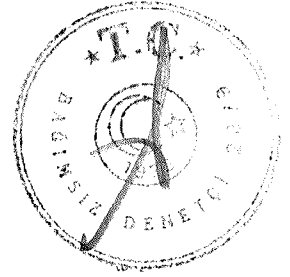
Ticari borçlar, ilişkili taraflara borçlar, finansal borçlar ve diğer parasal yükümlülüklerin iskonto edilmiş kayıtlı değerleri ile birlikte gerçeğe uygun değerlerine yaklaşık tutarlar üzerinden gösterildiği tahmin edilmektedir.

### 30. RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

30.1 Kıdem tazminatı tavanı 01.07.-31.12.2018 dönemi için 5.434,42 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 (31.12.2017: Yoktur).

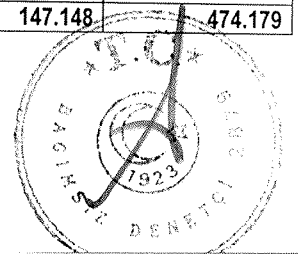


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 TARİHLİ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR  
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir)

**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	30.06.2018 Cari Dönem (TL)	31.12.2017 Önceki Dönem (TL)
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	11.520.389	9.959.342
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	99.058.526	58.464.821
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--	--
D	Diğer Varlıklar		1.039.828	1.907.172
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	111.618.743	70.331.335
F	Finansal Borçlar	Md.29	--	--
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	--	--
H	Özsermaye		105.260.588	70.215.869
I	Diğer Kaynaklar		6.358.155	115.466
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	111.618.743	70.331.335
	<b>Bireysel Diğer Finansal Bilgiler</b>	<b>Tebliğdeki İlgili Düzenleme</b>	<b>Cari Dönem (TL)</b>	<b>Önceki Dönem (TL)</b>
	<b>Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım</b>	<b>Md.20/1 – (b)</b>	<b>11.520.389</b>	<b>9.959.342</b>
	<b>1. Hisse Senetleri</b>		<b>5.926.520</b>	<b>4.068.720</b>
	Artı Yatırım Hold. A.Ş.	Md.20/1 – (b)	70.334	40.882
	Güler Yatırım Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	575.000
	Deniz GYO A.Ş.	Md.20/1 – (b)	1.566.744	--
	Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.	Md.20/1 – (b)	214.316	--
	Yayla Enerji Üretim A.Ş.	Md.20/1 – (b)	2.358.926	--
	Global Menkul Değ. A.Ş.	Md.20/1 – (b)	135.000	110.000
	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Md.20/1 – (b)	1.514.000	1.770.000
	İnfo Yatırım A.Ş.	Md.20/1 – (b)	67.200	--
	Tümosan Motor A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	1.572.838
	<b>2.Tahviller</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
	<b>3.Fonlar</b>		<b>--</b>	<b>2.528.570</b>
	HDS Hedef Portföy Fonlar	Md.20/1 – (b)	--	2.528.570
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	5.593.869	3.362.052
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	147.148	474.179



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.  
30 HAZİRAN 2018 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	30.06.2018 Cari Dönem (TL)	31.12.2017 Önceki Dönem (TL)	Asgari/Azami Oran	
1	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (b)	10,32%	14,16%	≤ %49
2	Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (c)	0,06%	0,04%	≤ %10
			0,00%	0,51%	≤ %10
			1,40%	0,00%	≤ %10
			0,19%	0,00%	≤ %10
			2,11%	0,00%	≤ %10
			0,12%	0,10%	≤ %10
			1,36%	1,58%	≤ %10
			0,06%	0,00%	≤ %10
			0,00%	1,41%	≤ %10
3	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.22/1 – (b)	89%	83%	≥ %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%	5%	≤ %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	0,1%	1%	≤ %2,5

