

performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Sermaye Riski

Net Borç / Toplam Sermaye oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Ortaklığın finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Toplam Sermaye oranı aşağıdadır:

	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Toplam Borçlar	6.358.155	115.466	71.800	56.890
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.606.403	3.371.097	5.665.393	4.026.862
Net Borç	751.752	-3.255.631	-5.593.593	-3.969.972
Toplam Özsermaye	105.260.588	70.215.869	32.564.965	31.439.702
Toplam Sermaye	106.012.340	66.960.238	26.971.372	27.469.730
Net Borç / Toplam Sermaye	1%	-5%	-21%	-14%

İhraççının özkaynaklarının önemli bir kısmı duran varlıklarda tutulmaktadır. İhraççının net borcu 2015 yılındaki -4,0 milyon TL'den 2016 yılında 2015 yılına göre %40,9 artışla -5,6 milyon TL'ye yükselirken, 2017 yılında ise 2016 yılına göre %41,8 azalışla -3,3 milyon TL'ye gerilemiştir. 2018 yılına kadar net nakit pozisyonunda bulunan İhraççı 30.06.2018 döneminde 751.752 TL net borcu oluşmuştur. İhraççının net borç / toplam sermaye oranı 2015 yılında -%14 iken 2016 yılında -%21, 2017 yılında -%5 olurken, MCT Danışmanlık'ın satın alma bedelinden kalan borç nedeniyle 30.06.2018 döneminde %1 olmuştur. Ortaklığın 30.06.2018 dönemi itibarıyla yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. İhraççının yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılanabilecektir.

5.4.2. Kredi Riski

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

30.06.2018 dönemi itibarıyla ilişkili taraflardan 0 TL (31.12.2017: 2.257 TL, 31.12.2016: 0 TL, 31.12.2015: 0 TL) ve ilişkili olmayan taraflardan 0 TL (31.12.2017: 0 TL, 31.12.2016: 0 TL, 31.12.2015: 0 TL) ticari alacağı, ilişkili taraflardan 0 TL (31.12.2017: 1.258.411 TL, 31.12.2016: 0 TL, 31.12.2015: 0 TL) ve ilişkili olmayan taraflardan 404.070 TL (31.12.2017: 1.200 TL, 31.12.2016: 7.368 TL, 31.12.2015: 4.743 TL) diğer alacağı, bankalarda 5.593.869 TL (31.12.2017: 3.362.052 TL, 31.12.2016: 5.648.414 TL, 31.12.2015: 4.005.672 TL) mevduatı, 104.985.046 TL (31.12.2017: 65.062.111 TL, 31.12.2016: 26.523.417 TL,

31.12.2015: 27.242.087 TL) de finansal yatırımları bulunmaktadır. İhraççının 30.06.2018 dönemi itibariyle vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış alacağı bulunmamaktadır.

5.4.3. Likidite Riski

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

	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Dönen Varlıklar	11.712.990	16.183.336	22.970.368	21.950.935
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.293.695	54.295	54.529	46.861
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,86	298,06	421,25	468,43

İhraççının türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülükleri 30.06.2018 dönemi itibariyle 6.293.695 TL olup, bu tutarın 73.695 TL'si 3 aydan kısa vadeli, 6.220.000 TL'si 3 – 12 ay arası vadeli olup, bu tutarın 6,22 milyon TL'si MCT Danışmanlık paylarının alımından kaynaklanmakta iken mevcut durum itibariyle söz konusu borç ödenmiştir.

İhraççının 30.06.2018 dönemi itibariyle finansal borcu bulunmamaktadır.

5.4.4. Piyasa Riski

5.4.4.1. Yabancı Para Riski

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

5.4.4.2. Faiz Oranı Riski

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

Faiz Pozisyon Tablosu		30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Sabit Faizli Finansal Araçlar					
Finansal Varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	5.524.614	8.073.686	32.196.178	20.298.245
	Satılmaya hazır finansal varlıklar	0	0	0	0
Finansal Yükümlülükler					
Değişken Faizli Finansal Araçlar					
Finansal Varlıklar		0	2.528.570	0	0
Finansal Yükümlülükler		6.293.695	54.295	54.529	0

5.4.4. Fiyat Riski

Piyasa fiyatlarında oluşan değişimler finansal varlığın gerçeğe uygun değerinde de dalgalanma yaratmaktadır. İhraççının bilançosunda makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıflandırdığı Borsa'da işlem gören sermaye piyasası araçları bulunmaktadır. Piyasa koşullarına bağlı olarak söz konusu varlıkların fiyatlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar nedeniyle ihraççının bahse konu yatırımlarında değer artışı veya azalışı meydana gelebilir. İhraççının finansal yatırımları içerisinde mali tablolarını etkileyen önemli pay hareketleri olmuş olup, 30.06.2018 dönemi itibarıyla finansal varlıkların fiyatında %5 düşüş olması halinde şirketin vergi öncesi karı 4.960.717 TL (31.12.2017: 2.896.284 TL, 31.12.2016: 1.117.926 TL, 31.12.2015: 1.206.494 TL) azalacaktır.

5.4.5. Makroekonomik Riskler

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

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

Sermaye artırımı sonrası İhraççının ana pay sahipleri olan Sibel Gökalp ve Hedef Finansal Yatırımlar, Ortaklık sermayesinin önemli bir kısmını kontrol etmeye devam edecektir. Sibel Gökalp ayrıca Ortaklığın 6 kişiden oluşan yönetim kurulunun üçte ikisini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı paylara sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri bu doğrultuda kontrol edebilecektir. Hakim ortakların çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

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

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

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

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Selvilievler Sit.No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 2128

**AB CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Plaza Meydanı Kat:No:1
Kat:2D/5-6 Beşiktaş - 34398 İSTANBUL
Maslak V.D.388 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.abcapital.com.tr
Mersis No: 78492663000000000000

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

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

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

İhraççının 30.06.2018 tarihi itibariyle yatırım portföyünde yer alan girişim sermayesi şirketleri ve pay oranları aşağıdaki gibidir:

Şirket Adı/Unvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım (TL)	İştirak Oranı (%)	Oy Kullanım Gücü (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	Türkiye	Enerji	26.09.2012	3.125.000	97,50%	98,96%	Özkaynak	Devam Etmekte
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Türkiye	Üretim	13.12.2017	14.738.955	57,28% (*)	24,98% (**)	Özkaynak	Devam Etmekte
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Bilgi Teknolojileri	11.06.2018	400.000	25,37%	25,37%	Özkaynak	Devam Etmekte
MCT Danışmanlık A.Ş.	Türkiye	Danışmanlık	22.06.2018	7.620.000	38,90%	16,21%	Özkaynak	Devam Etmekte

(*) Borsa’da işlem gören ve kısa vadeli finansal yatırımlar içerisinde bulunan paylar ile birlikte %59,45’e yükselmektedir.

(**) Borsa’da işlem gören ve kısa vadeli finansal yatırımlar içerisinde bulunan paylar ile birlikte %25,93’e yükselmektedir.

Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.

İhraççının iştiraki Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. 26.09.2012 tarihinde kurulmuş olup, yeni ve yenilenebilir enerji kaynaklarından veya fosil yakıtlardan yararlanarak tesis kurmak veya kurdurmak, tesiste kullanılacak olan sistemleri kiralamak veya kiraya vermek, kurulacak olan elektrik üretim tesisini işletmek ve/veya işlettiirmek faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Afyon Jeotermal’in kuruluşunda kurucu ortak olarak %50 oranında iştirak eden ihraççı, 14.01.2013 tarihinde şirketin diğer ortağından 950.000 adet nama yazılı payı devralmak

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Selvilievler Sit.No:26/5 Üsküdar / İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 K/28

surtiyle iştirak oranını %97,5'a çıkarmıştır. İmtiyazlı hisselerden dolayı yönetim gücü %98,96'dır.

Afyon Jeotermal'in ortaklık yapısı mevcut durum itibariyle aşağıda gösterilmektedir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	2.925.000	97,50
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	75.000	2,50
TOPLAM	3.000.000	100,00

İstanbul merkezli olan Afyon Jeotermal, jeotermal enerji kaynakları konusunda zengin olan Afyonkarahisar bölgesinde 128 dönüm araziye sahiptir. Sahip olunan arazi organik tarımsal üretim yapmaya da son derece elverişlidir.

Zaman zaman jeotermal enerjiye ilişkin bazı arama ve işletme lisanslarına sahip olan Afyon Jeotermal, sahip olduğu 2 işletme lisansını sırasıyla Mart 2015 ve Şubat 2016 tarihlerinde karlı bir şekilde olmak üzere 1,1 milyon TL ve 684 bin TL'ye satmıştır.

Afyon Jeotermal'in 30.06.2018 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	Yenilebilir Enerji	3.000.000	2.925.000	97,50	1.151.988	-1.104.214	Türkiye	Yoktur

Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.

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

Sermayesi 9.190.000 TL olan Seyitler Kimya'nın halka açık paylarından da portföyünde bulunduran ihraççının mevcut durum itibariyle SEYKM'de pay sahipliği %59,45'tir.

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

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	5.463.912,65	59,45
Namık Kemal Gökarp	1.740.180,09	18,94
Diğer	1.985.907,27	21,61
TOPLAM	9.190.000	100,00

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

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Soyun Çiğ Plaza Meydan Sok. No: 1
Kat: 10-5 Maslak - İSTANBUL
A1SIRK M.D 388 004 0021 Tel: 0212 270189
www.a1capital.com.tr
Tic Sic No: 274622/0154-3136

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

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

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

Seyitler Kimya'nın 30.06.2018 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Sağlık Ürünleri	9.190.000	5.463.913	59,45	975.413	1.127.693	Türkiye	Yoktur

Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.

Ekohesap, 12.09.2017 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, Hedef Girişim tarafından 11.06.2018 tarihinde sermaye artırımı yoluyla Ekohesap paylarının %25,37'sine 400.000 TL karşılığında iştirak edilmiştir.

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

Ekohesap'ın mevcut durum itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	17.000	25,37
Hatice Baykal	31.666	47,26
Hakan Şenöz	13.334	19,90
Cüneyt Ekinci	5.000	7,46
TOPLAM	67.000	100,00

Ekohesap'ın 30.06.2018 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	Bilgisayar Programlama	67.000	17.000	25,37	0	-34.515	Türkiye	Yoktur

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Burhanıye Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Selimievler Sit.No:26/5 Üsküdar, İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 4428

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Plaza Maslak Kat:5 No:1
Kat: D 5-5 Maslak Kat:5 No:1
Maslak V.D.386 094 3021 T.C.M.S.No:270169
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 18480260000000000000

MCT Danışmanlık A.Ş.

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

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

MCT Danışmanlık, özel sektör ve kamu işletmeleri ve kuruluşları ile bu şirketlerin 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 amacıyla kurulmuştur.

MCT Danışmanlık'ın mevcut durum itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	2.000.000	38,90
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	872.125	16,96
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	815.985	15,87
Namık Kemal Gökalp	514.100	10,00
Diğer	938.790	18,26
TOPLAM	5.141.000	100,00

MCT Danışmanlık'ın 30.06.2018 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
MCT Danışmanlık A.Ş.	Danışmanlık	5.141.000	2.000.000	38,90	687.915	3.064.842	Türkiye	Yoktur

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

İhraççı tarafından 09.05.2018 tarihli yönetim kurulu kararı ile EGC Tarım Arazileri A.Ş.'ne borç finansmanı olarak 400.000 TL finansman sağlanmak suretiyle girişim yatırımı yapılmasına karar verilmiştir. Yapılan sözleşmeye istinaden yıllık %16 oranında faiz

işletilecek olup, söz konusu finansman tutarı faiziyle birlikte Hedef Girişim'e 03.12.2018 tarihine kadar geri ödenecektir.

İhraççı, ayrıca gelecek dönemlerde uygun yatırım fırsatları oluştuğunda GİP'te işlem gören ya da görmek üzere halka arz edilen şirketlere de yatırım yapmayı planlamaktadır. Ancak konuya ilişkin olarak alınmış bir yönetim kurulu kararı bulunmamaktadır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

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

İhraççı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca bu Tebliğ'de tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

Bununla birlikte ihraççı ayrıca kaynaklarının bir bölümünü mevduat ve kısa vadeli finansal yatırımlarda değerlendirmektedir. Borsa'da işlem gören şirketlere ait paylar, özel sektör tahvilleri, DİBS ve fon kullanılan başlıca kısa vadeli finansal araçlar arasında yer almaktadır.

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle kısa vadeli finansal yatırımları aşağıda yer almakta olup, gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan finansal varlıkların tamamı Borsa'da işlem gören şirketlerin paylarından, DİBS'lerden, Özel Sektör Tahvillerinden ve fonlardan oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
- Hisse Senetleri	5.926.520	4.068.720	4.476.175	1.044.267
- Özel Kesim Tahvili	0	4.742.770	9.751.162	14.247.079
- Devlet Tahvili	0	0	2.944.190	2.086.537
- Serbest Fon	0	2.528.570	0	0
Toplam	5.926.520	11.340.060	17.171.527	17.377.883

İhraççının esas faaliyet konusu olan girişim sermaye yatırımlarına ilişkin olarak finansal tablo dönemleri itibariyle uzun vadeli finansal yatırımları aşağıda yer almaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
- Seyitler Kimya	39.847.813	46.585.621	0	0
- MCT Danışmanlık	53.440.000	0	0	0
- Tümosan	0	0	5.187.000	6.356.000
- Afyon Jeotermal	5.664.770	7.136.430	4.164.890	3.112.204
- Ekohesap	105.943	0	0	0
Toplam	99.058.526	53.722.051	9.351.890	9.468.204

Hisse Senetleri (TL)	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Borsada işlem gören hisse senetleri				
- Tümosan	0	0	5.187.000	6.356.000
- Seyitler Kimya	39.847.813	46.585.621	0	0
- MCT Danışmanlık	53.440.000	0	0	0
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri				
- Afyon Jeotermal	5.664.770	7.136.430	4.164.890	3.112.204
- Ekohesap	105.943	0	0	0
Toplam	99.058.526	53.722.051	9.351.890	9.468.204

İhraççı bununla birlikte girişim yatırımı yapıp, çıkış stratejisini uyguladığı girişim sermayesi yatırımları da olmuştur. Söz konusu yatırımlara aşağıda yer verilmiştir.

Şirket Adı/Unvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım (TL)	İştirak Oranı (%)	Oy Kullanım Gücü (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
Funido Bilişim Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Teknoloji /Yazılım	14.11.2012	50.000	20,00%	66,67%	Özkaynak	01.08.2013
Orego Metal A.Ş.	Türkiye	Demir Çelik	01.02.2013	500.000	20,00%	20,00%	Özkaynak	07.05.2013
Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.	Türkiye	Traktör Üretimi	03.05.2013	8.000.000	1,74%	0,71%	Özkaynak	17.02.2017
Platform Turizm Taşımacılık Gıda İnş. Tem. Hiz. San. Tic. A.Ş.	Türkiye	Personel Taşımacılık / Filo Kiralama	09.12.2013	12.000.000	10,00%	2,36%	Özkaynak	30.06.2015
HSD Karas Yazılım Arge Danışmanlık Ticaret A.Ş.	Türkiye	Fintech	21.07.2017	400.000	25,00%	25,00%	Özkaynak	18.12.2017

Funido Bilişim Teknolojileri A.Ş.

İhraççı, 14.11.2012 tarihinde Funido'nun sermayesine kurucu ortak olarak %20 oranında iştirak etmiş olup, imtiyazlı paylardan dolayı yönetim gücü %66,67 olmuştur. Funido, her türlü bilgisayar donanımı içine işlenmiş yazılımların, işletim sistemi yazılımlarının, uygulama yazılımlarının, veritabanı, verimlilik artıran yazılımların, multi medya (çoklu ortam) yazılım ürününü ve benzeri sair her türlü yazılımın üretimi, geliştirilmesi, işlenmesi, çoğaltılması, her türlü fiziki ve elektronik ortamda yayılması işleriyle iştigal etmektedir. İhraççı'nın 01.08.2013 tarihli yönetim kurulu kararı ile Funido'nun 250.000 TL olan sermayesindeki %20'lik payına karşılık gelen 50.000 adet payı nominal değerden söz konusu şirketin diğer ortağı Hasan Kaan Biricik'e devredilmiştir.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
 Barhâniye Mah. Doğu Karadeniz Cad.
 Selvi İliievler Sit.No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
 Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
 Üsküdar V.D.461 942 4128

AK CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Beylik Çiftliği Plaza Meydan Sok.No:1
 Kat:2/5-6 Maslak - İSTANBUL
 Maslak V.D.238 004 3531 Tlx: 54 70 1049
 www.akcapital.com.tr
 Mersis No: 28700010000000000000

Orego Metal A.Ş.

İhraççı, 01.02.2013 tarihinde her türlü metal, demir, çelik, dkp sac ve metal mamulleri ile her türlü alüminyum profil doğramalar işleriyle iştigal eden İstanbul merkezli Orego Metal'in %20'sine tekabül eden 100.000 adet payı 400.000 TL bedelle devralmıştır.

İhraççı Orego Metal'e yaptığı toplam 500.000 TL yatırıma karşılık 07.05.2013 tarihli yönetim kurulu kararı ile Orego Metal'deki paylarını söz konusu şirketin mevcut hakim ortaklarına 560.000 TL karşılığında devretmiştir.

Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.

İhraççının 03.05.2013 tarihli yönetim kurulu kararı ile Tümosan'ın 2.000.000 TL nominal değerli B grubu halka kapalı payları Tümosan'ın hakim ortağı Ereğli Tekstil'den satın alınmıştır.

Tümosan, 1975 yılında motor parçaları, aktarma organları ve benzeri teçhizatı üretmek amacıyla kurulmuş, ancak daha sonraları faaliyetlerini dizel motor ve traktör üretiminde yoğunlaştırmıştır.

İhraççının girişim sermayesi olarak yatırım yaptığı Tümosan'dan, TMSN paylarının Borsa'da işlem görmesi sebebiyle, finansal tablo dönemlerinde Borsa'da pay satışı yoluyla söz konusu yatırımdan çıkmıştır.

Platform Turizm Taşımacılık Gıda İnşaat Temizlik Hizmetleri Sanayi Ticaret A.Ş.

Platform Turizm, karayolu ile personel taşımacılığı ve filo rent a car ve turizm konularında faaliyet göstermek üzere 10.07.2002 tarihinde kurulmuş olup, kamu, özel kuruluş ve şirketlere personel taşıma hizmeti, okullara ve üniversitelere öğrenci taşıma hizmeti, otobüs ile turistik gezi için taşıma hizmetleri, ayrıca kuruluşların temizlik hizmetlerini, belediyelerin çöp toplama ve nakli hizmetlerini yapmaktadır.

İhraççı yönetim kurulunun 09.12.2013 tarihli kararına istinaden Platform Turizm'e girişim sermayesi yatırımı yapılmasına karar verilmiş ve Platform Turizm'in %10'una tekabül eden payların Adem Altunsoy'dan 12 milyon TL'ye satın alınmasına karar verilmiştir. Ancak herhangi bir ödeme yapılmaksızın 30.06.2015 tarihinde söz konusu girişim sözleşmesinin karşılıklı olarak feshedilerek, payların iade edilmesine karar verilmiştir.

HSD Karas Yazılım Arge Danışmanlık Ticaret A.Ş.

Şirketin 21.07.2017 tarihinde açıklanan Yıldız Teknik Üniversitesi Teknopark'ta faaliyet gösteren fintech şirketlerinden HSD Karas Yazılım Arge Danışmanlık Ticaret A.Ş.'ne sermaye artırımı yoluyla %25'ine 400.000 TL tutarında girişim sermayesi yatırımı yapılması kararına karşılık, söz konusu yatırım kararı tarafların karşılıklı mutabakatı ile 18.12.2017 tarihinde feshedilmiştir.

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

**A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Boşluk Plaza Meydanı Sok.No:1
Kat: 3 D:3-B Maslak - İSTANBUL
Maden Y.D.388 004 3831 Tlf:0212 3070149
www.a1ci.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27420

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle gelirleri aşağıda gösterilmiştir.

Hasılat (TL)	30.06.2018	%	30.06.2017	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2015	%
Hisse Senetleri Satış Hasılatı	3.694.455	8,42	5.840.822	25,93	16.929.662	20,88	3.241.973	9,06	22.848.859	50,89
Özel Kesim ve Devlet Tahvili Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	202.216	0,46	100.164	0,44	1.211.086	1,49	1.387.559	3,88	937.532	2,09
Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	36.751.851	83,75	495.960	2,20	30.698.172	37,86	-767.796	-2,15	1.646.257	3,67
Yatırım Fonları Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	0		0		-821.430		0		0	0,00
Hisse Senetleri Temettü Gelirleri	0		59.522		59.522		52.299		67.661	0,15
Finansal Yatırımlar Değer Artış Geliri/(Gideri)	-1.765.717		732.602		2.971.540		1.052.686		394.265	0,88
Özel Kesim ve Devlet Tahvili Satış Hasılatı	5.000.000	11,39	15.300.000	67,91	30.026.000	37,04	30.800.000	86,11	19.008.249	42,33
Toplam	43.882.805	100,0	22.529.070	100,00	81.074.552	100,00	35.766.721	100,00	44.902.823	100,00

İhraççı tarafından yayımlanmış izahname, faaliyet raporları, bağımsız denetim raporları ve finansal tablolar gibi belgelerin ya da ortaklıkla ilgili özel durum açıklamalarının incelenmesi suretiyle ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi edinilebilir. İhraççının internet sitesi veya Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) yoluyla ilan etmesi gereken izahname, faaliyet raporları, bağımsız denetim raporları, finansal tablolar gibi belgelere ve ortaklıkla ilgili özel durum açıklamalarına www.hedefgirisim.com.tr adresli internet sitesinden ve KAP'tan (kap.gov.tr) ulaşılabilir.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

İhraççı temel olarak GSYO Tebliği kapsamında girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

Türkiye’de girişim sermayesine ilişkin ilk yasal düzenlemeler, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 1993 yılında gerçekleştirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu, 06.07.1993 tarihinde yayımlanan Seri: VIII, No:21 sayılı tebliğiyle girişim sermayesinin bir yatırım ortaklığı şeklinde kurulabilmesinin yolunu açmış ve bu şekilde kurulan girişim sermayesi şirketlerinin gelirleri kurumlar vergisi ve gelir vergisi stopajından istisna edilmiştir.

06.12.2012 tarihli 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında hazırlanan SPK’nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ise 09.10.2013 tarihinde yayımlanmış olup, GSYO’lara ilişkin mevcut yürürlükteki mevzuatı teşkil etmektedir.

Bununla birlikte SPKn. ile Türkiye’de ilk defa girişim sermayesi yatırım fonlarına ilişkin yasal altyapı da oluşturulmuş ve bu fonların kurulmasına, faaliyetlerine, nitelikli yatırımcılara satışına ve faaliyetlerine ilişkin esaslar ayrıntılı olarak düzenlenmiştir.

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

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

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

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

Portföy değerlerinin %49’unu aşmamak kaydıyla ikincil piyasalarda işlem sermaye piyasası araçlarına ve para piyasası araçlarına yatırım yapabilir, portföyün döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korunması amacıyla, esas sözleşmede ve izahnamede hüküm bulunmak ve Kurulca uygun görülme koşuluyla, yatırım amacına uygun portföy yönetim teknikleri ile para ve sermaye piyasası araçlarını kullanabilir, bu amaçla Kurulca belirlenecek esaslar

çerçevesinde opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemlerine taraf olabilir.

GSYO'ların faaliyetleri ve pazarın doğru anlaşılabilmesi için öncelikle "risk sermayesi" ve "girişim sermayesi" kavramlarının açıklanması gerekmektedir.

İngilizce'deki "Venture Capital" kavramına karşılık gelen "risk sermayesi"; özellikle II. Dünya Savaşı'ndan sonra ABD, İngiltere, Fransa, Japonya, Hollanda ve Almanya gibi teknoloji ağırlıklı sanayileşme stratejisinin benimsendiği ülkelerde; dinamik, yaratıcı ancak finansal gücü yeterli olmayan girişimcilerin fikirlerini gerçekleştirmeye olanak tanıyan bir yatırım türü olarak öne çıkmıştır.

Girişim sermayesi şirketleri yatırım yaptıkları girişim şirketlerindeki payları hedefledikleri getirileri elde ettikten sonra ya da belirli bir süre sonunda başka bir yatırımcıya satış ya da halka arz yoluyla satarak çıkış yaparlar. Çıkış stratejileri yatırım yapılan girişim şirketinin mali durumuna, faaliyet gösterdiği sektöre ya da ülkeye göre değişiklik gösterebilmektedir.

İngilizce'de "Private Equity" kavramına karşılık gelen "girişim sermayesi" ise yukarıda açıklanan risk sermayesi kavramını da kapsayacak şekilde; fikirlere ve henüz kuruluş aşamasında bulunan şirketlerin yanında, mevcut şirketlere yapılan yeniden yapılandırma ve büyüme amaçlı yatırımları da kapsamaktadır.

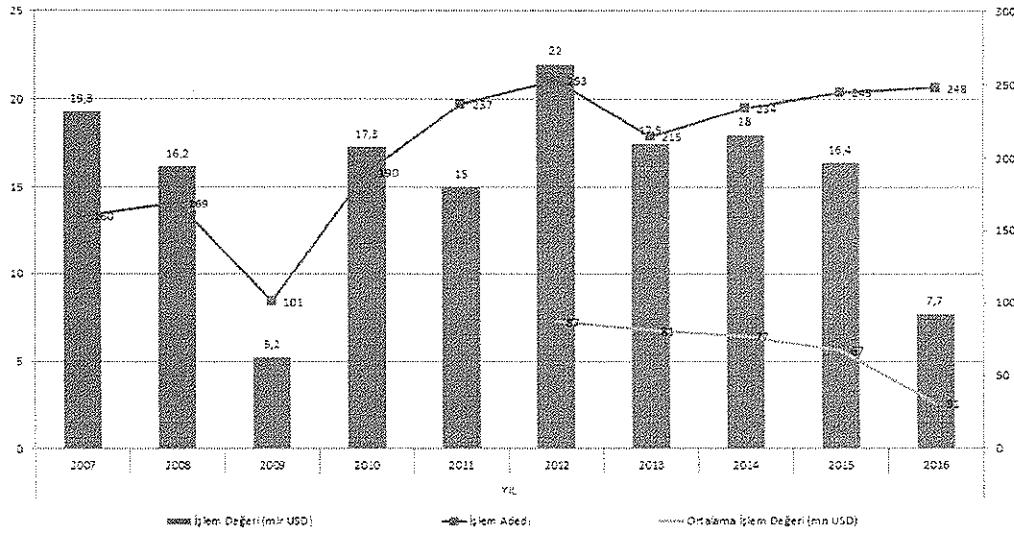
Son yıllarda, dünyada olduğu gibi Türkiye'de de satın alma ve birleşme olarak doğrudan yatırımların itici gücü olan girişim sermayesi şirketlerine/işine ve onların gerçekleştirdiği yatırımlara ilgi artış eğilimindedir.

Deloitte 2017 Yılı Birleşme ve Satın Almalar Raporu'na göre, süregelen makro ekonomik ve politik risklere rağmen 2017 yılında, Türkiye'de 298 adet birleşme ve satın alma işlemi gerçekleşmiştir. Toplam işlem hacmi ise 2016'da yaşanan 7,3 milyar dolarlık dip seviyeye göre yaklaşık %41'lik bir artış göstererek 10,3 milyar dolara yükselmiştir. 2017 yılında birleşme ve satın almalar pazarının görünümünü, az sayıdaki büyük ölçekli yabancı yatırımcı işlemi ile giderek artan sayıdaki girişim sermayesi ve melek yatırımcı işlemleri belirlemiştir. Yabancı yatırımcıların işlem hacmi tarihsel dip seviyelerden birinin görüldüğü 2016'ya göre %45 artarak 5,5 milyar dolar olurken, Türk yatırımcılar toplam işlem adedinin %77'sini gerçekleştirmiş ve işlem hacimlerini yabancı yatırımcılara benzer şekilde 2016'ya göre %37 arttırmıştır. Girişim sermayesi ve melek yatırımcı işlemlerinin sayısı ise %65 oranında artmıştır. İşlem büyüklüğü 50 milyon doların altında olan işlemler toplam işlem sayısının %84'üne denk gelirken, işlem hacminin ise sadece %15'ini oluşturmuştur.

(Kaynak: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/mergers-acquisitions/annual-turkish-market-review-january-2017-final.pdf>,

https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/the-deloitte-times/TDT_Subat%202018_birlesme%20ve%20satinalmalar.pdf, 07.09.2018)

Türkiye'de Gerçekleşen Satın Alma ve Birleşme İşlem ve Tutarları



Kaynak: Deloitte

Finansal yatırımcılar temkinli yaklaşımlarını sürdürürken, özellikle artan girişim sermayesi ve melek yatırımcı işlemleri ise satın alma stratejilerini sürdüren lokal özel sermaye fonları sayesinde işlem sayıları artmaya devam etmiştir. 2017'de finansal yatırımcı işlem sayısı 146 adet işlem ile tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaşarak toplam işlem adedinin %49'unu oluşturmuştur. Toplam finansal yatırımcı işlem hacmi 2016'ya göre %63 oranında artarak 2,6 milyar dolar olurken, finansal yatırımcıların toplam işlem hacmine katkısı ise %25 ile 2008 yılının ardından en yüksek seviyede gerçekleşmiştir.

Girişim sermayesi şirketleri ve melek yatırımcılar işlem sayılarını 2016 yılına göre %65 arttırarak 112 işlemle finansal yatırımcı işlemlerini domine etmeye devam etmiştir. Öte yandan, bu segmentteki ortalama işlem hacminin 1 milyon doların altında olması nedeniyle, bu tür işlemler toplam finansal yatırımcı işlem hacminin yalnızca %4'ünü oluşturdu.

İşlemlerin büyük çoğunluğu giderek artan girişim sermayesi ve melek yatırımcı işlemleri sayesinde küçük ve orta ölçek segmentinde gerçekleşti. Ortalama işlem büyüklüğü 2016 yılına benzer şekilde 35 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. En büyük 10 işlem dışında kalan işlemlerde oluşan ortalama büyüklük ise 18 milyon dolar olmuştur.

Son birkaç yıldır girişim sermayesi ve melek yatırımcı aktivitesinin sürekli yükselişi sayesinde, teknoloji (59 işlem) ile internet ve mobil hizmetler (46 işlem) sektörleri en çok birleşme ve satın alma yaşanan sektörler haline gelmiş olup, bu iki sektör 2017'de toplam yıllık işlem adedinin %35'ini teşkil etmiştir.

Türkiye'de SPK'nın izni ile faaliyet gösteren toplamda 11 GSYO bulunurken, bunların 7'si Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

HOŞGÖR GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
 Burhaniye Mah. Değirmentezi Cad.
 Selvitievler Sit.No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
 Tel:0216 557 57 90 Faks:0216 557 57 07
 Üsküdar V.D.461 044 4128

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Beşiktaş/Plaza Meydan Sok.No:1
 Kat:5/5-8 Maslak - İSTANBUL
 Mersan V.27 086 004 3601 Tic.No:270189
 www.a1capital.com.tr
 Mersan No:YATIRIM MENKUL

Borsada İşlem Gören	Unvanı	Özkaynaklar (30.06.2018)	Özkaynak Payı	Piyasa Değeri (07.09.2018)	PD / Özkaynaklar
EGCYO	Egeli & Co Tarım GSYO	13.149.123	0,63%	3.080.000	0,23
HUBVC	HUB GSYO	19.570.663	0,93%	27.400.000	1,40
GOZDE	Gözde Girişim	1.531.851.318	72,90%	989.450.000	0,65
HDFGS	Hedef GSYO	105.260.588	5,01%	42.880.000	0,41
ISGSY	İş GSYO	257.012.052	12,23%	116.457.869	0,45
RHEAG	Rhea Girişim	26.021.735	1,24%	26.592.000	1,02
VERTU	Verusaturk GSYO	148.376.676	7,06%	256.360.000	1,73
	Toplam	2.101.242.155	100,00%	1.462.219.869	0,70

Kaynak: Finnet

Borsa'da işlem görmeyen şirketler ise aşağıda gösterilmekte olup, söz konusu şirketlerin güncel verilerinin bulunmaması sebebiyle geçmiş tarihli verilerine yer verilmemiştir.

Borsada İşlem Görmeyen	Unvanı
	Doğuş SK GSYO
	Kobi GSYO
	Öncü GSYO
	SNK GSYO

Hedef Girişim halka açık GSYO'lar içinde 105,3 milyon TL'lik özkaynağı ile %5,01 oranında pay ile 4. sırada yer almaktadır. 42,9 milyon TL'lik piyasa değeri ile halka açık şirketlerin 1,46 milyar TL'lik toplam piyasa değeri içerisinde %2,9 paya sahip olup, 4. sırada bulunmaktadır.

Şirketin faaliyet gösterilen sektördeki avantaj ve dezavantajları başlıca şu şekildedir:

Avantajlar

- Tecrübeli bir yönetim kadrosu olması
- Geniş bir iş ağına sahip olması
- Düşük maliyetli yönetim anlayışına sahip olması
- Yatırımlarının tamamının verimli ve yüksek getirili olması

Dezavantajlar

- Düşük sermayeye sahip olması
- Yeni yatırımlar için nakit ihtiyacı olması

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:
Finansal tablo dönemleri itibariyle İhraççının hasılatının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

HEDF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Selviliçievler Sit.No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 4198

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Plaza Meydanı Kat:1
Kat:2 D.5-6 Maslak/İSTANBUL
Gösterge V.D.386 004 3621 T.C.Sic.No:270169
www.a1capital.com.tr
Ticaret Sic. No: 284922/07-27-43150

Hasılat (TL)	30.06.2018	%	30.06.2017	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2015	%
Hisse Senetleri Satış Hasılatı	3.694.455	8,42	5.840.822	25,93	16.929.662	20,88	3.241.973	9,06	22.848.859	50,89
Özel Kesim ve Devlet Tahvili Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	202.216	0,46	100.164	0,44	1.211.086	1,49	1.387.559	3,88	937.532	2,09
Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	36.751.851	83,75	495.960	2,20	30.698.172	37,86	-767.796	-2,15	1.646.257	3,67
Yatırım Fonları Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	0		0		-821.430		0		0	0,00
Hisse Senetleri Temettü Gelirleri	0		59.522		59.522		52.299		67.661	0,15
Finansal Yatırımlar Değer Artış Geliri/(Gideri)	-1.765.717		732.602		2.971.540		1.052.686		394.265	0,88
Özel Kesim ve Devlet Tahvili Satış Hasılatı	5.000.000	11,39	15.300.000	67,91	30.026.000	37,04	30.800.000	86,11	19.008.249	42,33
Toplam	43.882.805	100,0	22.529.070	100,00	81.074.552	100,00	35.766.721	100,00	44.902.823	100,00

İhraççının faaliyetleri temel olarak şirket merkezinin de bulunduğu Marmara Bölgesi'nde gerçekleştirilmektedir.

Hasılat (TL)	30.06.2018	%	30.06.2017	%	31.12.2017	%	31.12.2016	%	31.12.2015	%
Marmara Bölgesi	43.882.805	100,00	22.529.070	100,00	81.074.552	100,00	35.766.721	100,00	44.902.823	100,00
Toplam	43.882.805	100	22.529.070	100	81.074.552	100	35.766.721	100,00	44.902.823	100

Net satışlar içerisinde sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirilen satış bulunmamaktadır.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Yoktur.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Yoktur.

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

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Bayındır Plaza Meydanı Sok.No:1
 Kat: D.5-S. Maslak / İSTANBUL
 Mersis No: 08.333 004 3521 0001 270189
 www.a1capital.com.tr
 Mersis No: 7840226548443150

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Faaliyet gösterilen sektörlerle ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgilerden oluşmaktadır.

Deloitte Birleşme ve Satın Almalar Raporları

BİST'te işlem gören ve SPK listesinde bulunan GSYO'lar tarafından KAP'ta açıklanan finansal tablolar

Finnet

SPK

Deloitte, Adres: Maslak Mahallesi, Eski Büyükdere Cd. No:1, 34398 Şişli/İstanbul, Telefon: +90 212 366 60 00

Finnet, FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Ltd. Şti., Adres:Yıldız Teknoloji Geliştirme Bölgesi Teknopark YTÜ Davutpaşa Kampüsü D2 Blok , Ofis No: 1B02 34220 Esenler / İSTANBUL, Telefon: +90 212 556 74 78

Kamuyu Aydınlatma Platformu, Adres: Reşitpaşa Mahallesi Borsa İstanbul Caddesi No:4 Emirgan, 34467 Sarıyer/İSTANBUL, Telefon: +90 212 334 57 00

SPK, Adres: Eskişehir Yolu 8.Km No:156 06530 ANKARA, Telefon: +90 312 292 90 90

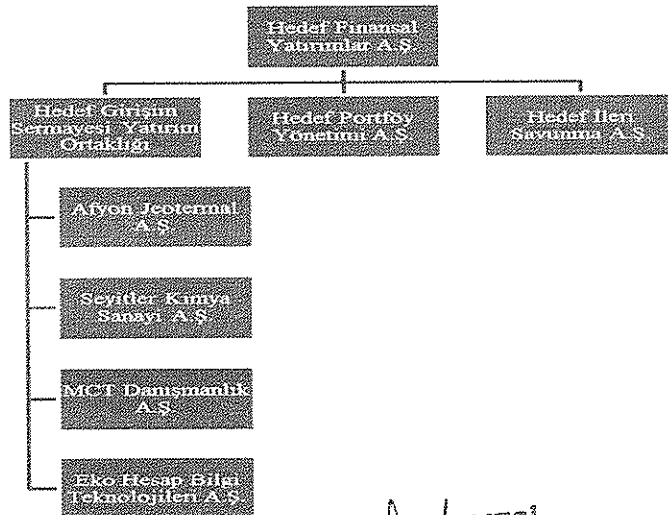
7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

İhraççının dahil olduğu grup bünyesinde finansal piyasalarda iştigal eden iki farklı şirket daha bulunmakta olup, ana faaliyetler ise ihraççı bünyesinde toplanmaktadır.



**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Burbaniye Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Servisievler Sit.No:20/5 Üsküdar/İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 4128

Hedef Finansal Yatırımlar, 22.02.2011 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, temel olarak şirketlerin finansal, idari, ticari ve teknik problemlerin çözümüne yardımcı olmak, teknik planlama, programlama, bütçeleme, raporlama, projelendirme, denetim ve finansal organizasyon gibi konularda danışmanlık hizmeti vermektir.

Faaliyetleri süresince; inşaat, gıda, tekstil, otomotiv, tarım, enerji ve liman sektöründe faaliyet gösteren şirketlere çeşitli konularda danışmanlık hizmeti verilmiştir.

Hedef Finansal Yatırımlar, 2013 yılında sermayesini arttırmak suretiyle danışmanlık hizmetleri yanında yatırım faaliyetleri ile iştigal etmeye başlamıştır. Finans sektöründe faaliyet gösteren Hedef GSYO ve Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. ile savunma sanayinde faaliyet gösteren Hedef İleri Savunma Sanayi A.Ş.'ne yaptığı yatırımlar ile faaliyet alanlarını genişleterek finansal holding statüsü kazanmıştır.

İhraççının %24,90'ına sahip olan Hedef Finansal Yatırımlar'ın ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Sibel Gökalp	26.999.998	99,99999
Mehmet Nuri Gökalp	2	0,00001
TOPLAM	27.000.000	100,00000

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.

Hedef Portföy Yönetimi, 04.12.2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, şirketin faaliyet konusu Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri vb. girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilmektedir. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulundan gerekli izin ve yetki belgelerini almak kaydıyla yatırım danışmanlığı faaliyeti, BİST Gelişen İşletmeler Pazarı'nda piyasa danışmanlığı ve fonların alım satımına aracılık faaliyetinde bulunabilmektedir.

Hedef Portföy Yönetimi'nin ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Sibel Gökalp	206.667	10,33
Şemsihan Karaca	3.333	0,17
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	1.790.000	89,50
TOPLAM	2.000.000	100,00

Hedef İleri Savunma Sanayi A.Ş.

Hedef İleri Savunma Sanayi, 20.08.2014 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, şirketin faaliyet konusu başta askeri alanda savunma sistemlerinde kullanılmak üzere, yerli ve yabancı, askeri ve sivil kurum kuruluş ve firmalara yönelik olarak, kara hava deniz ve uzay uygulamaları

kapsamında elektroteknik sahada her nevi kablo ve iletkenler, makine alet ve bunların parça ve teferruatı ham ve yardımcı yarı mamul ve mamul maddeler ve sair bircümle malzeme imalatı, ithal-ihrac ve ticaretini yapmak yaptırmak ve proje mühendislik, danışmanlık, servis, eğitim, taahhüt inşaat, yayın ticaret, işletme ve internet hizmetleri konusunda hertürlü girişim ve faaliyetlerde bulunmaktadır.

Hedef İleri Savunma Sanayi'nin ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	300.000	15,00

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	Yenilebilir Enerji	3.000.000	2.925.000	97,50	1.151.988	-1.104.214	Türkiye	Yoktur
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	Bilgisayar Programlama	67.000	17.000	25,37	0	-34.515	Türkiye	Yoktur
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Sağlık Ürünleri	9.190.000	5.463.913	59,45	975.413	1.127.693	Türkiye	Yoktur
MCT Danışmanlık A.Ş.	Danışmanlık	5.141.000	2.000.000	38,90	687.915	3.064.842	Türkiye	Yoktur

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maliyet	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Taşıtlar	486.567	460.003	301.436	109.957
Demirbaşlar	99.211	82.460	50.995	48.461
Özel Maliyetler	11.796	11.796	0	0
Toplam	597.574	554.259	352.431	158.418
Birikmiş Amortismanlar	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Taşıtlar	119.816	89.030	20.814	72.065
Demirbaşlar	28.171	38.101	21.704	13.776
Özel Maliyetler	2.360	1.180	0	0
Toplam	150.347	128.311	42.518	85.841
Net Defter Değeri	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Taşıtlar	366.751	370.973	280.622	37.892
Demirbaşlar	71.040	44.359	29.291	34.685
Özel Maliyetler	9.436	10.616	0	0
Toplam	447.227	425.948	309.913	72.577

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

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Plaza Meydanı Sokak:1
Kat:2 Üsküdar Maslak - İSTANBUL
Maslak V.D.366 004 5571 Tic.Sic.No:270109
www.a1capital.com.tr
Ticaret Sicil No: 270109

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle yapmış olduğu maddi duran varlık yatırımları temel olarak; hizmet amaçlı taşıt, demirbaş ve yeni merkez adrese taşınma nedeniyle ortaya çıkan özel maliyetlerden oluşmaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi / Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Taşıtlar	2016 - 2018	-	İstanbul	366.751	Şirket ihtiyaçları çerçevesinde hizmet amaçlı	-	-	-
Demirbaşlar	2012 - 2018	-	İstanbul	71.040	Şirket ihtiyaçları çerçevesinde hizmet amaçlı	-	-	-
Özel Maliyetler	2017	-	İstanbul	9.436	Şirket ihtiyaçları çerçevesinde hizmet amaçlı	-	-	-

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Yoktur.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Yoktur.

9.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Burhanıye Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Selvitievler Sit.No:26/8 Üsküdar/İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 4428

**A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Etiler/Beşiktaş Plaza Meydan Sok.No:1
Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Nispetiye V.D.366 004 3521 Tic.Sic.No:270169
www.a1capital.com.tr
Ticaret Sic. No: 7849226346443130

	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	Konsolide Olmayan			
Finansal Tablo Türü				
Dönem	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
VARLIKLAR				
DÖNEN VARLIKLAR	11.712.990	16.183.336	22.970.368	21.950.935
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.606.403	3.371.097	5.665.393	4.026.862
Finansal Yatırımlar	5.926.520	11.340.060	17.171.527	17.773.883
Ticari Alacaklar	0	2.257	0	0
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	2.257	0	0
Diğer Alacaklar	4.070	1.259.611	2.868	243
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar		1.258.411	0	0
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	4.070	1.200	2.868	243
Peşin Ödenmiş Giderler	6.886	19.354	17.754	11.939
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	50.324	87.638	52.548	91.804
Diğer Dönen Varlıklar	118.787	103.319	60.278	46.204
DURAN VARLIKLAR	99.905.753	54.147.999	9.666.397	9.545.657
Finansal Yatırımlar	99.058.526	53.722.051	9.351.890	9.468.204
Diğer Alacaklar	400.000	0	4.500	4.500
Maddi Duran Varlıklar	447.227	425.948	309.913	72.577
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	94	376
TOPLAM VARLIKLAR	111.618.743	70.331.335	32.636.765	31.496.592
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6.293.695	54.295	54.529	46.861
Ticari Borçlar	26.687	18.941	24.415	20.421
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	25.530	16.586	21.218	18.209
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.157	2.355	3.197	2.212
Diğer Borçlar	6.267.008	35.354	30.114	26.440
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	64.460	61.171	17.271	10.029
Uzun Vadeli Karşılıklar	64.460	61.171	17.271	10.029
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	64.460	61.171	17.271	10.029
ÖZKAYNAKLAR	105.260.588	70.215.869	32.564.965	31.439.702
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	105.260.588	70.215.869	32.564.965	31.439.702
Ödenmiş Sermaye	32.000.000	28.000.000	20.000.000	20.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.899	-17.937	9.791	8.461
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları	-1.899	-17.937	9.791	8.461
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.080.368	521.526	458.336	181.383
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	36.733.438	3.733.648	10.572.905	3.679.692
Net Dönem Karı veya Zararı	35.448.681	37.978.632	1.523.933	7.570.166
TOPLAM KAYNAKLAR	111.618.743	70.331.335	32.636.765	31.496.592

İhraççının aktif büyüklüğü yıllar itibariyle yükselmekte olup, 2015 yılındaki 31,5 milyon TL'den 2016 yılında 2015 yılına göre %3,6 artışla 32,6 milyon TL'ye, 2017 yılında 2016 yılına göre %115,5 artışla 70,3 milyon TL'ye, 2018 yılının ilk yarısında da 2017 yılı sonuna göre %58,7 artışla 111,6 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının aktiflerindeki artış temel olarak uzun vadeli finansal yatırımlardaki artıştan kaynaklanmaktadır.

İhraççının dönen varlıkları 2015 yılındaki 22,0 milyon TL'den 2016 yılında 2015 yılına göre %4,6 artışla 23,0 milyon TL'ye yükselirken, 2017 yılında ise 2016 yılına göre %29,5 azalışla 16,2 milyon TL'ye, 2018 yılının ilk yarısında da 2017 yılı sonuna göre %27,6 azalışla 11,7

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
 Burnhanıye Mah. Doğu Karadeniz Cad.
 Selviievler Sit.No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
 Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
 Üsküdar V.D.461 041 4128

AT CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Beyoğlu Pista Meydanı Sok.No:1
 Kat:5-3 Maslak/İSTANBUL
 Mersis No:08330043521000000270130
 www.atcapital.com.tr
 Mersis No: 7848226348443150

milyon TL'ye gerilemiştir. Dönen varlıklardaki artış/azalışlar temel olarak İhraççının nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlardaki artış/azalış sebebiyle gerçekleşmiştir. 30.06.2018 dönemi itibariyle İhraççının dönen varlıkları toplam aktiflerinin %10,5'ini oluşturmaktadır.

İhraççının duran varlıkları 2015 yılındaki 9,5 milyon TL'den 2016 yılında 2015 yılına göre %1,3 artışla 9,7 milyon TL'ye, 2017 yılında 2016 yılına göre %460,2 artışla 54,1 milyon TL'ye, 2018 yılının ilk yarısında da 2017 yılı sonuna göre %84,5 artışla 99,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Duran varlıklardaki artışlar temel olarak finansal yatırımlardaki artıştan kaynaklanmıştır. 30.06.2018 dönemi itibariyle İhraççının duran varlıkları toplam aktiflerinin %89,5'ini oluşturmaktadır.

İhraççının kısa vadeli yükümlülükleri 2015 yılındaki 46.861 TL'den 2016 yılında 2015 yılına göre %16,4 artışla 54.529 TL'ye yükselirken, 2017 yılında ise 2016 yılına göre %0,4 azalışla 54.295 TL'ye gerilemiştir. 2018 yılının ilk yarısında ise 2017 yılı sonuna göre %11.491 artışla 6,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 2018 yılının ilk yarısındaki artışta MCT Danışmanlık A.Ş. paylarının satın alınmasına karşılık 7,62 milyon TL'lik satın alma bedelinin 6,22 milyon TL'lik kısmının dönem sonu itibariyle ödenmemiş olmasından kaynaklanmıştır. Mevcut durum itibariyle söz konusu borç ödenmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2018 dönemi itibariyle %5,6 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının uzun vadeli yükümlülükleri 2015 yılındaki 10.029 TL'den 2016 yılında 2015 yılına göre %72,2 artışla 17.271 TL'ye, 2017 yılında da 2016 yılına göre %254,2 artışla 61.171 TL'ye, 2018 yılının ilk yarısında da 2017 yılı sonuna göre %5,4 artışla 64.460 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artış kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2018 dönemi itibariyle %0,1 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının özkaynakları 2015 yılındaki 31,4 milyon TL'den 2016 yılında 2015 yılına göre %3,6 artışla 32,6 milyon TL'ye, 2017 yılında 2016 yılına göre %115,6 artışla 70,2 milyon TL'ye, 2018 yılının ilk yarısında da 2017 yılı sonuna göre %49,9 artışla 105,3 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının özkaynaklarındaki artış temel olarak finansal yatırımlardaki artışa bağlı olarak elde edilen karlılık kapsamında oluşmuştur. Özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 30.06.2018 dönemi itibariyle %94,3 olarak gerçekleşmiştir.

RASYOLAR	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,86	298,06	421,25	468,43
Likite Oran (Dönen Varlıklar – Stoklar – Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,83	270,99	418,80	465,22
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,56	608,11	453,55	552,64
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,06	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Karlılığı (Net Kar / Özkaynaklar)	33,68%	54,09%	4,68%	24,08%

İhraççının dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine olan oranını gösteren cari oran 2015 yılındaki 468,43 seviyesinden 2016 yılında 421,25'e, 2017 yılında 298,06'ya,

30.06.2018 dönemi itibariyle de 1,86'ya gerilemiş olup, söz konusu gerileme şirketin girişim sermayesi yatırımlarının artması nedeniyle varlıklarının önemli bir kısmının duran varlıklar bünyesinde takip edilmesinden kaynaklanmaktadır. Bununla birlikte 2018 yılında görülen ciddi gerileme ise MCT Danışmanlık paylarının satın alınması kapsamında oluşan borç kaynaklıdır. Öte yandan stokların ve diğer dönen varlıkların çıkarılmasıyla hesap edilen likidite oranı cari orandaki seyre paralel olarak 2015 yılındaki 465,22 seviyesinden 2016 yılında 418,80'e, 2017 yılında 270,99'a, 30.06.2018 dönemi itibariyle de 1,83 seviyesine gerilemiştir. Bu bilgiler ışığında İhraççının kısa vadeli borçlarını ödemesinde herhangi bir sorun görülmemektedir.

Mali yapı oranları, işletmenin ne ölçüde borçla finanse edildiğini ve borçla finansmanının işletme için ne kadar yararlı olduğunu ölçmeye yarar. Mali yapı oranlarıyla, işletmenin finansmanında kullanılan yabancı fonların oranı ölçülmeye ve işletmenin gelirleriyle sabit ödemelerini kaç defa karşıladığı belirlenmeye çalışılır.

İhraççının özkaynakların toplam borçlara oranı 2015 yılındaki 552,64 seviyesinden 2016 yılında 453,55'e gerilerken, 2017 yılında ise 608,11'e yükselmiş olup, 30.06.2018 dönemi itibariyle ise 16,56'ya gerilemiştir.

İhraççının portföy sınırlamaları, finansal borç ve toplam gider tutarları finansal tablo dönemleri itibariyle aşağıdaki gibi aşağıda gösterilmektedir.

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI						
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	11.520.389	9.959.342	13.073.790	7.543.837
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	99.058.526	58.464.821	19.103.052	23.715.283
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	-	-	-	-
D	Diğer Varlıklar		1.039.828	1.907.172	459.923	237.472
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	111.618.743	70.331.335	32.636.765	31.496.592
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	32.564.965	31.439.702
I	Diğer Kaynaklar		6.358.155	115.466	71.800	56.890
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	111.618.743	70.331.335	32.636.765	31.496.592
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	11.520.389	9.959.342	13.073.790	7.543.837
	1. Hisse Senetleri		5.926.520	4.068.720	4.476.175	1.440.268
	Artı Yatırım Hold. A.Ş.	Md.20/1 – (b)	70.334	40.882	22.859	36.046
	Güler Yatırım Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	-	575.000	243.863	-
	Deniz GYO A.Ş.	Md.20/1 – (b)	1.566.744	-	-	-
	Trabzon Liman İşletmeciliği	Md.20/1 – (b)	214.316	-	-	-

	A.Ş.					
	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	90.000	125.000
	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Md.20/1 – (b)	1.514.000	1.770.000	864.013	-
	İnfo Yatırım A.Ş.	Md.20/1 – (b)	67.200	-	-	-
	Tümosan Motor A.Ş.	Md.20/1 – (b)	-	1.572.838	1.037.400	-
	RTA Laboratuvarları	Md.20/1 – (b)	-	-	624.232	-
	Euro Kapital Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Md.20/1 – (b)	-	-	41.373	-
	Euro Trend Yatırım Ort. A.Ş.	Md.20/1 – (b)	-	-	776.335	441.000
	Euro Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Md.20/1 – (b)	-	-	776.100	-
	Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Md.20/1 – (b)	-	-	-	838.222
	2.Tahviller		-	-	2.944.190	2.086.537
	TRT141216T10 (Devlet Tahvili)	Md.20/1 – (b)	-	-	-	2.086.537
	TRT140218T10 (Devlet Tahvili)	Md.20/1 – (b)	-	-	1.974.760	-
	TRT170517T15 (Devlet Tahvili)	Md.20/1 – (b)	-	-	969.430	-
	3.Fonlar		-	2.528.570	-	-
	HDS Hedef Portföy 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	5.653.425	4.017.033
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)	--	--	--	6.356.000
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	Dişardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	147.148	474.179	326.608	406.433

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

**AK CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**
Büyükdere Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Kat:2 C:5-6 Maslak / İSTANBUL
Maslak V.D.288 004 0321 Tel.Sit.No:270169
www.akcapital.com.tr
Tic.Sis.No: 164927/034443130

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU							
	Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	Asgari/ Azami Oran
1	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (b)	10,32%	14,16%	40,06%	24%	≤ %49
2	Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (c)	0,06%	0,04%	0,03%	0,10%	≤ %10
			0,00%	0,51%	0,35%	0,00%	≤ %10
			1,40%	0,00%	0,89%	0,00%	≤ %10
			0,19%	0,00%	0,06%	0,00%	≤ %10
			2,11%	0,00%	1,10%	1,40%	≤ %10
			0,12%	0,10%	1,10%	0,00%	≤ %10
			1,36%	1,58%	0,13%	0,40%	≤ %10
			0,06%	0,00%	1,23%	2,60%	≤ %10
			0,00%	1,41%	1,48%	0,00%	≤ %10
3	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.22/1 – (b)	89%	83%	59%	75%	≥ %51
4	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.22/1 – (ç)	0%	0%	0%	0%	≤ %10
5	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.22/1 – (e)	0%	0%	0%	0%	≤ %49
6	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.22/1 – (h)	0%	0%	0%	0%	≤ %25
7	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.22/1 – (f)	0%	0%	0%	20%	≤ %25
8	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1 – (ı)	5%	5%	17%	13%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0%	0%	0%	0%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0%	0%	0%	0%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0%	0%	0%	0%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,10%	1%	1%	1%	≤ %2,5

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

GELİR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan				
Dönem	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Hasılat	43.882.805	22.529.070	81.074.552	35.766.721	44.902.823
Satışların Maliyeti	-7.660.356	-18.972.232	-41.698.272	-33.227.512	-36.097.639
Brüt Kar (Zarar)	36.222.449	3.556.838	39.376.280	2.539.209	8.805.184
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.011.680	-1.018.387	-2.046.163	-1.558.137	-1.602.483
Pazarlama Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	309.024	334.795	669.476	442.549	392.955
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-94.984	-8.224	-20.961	-10.118	-25.490
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	35.424.809	2.865.022	37.978.632	1.413.503	7.570.166
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	23.872	0	0	110.430	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	35.448.681	2.865.022	37.978.632	1.523.933	7.570.166
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	0
Finansman Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	35.448.681	2.865.022	37.978.632	1.523.933	7.570.166
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri / Geliri	0	0	0	0	0
- Dönem Vergi (Gideri)/Geliri	0	0	0	0	0
- Ertelenmiş Vergi (Gideri)/ Geliri	0	0	0	0	0
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	35.448.681	2.865.022	37.978.632	1.523.933	7.570.166
Dönem Karı (Zararı)	35.448.681	2.865.022	37.978.632	1.523.933	7.570.166
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	1,1078	0,1433	1,3564	0,0762	0,3785

İhraççının faaliyetleri temel olarak girişim sermayesi yatırımları kapsamında hisse senetleri gerçeğe uygun değerlendirme gelirleri ile hisse senedi ve özel kesim – devlet tahvili satış hasılatından oluşmaktadır. Şirket yatırım işletmesi olduğu için, iştirak ettiği şirketlerin, satın aldığı hisse senetlerin, tahvillerin ve fonların gerçeğe uygun değer farkları hasılat altında gösterilmektedir.

İhraççının hasılatı 2015 yılındaki 44,9 milyon TL'den 2016 yılında 2015 yılına göre %20,3 azalışla 35,8 milyon TL'ye gerilerken, 2017 yılında ise 2016 yılına göre %126,7 artışla 81,1 milyon TL'ye, 2018 yılının ilk yarısında ise 2017 yılının ilk yarısına göre %94,8 artışla 43,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Hasılatındaki artış / azalışlarda temel olarak hisse senedi ve özel kesim – devlet tahvili satış hasılatı ile hisse senetleri gerçeğe uygun değerlendirme gelirlerinin etkisi bulunmaktadır.

Hasılat (TL)	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Hisse Senetleri Satış Hasılatı	3.694.455	5.840.822	16.929.662	3.241.973	22.848.859
Özel Kesim ve Devlet Tahvili Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	202.216	100.164	1.211.086	1.387.559	937.532

Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	36.751.851	495.960	30.698.172	-767.796	1.646.257
Yatırım Fonları Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	0	0	-821.430	0	0
Hisse Senetleri Temettü Gelirleri	0	59.522	59.522	52.299	67.661
Finansal Yatırımlar Değer Artış Geliri/(Gideri)	-1.765.717	732.602	2.971.540	1.052.686	394.265
Özel Kesim ve Devlet Tahvili Satış Hasılatı	5.000.000	15.300.000	30.026.000	30.800.000	19.008.249
Toplam	43.882.805	22.529.070	81.074.552	35.766.721	44.902.823

İhraççı 2015 yılında ağırlıklı olarak hisse senetleri satış karından ve hisse senetleri gerçeğe uygun değerleme gelirlerinden olmak üzere 8,8 milyon TL brüt kar elde ederken, 2016 yılında brüt karı 2,5 milyon TL'ye gerilemiştir. Söz konusu düşüş 2015 yılında 5,3 milyon TL olan hisse senedi satış gelirlerinin 0,3 milyon TL'ye gerilemesi ve hisse senetleri gerçeğe uygun değerlemesinden 0,8 milyon TL zarar yazılması nedeniyle. 2017 yılında ise yatırım fonlarından 0,8 milyon TL zarar edilmesine karşılık hisse senetleri satış karından yazılan 4,7 milyon TL kar ve hisse senetleri gerçeğe uygun değerleme gelirlerinden yazılan 30,7 milyon TL'lik karın etkisiyle 39,4 milyon TL brüt kar elde edilmiştir. 2018 yılının ilk yarısında da tamamı hisse senetleri gerçeğe uygun değerleme gelirlerinden olmak üzere 36,2 milyon TL brüt kar elde edilmiştir.

Brüt Kar / Zarar (TL)	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Hisse Senetleri Satış Karı	979.085	1.406.953	4.716.478	296.390	5.264.702
Özel kesim ve devlet tahvili Satış Karı	55.014	761.637	540.912	518.071	494.767
Özel Kesim ve Devlet Tahvili Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	202.216	100.164	1.211.086	1.387.559	937.532
Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	36.751.851	495.960	30.698.172	-767.796	1.646.257
Yatırım Fonları Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)	0	0	-821.430	0	0
Hisse Senetleri Temettü Gelirleri	0	59.522	59.522	52.299	67.661
Finansal Yatırımlar Değer Artış Geliri/(Gideri)	-1.765.717	732.602	2.971.540	1.052.686	394.265
Brüt Kar	36.222.449	3.556.838	39.376.280	2.539.209	8.805.184

İhraççının faaliyet giderleri genel yönetim giderlerinden oluşmakta olup, 2015 yılındaki 1,60 milyon TL'den 2016 yılında 2015 yılına göre %2,8 azalışla 1,56 milyon TL'ye gerilerken, 2017 yılında ise 2016 yılına göre %31,3 artışla 2,05 milyon TL'ye yükselmiştir. 2018 yılının ilk yarısında ise 2017 yılının aynı dönemine göre %0,7 azalışla 1,01 milyon TL'ye gerilemiştir.

Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2015 yılındaki %3,6 seviyesinden 2016 yılında %4,4'e yükselirken, 2017 yılında ise %2,5'e gerilemiştir. 2018 yılının ilk yarısında ise %2,3 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının esas faaliyetlerden diğer gelirleri faiz gelirleri, ortak kullanım alanları katılım gelirleri, kira ve diğer gelirlerden oluşurken, giderleri ise temel olarak komisyon giderlerinden oluşmaktadır.

AA CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Seyit İ. Akar Meydanı Kat:No:7
Kartal/D.Ş-Şişli /İSTANBUL
Mastak V.0.388 504 5521 T.0536 36.270169
www.aacapital.com.tr
Mersis No: 78492200300000003150