

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Genel Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin (Şirket) 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

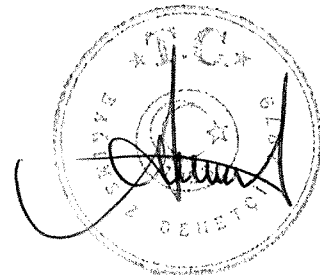
2) Görüşün Dayanağı

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

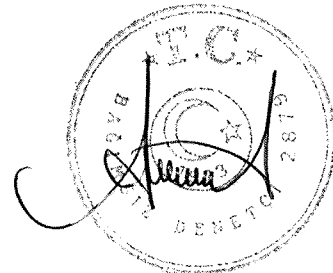
3) Kilit Denetim Konuları

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

Tarafımızca önemli görülen kilit denetim konuları aşağıdaki gibidir:



Kilit denetim konuları	Kilit denetim konularının denetimde nasıl ele alındığı
Finansal varlıklar ve değerlemesi Şirket, faaliyeti gereği aktifinin büyük bir kısmını (%98) finansal varlıklardan oluşturmaktadır. Bu finansal varlıklar ağırlıklı olarak, şirketlerin (girişim sermayesi yatırımı ve/veya diğer yatırım olarak) elde edilen hisse senetlerinden, fonlardan ve sermaye artırımından elde edilen paralardan oluşmaktadır. Söz konusu finansal varlıkların değerlemesi sonucu bulunan kar ve/veya zarar Şirket'in finansal tablolarına yansımakta, dönem hasılatını, dönem kar/zararını ve öz kaynakları önemli ölçüde etkilemektedir. Finansal varlıkların aktif toplamı içinde önemli yer tutması ve değerlemesinin kar ve/veya zarar üzerindeki önemli etkisinden dolayı finansal varlıklara ilişkin önemli yanlışlık riski yüksek olup finansal varlıkların var olup olmadıkları, finansal tablolarda tam olarak yer alıp almadıkları ve değerlemelerinin doğru yapılıp yapılmadığı denetimimiz bakımından önemli bir konudur.	Bu kilit denetim konusu ele alınırken her şeyden önce söz konusu varlıkların mevcut olup olmadığı ve eksiksiz olarak kayıtlarda yer alıp almadığı tespit edilmeye çalışılmıştır. Bu bağlamda Takasbank, banka, aracı kurum gibi kurum ve kuruluşlardan dış kaynak doğrulamaları temin edilmiş, işlemlere ilişkin örnek belge ve sözleşme kontrolleri yapılmıştır. Diğer yandan söz konusu finansal varlıkların değerlemelerine ilişkin aritmetik hesaplamalar ve aritmetik hesaplamalara baz teşkil eden veriler (banka ekstresi, hisse birim fiyatların tespit edildiği Borsa İstanbul Bülteni, yatırım fonun dönem sonu itibarıyla birim pay değeri tablosu, piyasa değeri/defter değeri oranlarının hesaplamaları vb.) kontrol edilmiştir. Değerleme yöntemlerinin uygun olduğu görülmüştür.
Finansal yatırımların gerçeğe uygun değerinin belirlenmesi için yapılan değerlendirme çalışmaları Şirket'in, 31 Aralık 2018 tarihi itibarı ile finansal tablolarında gösterilen 14.377.571 TL değerindeki bağlı ortaklıkları ve iştiraklerindeki yatırımların gerçeğe uygun değeri bağımsız bir değerlendirme şirketi tarafından belirlenerek açıklanmıştır. Bağlı ortaklıkları ve iştiraklerindeki yatırımların Şirket'in toplam varlıklarının önemli bir bölümünü oluşturmaları ve uygulanan değerlendirme metodlarının önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebi ile bağlı ortaklıkları ve iştiraklerindeki yatırımların değerlemesi tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.	Kilit denetim konularının denetimde nasıl ele alındığı Tarafımızca, yönetim tarafından atanan yatırım değerlendirme uzmanlarının, ehliyetleri, yetkinlikleri ve tarafsızlıkları değerlendirilmiştir. Yaptığımız denetimde, bağlı ortaklıklara ve iştiraklere ait değerlendirme raporlarında değerlendirme uzmanlarınca kullanılan değerlendirme metodlarının uygunluğu değerlendirilmiştir. Değerleme raporlarında takdir edilen değerlerin Dipnot 7'de açıklanan tutarlara mutabakatı kontrol edilmiştir. Uyguladığımız denetim prosedürleri arasında, değerlendirme uzmanlarının değerlemelerinde kullandıkları varsayımların geçerliliğinin tetkiki bulunmaktadır. Değerleme raporlarında kullanılan üst seviye muhakemelerin ve bununla birlikte alternatif tahminlerin ve değerlendirme metodlarının varlığı dolayısı ile değerlendirme uzmanlarınca takdir edilen değerlerin kabul edilebilir bir aralıkta olup olmadığı tarafımızca değerlendirilmiştir. Ayrıca, finansal tablolarda ve açıklayıcı dipnotlarda yer alan bilgilerin uygunluğu, açıklanan bilgilerin finansal tablo okuyucuları için önemi dikkate alınıp tarafımızca sorgulanmıştır.



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

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

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

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

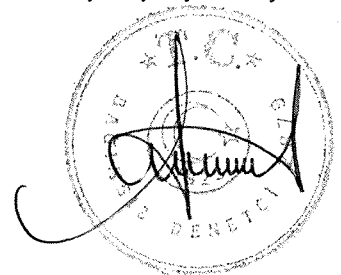
5) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

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

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

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



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

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

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

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

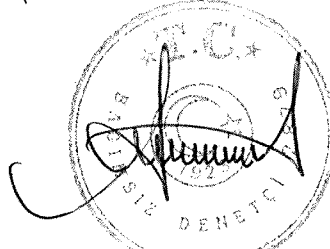
B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

- 1) 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 5 Mart 2019 tarihinde Şirketin Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.
- 2) 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 1 Ocak – 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
- 3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu, tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

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

İstanbul, 5 Mart 2019

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



Abdulkadir SAYICI
Sorumlu Denetçi

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
1 OCAK-31 ARALIK 2018 HESAP
DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

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	5-42

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

		(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem
	Dipnot	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	26.458.988	3.371.097
Finansal Yatırımlar	7	5.085.103	11.340.060
Ticari Alacaklar		495.990	2.257
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	5-8	29.248	2.257
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	8	466.742	--
Diğer Alacaklar		200	1.259.611
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	5-9	--	1.258.411
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	9	200	1.200
Peşin Ödenmiş Giderler	10	18.383	19.354
Cari Dönem Vergisi ile İlgili Varlıklar	16	145.126	87.638
Diğer Dönen Varlıklar	16	122.617	103.319
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR		32.326.407	16.183.336
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	7	71.024.619	53.722.051
Maddi Duran Varlıklar	11	407.547	425.948
TOPLAM DURAN VARLIKLAR		71.432.166	54.147.999
TOPLAM VARLIKLAR		103.758.573	70.331.335

KAYNAKLAR

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Ticari Borçlar		82.111	18.941
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	5-8	71.024	16.586
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	8	11.087	2.355
Diğer Borçlar	9	57.061	35.354
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		139.172	54.295

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun Vadeli Karşılıklar		96.420	61.171
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	14	96.420	61.171
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		96.420	61.171

ÖZKAYNAKLAR

Ödenmiş Sermaye	17	64.000.000	28.000.000
Paylara İlişkin Primler		23.846	--
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		(10.566)	(17.937)
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/(Kayıpları)</i>	17-24	(10.566)	(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	1.695.895	37.978.632
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR		103.522.981	70.215.869
TOPLAM KAYNAKLAR		103.758.573	70.331.335

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT KÂR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI
GELİR TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

		(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem 1 Ocak - 31	(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem 1 Ocak - 31
KÂR VEYA ZARAR KISMI	Dipnot	Aralık 2018	Aralık 2017
Hasılat	18	25.063.533	81.074.552
Satışların Maliyeti (-)	18	(22.358.786)	(41.698.272)
Brüt Kârı/Zararı		2.704.747	39.376.280
Genel Yönetim Giderleri (-)	15-19	(2.357.397)	(2.046.163)
Pazarlama Giderleri (-)		--	--
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		--	--
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	20	1.340.624	669.476
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	20	(15.951)	(20.961)
Esas Faaliyet Kârı/Zararı		1.672.023	37.978.632
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	23.872	--
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	21	--	--
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI		1.695.895	37.978.632
Finansman Giderleri (-)	23	--	--
Finansman Gelirleri (+)	23	--	--
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI		1.695.895	37.978.632
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri		--	--
Dönem Vergi Gideri/Geliri		--	--
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri		--	--
DURDURULAN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI		--	--
DÖNEM KÂRI/ZARARI		1.695.895	37.978.632
Pay Başına Kazanç			
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	26	0,026	1,356
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI			
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		7.371	(27.728)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	24	7.371	(27.728)
DİĞER KAPSAMLI GELİR		7.371	(27.728)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		1.703.266	37.950.904

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2018 TARİHİNDE SONA EREN HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") cinsinden ifade edilmiştir.)

			Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler		Birikmiş Karlar		
	Ödenmiş Sermaye	Pay İhraç Primleri	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Kar/ Zararları	Dönem Net Karı/Zararı	Özkaynaklar
Bakiye 01.01.2017	20.000.000	--	9.791	458.336	10.572.905	1.523.933	32.564.965
Önceki Dönem Karının Transferi	--	--	--	63.190	1.460.743	(1.523.933)	--
Net Dönem Karı/(Zararı)	--	--	--	--	--	37.978.632	37.978.632
Diğer Kapsamlı Gelirler	--	--	(27.728)	--	--	--	(27.728)
Sermaye Artırımı	8.000.000	--	--	--	(8.000.000)	--	--
Temettüler	--	--	--	--	(300.000)	--	(300.000)
Bakiye 31.12.2017	28.000.000	--	(17.937)	521.526	3.733.648	37.978.632	70.215.869
Bakiye 01.01.2018	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)	--	--	--	--	--	1.695.895	1.695.895
Diğer Kapsamlı Gelirler	--	--	7.371	--	--	--	7.371
Sermaye Artırımı	36.000.000	23.846	--	--	(4.000.000)	--	32.023.846
Temettüler	--	--	--	--	(420.000)	--	(420.000)
Bakiye 31.12.2018	64.000.000	23.846	(10.566)	1.080.368	36.733.438	1.695.895	103.522.981

Ekteki dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

		<i>(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2018</i>	<i>(Bağımsız Denetimden Geçmiş) Önceki Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2017</i>
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	Dipnot		
Dönem Kârı/Zararı		1.695.895	37.978.632
Dönem Net Kârı/Zararı Mutabakatı İle İlgili Düzeltmeler			
Amortisman ve İtfa Gideri İle İlgili Düzeltmeler	11	124.144	85.887
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	14	35.249	43.900
Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	18	(3.832.589)	(34.059.368)
Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	20	(1.248.581)	(581.681)
Alınan Temettüleri	18	--	(59.522)
Sabit kıymet satış karları	21	(23.872)	--
		(3.249.754)	3.407.848
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler			
Finansal Yatırımlardaki Artış (-)/Azalışlar (+)	7	(7.215.022)	(4.479.326)
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	8	(26.991)	(2.257)
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	8	(466.742)	--
İlişkili Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	9	1.258.410	(1.258.411)
İlişkili Olmayan Taraflardan Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	9	1.000	6.168
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	10	971	(1.600)
İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	8	54.438	(4.632)
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	8	8.732	(842)
İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	9	21.707	5.240
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	24	7.371	(27.728)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	16	(19.298)	(43.041)
Toplam Düzeltmeler		(9.625.178)	(2.398.581)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları			
Alınan Temettüleri	18	--	59.522
Alınan Faiz	20	1.235.503	584.371
Vergi Ödemeleri	16	(57.488)	(35.090)
Toplam		(8.447.163)	(1.789.778)
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	11	60.556	--
Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	11	(142.426)	(201.828)
Toplam		(81.870)	(201.828)
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları			
Ödenen Temettüleri	-	(420.000)	(300.000)
Sermaye Artırımı	17	32.023.846	--
Toplam		31.603.846	(300.000)
Yabancı Para Çevirim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)		23.074.813	(2.291.606)
D. Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi			
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C+D)		23.074.813	(2.291.606)
E. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri		3.368.776	5.660.382
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)		26.443.589	3.368.776

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

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuştur. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 64.000.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır.

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2018	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. (B Grubu)	17.696.199	27,65%	17.696.199	7.909.526	28,25%	7.909.526
Sibel GÖKALP (A Grubu)	640.000	1,00%	640.000	280.000	1,00%	280.000
Hedef Portföy Serbest Fon (B Grubu)	9.448.352	14,76%	9.448.352	5.500.000	19,64%	5.500.000
Diğer (B Grubu)	36.215.449	56,59%	36.215.449	14.310.474	51,11%	14.310.474
Toplam	64.000.000	100,00%	64.000.000	28.000.000	100,00%	28.000.000

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

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

Şirket'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 (KGK) tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları / Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile bunlara ilişkin ek ve yorumları (TMS/TFRS) esas alınmıştır.

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

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

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

Kullanılan Para Birimi

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

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

Karşılaştırmalı Bilgiler Ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Yeniden Düzenlenmesi

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

Şirket, Türkiye Finansal Raporlama Standardı 10 " 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, finansal tablosuna sunmasına ilişkin istisnadan yararlanarak finansal tablo sunmamıştır. TFRS 10 standardındaki yatırım işletmesi tanımı çerçevesinde Şirket, bir yatırım işletmesidir. Şirket'in yatırım işletmesi olduğunu gösteren unsurlar: Şirket'in yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde ediyor olması, yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacının fonları yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt ediyor olması ve yatırımlarının tamamının performansını gerçeğe uygun değer esasları üzerinden ölçüyor olmasıdır. 31 Aralık 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
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	%59,45	Türkiye	Sağlık kuruluşlarında kullanılan tıbbi flaster, ilk yardım ve yara bantları, kapsikumlu romatizma yakısı üretimi ve ticareti
İdealist Danışmanlık A.Ş.	%38,90	Türkiye	Danışmanlık ve eğitim hizmetleri

2.2. TMS'ye Uygunluk Beyanı

Şirket'in ilişikteki finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. Maddesine göre Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan TMS/TFRS'yi esas alırlar. Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2018 tarihli düzenlenmiş finansal tablolarını TMS/TFRS'lere uygun olarak hazırlamıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihli düzenlenmiş finansal tablolar, 5 Mart 2019 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel Kurul'un finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.

2.3. Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak düzeltilmekte ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenmektedir. Şirket'in cari dönem içinde tespit edilmiş önemli muhasebe hatası ve 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

2.4. Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe politikaları ve muhasebe tahminlerinde değişiklik ve hatalar olması durumunda, yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde, hem de ileriye yönelik olarak uygulanır.

Şirket, 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlardan, TFRS 15, "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" ve TFRS 9, "Finansal Araçlar" standartlarının ilk kez uygulanmasından kaynaklanan muhasebe politikası değişikliklerini, ilgili standartların geçiş hükümlerine uygun olarak değerlendirmiştir.

Söz konusu standartlar kaynaklı muhasebe politikası değişiklikleri ve ilgili standartların ilk kez uygulanmasının etkileri aşağıdaki gibidir:

2.4.1. TFRS 15, "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" Standardı

Hasılatın muhasebeleştirilmesi

TFRS 15 "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" standardına ilk geçiş

Şirket, TMS 18, "Hasılat" standardının yerini alan TFRS 15, "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" standardını, ilk uygulama tarihi olan 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla, standardın ilk defa uygulanmasının kümülatif etkisiyle geriye dönük olarak ("kümülatif etki yöntemi") finansal tabloları açısından değerlendirmiş ve bu değerlendirme kapsamında geçmişe yönelik önemli bir etki olmadığı sonucuna varmıştır.

2.4.2. TFRS 9, "Finansal Araçlar" Standardı

TFRS 9 kapsamında finansal varlık ve yükümlülüklerin sınıflandırmasına ilişkin değişiklikler aşağıda özetlenmiştir. Söz konusu sınıflama farklılıklarının, finansal yatırımlar hesap grubu haricinde, finansal varlıkların ölçümüne ilişkin bir etkisi bulunmamaktadır:

Finansal Varlıklar	TMS 39'a göre önceki sınıflandırma	TFRS 9'a göre yeni sınıflandırma
Nakit ve nakit benzerleri	Krediler ve alacaklar	İtfa edilmiş maliyet
Ticari alacaklar	Krediler ve alacaklar	İtfa edilmiş maliyet
Finansal yatırımlar	Satılmaya hazır	Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan
Finansal Yükümlülükler	TMS 39'a göre önceki sınıflandırma	TFRS 9'a göre yeni sınıflandırma
Ticari borçlar	İtfa edilmiş maliyet	İtfa edilmiş maliyet

TFRS 9 "Finansal Araçlar" standardına ilk geçiş

Şirket, "TMS 39 Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının yerini alan "TFRS 9 Finansal Araçlar" standardını, ilk uygulama tarihi olan 1 Ocak 2018 tarihi itibarıyla, ilgili standardın 7.2.15 numaralı paragrafında yer alan geçiş muafiyeti çerçevesinde geriye dönük olarak finansal tabloları açısından değerlendirmiş ve bu değerlendirme kapsamında geçmişe yönelik önemli bir etki olmadığı sonucuna varmıştır.

2.5. Yeni ve Düzeltilmiş Standartlar ve Yorumlar

Şirket, Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") veya Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") tarafından yayınlanan ve 31 Aralık 2018 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- TFRS 9, "Finansal araçlar"; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şu anda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.
- TFRS 15, "Müşteri sözleşmelerinden hasılat"; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika'da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilir olmasını sağlamayı amaçlamıştır.
- TFRS 15, "Müşteri sözleşmelerinden hasılat" standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişikliklerle edim (performans) yükümlülüklerini belirleyen uygulama rehberliğine, fikri mülkiyet lisanslarının muhasebesine ve işletmenin asil midir yoksa aracı mıdır değerlendirmesine (net hasılat sunumuna karşın brüt hasılat sunumu) ilişkin açıklamaları içermektedir. Uygulama rehberliğindeki bu alanların her biri için yeni ve değiştirilmiş açıklayıcı örnekler eklenmiştir. UMSK, aynı zamanda yeni hasılat standardına geçiş ile ilgili ek pratik tedbirler dahil etmiştir.
- TFRS 4, "Sigorta Sözleşmeleri" standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 4'de yapılan değişiklik sigorta şirketleri için "örtülü yaklaşım (overlay approach)" ve "erteleme yaklaşımı (deferral approach)" olarak iki farklı yaklaşım sunmaktadır. Buna göre:
 - Sigorta sözleşmeleri tanzim eden tüm şirketlere yeni sigorta sözleşmeleri standardı yayımlanmadan önce TFRS 9 uygulandığında ortaya çıkabilecek olan dalgalanmayı kar veya zararda muhasebeleştirmek yerine diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirme seçeneğini sağlayacaktır ve
 - Faaliyetleri ağırlıklı olarak sigorta ile bağlantılı olan şirketlere isteğe bağlı olarak 2021 yılına kadar geçici olarak TFRS 9'u uygulama muafiyeti getirecektir. TFRS 9 uygulamayı erteleyen işletmeler hali hazırda var olan TMS 39, "Finansal Araçlar" standardını uygulamaya devam edeceklerdir.
- TMS 40, "Yatırım amaçlı gayrimenkuller" standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıflandırılmasına ilişkin yapılan bu değişiklikler, kullanım amacıyla değişiklik olması durumunda yatırım amaçlı gayrimenkullere ya da gayrimenkullerden yapılan sınıflandırmalarla ilgili netleştirme yapmaktadır. Bir gayrimenkulün kullanımının değişmesi durumunda bu gayrimenkulün 'yatırım amaçlı gayrimenkul' tanımlarına uyup uymadığının değerlendirilmesinin yapılması gerekmektedir. Bu değişim kanıtlarla desteklenmelidir.
- TFRS 2 "Hisse bazlı ödemeler" standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik nakde dayalı hisse bazlı ödemelerin ölçüm esaslarını ve bir ödüllendirmeyi nakde dayalıdan özkaynağa dayalıya çeviren değişikliklerin nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır. Bu değişiklik aynı zamanda bir işverenin çalışanının hisse bazlı ödemesine ilişkin bir miktarı kesmek ve bunu vergi dairesine ödemekle yükümlü olduğu durumlarda, TFRS 2'nin esaslarına bir istisna getirerek, bu ödül sanki tamamen özkaynağa dayalıymışçasına işlem görmesini gerektirmektedir.

- 2014-2016 dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
 - TFRS 1, "Türkiye finansal raporlama standartlarının ilk uygulaması", TFRS 7, TMS 19 ve TFRS 10 standartlarının ilk kez uygulama aşamasında kısa dönemli istisnalarını kaldırılmıştır.
 - TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar"; bir iştirak ya da iş ortaklığının gerçeğe uygun değerden ölçülmesine ilişkin açıklık getirmiştir.
- TFRS Yorum 22, "Yabancı para cinsinden yapılan işlemler ve avanslar ödemeleri"; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum yabancı para cinsinden yapılan işlemler ya da bu tür işlemlerin bir parçası olarak yapılan ödemelerin yabancı bir para cinsinden yapılması ya da fiyatlanması konusunu ele almaktadır. Bu yorum tek bir ödemenin yapılması/alınması durumunda ve birden fazla ödemenin yapıldığı/alındığı durumlara rehberlik etmektedir. Bu rehberliğin amacı uygulamadaki çeşitliliği azaltmaktadır.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

- TFRS 9, "Finansal araçlardaki değişiklikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, itfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal bir yükümlülüğün, finansal tablo dışı bırakılma sonucu doğurmadan değiştirildiğinde, ortaya çıkan kazanç veya kaybın doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilmesi konusunu doğrulamaktadır. Kazanç veya kayıp, orijinal sözleşmeye dayalı nakit akışları ile orijinal etkin faiz oranından iskonto edilmiş değiştirilmiş nakit akışları arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu, farkın IAS 39'dan farklı olarak enstrümanın kalan ömrü boyunca yayılarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olmadığı anlamına gelmektedir.
- TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlardaki değişiklikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketlerin özkaynak metodunu uygulamadığı uzun vadeli iştirak veya müşterek yönetime tabi yatırımlarını, TFRS 9 kullanarak muhasebeleştireceklerini açıklığa kavuşturmuştur.
- TFRS 16, "Kiralama işlemleri"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 15, 'Müşteri sözleşmelerinden hasılat' standardı ile birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart mevcut TMS 17 rehberliğinin yerini alır ve özellikle kiralayanlar açısından muhasebesinde geniş kapsamlı bir değişiklik yapar. Şu anki TMS 17 kurallarına göre kiralayanlar bir kiralama işlemine taraf olduklarında bu işlem için finansal kiralama (bilanço içi) ya da faaliyet kiralaması (bilanço dışı) ayrımı yapmak zorundalar.

Fakat TFRS 16'ya göre artık kiralayanlar neredeyse tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yazmak zorunda olacaklardır. UMSK kısa dönemli kiralama işlemleri ve düşük değerli varlıklar için bir istisna öngörmüştür, fakat bu istisna sadece kiraya verenler açısından uygulanabilir. Kiraya verenler için muhasebe neredeyse aynı kalmaktadır. Ancak UMSK'nın kiralama işlemlerinin tanımını değiştirmesinden ötürü (sözleşmelerdeki içeriklerin birleştirilmesi ya da ayrıştırılmasındaki rehberliği değiştirdiği gibi) kiraya verenler de bu yeni standarttan etkileneceklerdir. En azından yeni muhasebe modelinin kiraya verenler ve kiralayanlar arasında pazarlıklara neden olacağı beklenmektedir. TFRS 16'ya göre biz sözleşme belirli bir süre için belirli bir tutar karşılığında bir varlığın kullanım hakkını ve o varlığı kontrol etme hakkını içeriyorsa o sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da kiralama işlemi içermektedir.

- TFRS Yorum 23, "Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum TMS 12 Gelir Vergileri standardının uygulamalarındaki bazı belirsizliklere açıklık getirmektedir. UFRS Yorum Komitesi daha önce vergi uygulamalarında bir belirsizlik olduğu zaman bu belirsizliğin TMS 12'ye göre değil TMS 37 'Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar' standardının uygulanması gerektiğini açıklığa kavuşturmuştu. TFRS Yorum 23 ise gelir vergilerinde belirsizlikler olduğu durumlarda ertelenmiş vergi hesaplamasının nasıl ölçüleceği ve muhasebeleştirileceği ile ilgili açıklama getirmektedir.

Vergi uygulaması belirsizliği, bir şirket tarafından yapılan bir vergi uygulamasının vergi otoritesince kabul edilir olup olmadığının bilinmediği durumlarda ortaya çıkar. Örneğin, özellikle bir giderin indirim olarak kabul edilmesi ya da iade alınabilir vergi hesaplamasına belirli bir kalemin dahil edilip edilmemesiyle ilgili vergi kanunda belirsiz olması gibi. TFRS Yorum 23 bir kalemin vergi uygulamalarının belirsiz olduğu; vergilendirilebilir gelir, gider, varlık ya da yükümlülüğün vergiye esas tutarları, vergi gideri, alacağı ve vergi oranları da dahil olmak üzere her durumda geçerlidir.

- TFRS 17, "Sigorta Sözleşmeleri"; 1 Ocak 2021 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.
- 2015-2017 yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2019 ve sonrası yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirmeler aşağıdaki değişiklikleri içermektedir:
 - TFRS 3 "İşletme Birleşmeleri", kontrolü sağlayan işletme, müşterek faaliyette daha önce edindiği payı yeniden ölçer.
 - TFRS 11 "Müşterek Anlaşmalar", müşterek kontrolü sağlayan işletme, müşterek faaliyette daha önce edindiği payı yeniden ölçmez.
 - TMS 12 "Gelir Vergileri", işletme, temettülerin gelir vergisi etkilerini aynı şekilde muhasebeleştirir.
 - TMS 23 "Borçlanma Maliyetleri", bir özellikli varlığın amaçlanan kullanıma veya satışa hazır hale gelmesi için yapılan her borçlanmayı, genel borçlanmanın bir parçası olarak değerlendirir.
- TMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", planda yapılan değişiklik, küçülme veya yerine getirme ile ilgili iyileştirmeler; 1 Ocak 2019 ve sonrasında olan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirmeler aşağıdaki değişiklikleri gerektirir:
 - Planda yapılan değişiklik, küçülme ve yerine getirme sonrası dönem için; cari hizmet maliyeti ve net faizi belirlemek için güncel varsayımların kullanılması;
 - Geçmiş dönem hizmet maliyetinin bir parçası olarak kar veya zararda muhasebeleştirme, ya da varlık tavanından kaynaklanan etkiyle daha önce finansal tablolara alınmamış olsa bile, fazla değerdeki herhangi bir azalmanın, yerine getirmedeki bir kazanç ya da zararın finansal tablolara alınması.
- TMS 1 ve TMS 8 önemlilik tanımındaki değişiklikler; 1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu" ve TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar" daki değişiklikler ile bu değişikliklere bağlı olarak diğer TFRS'lerdeki değişiklikler aşağıdaki gibidir:
 - i) TFRS ve finansal raporlama çerçevesi ile tutarlı önemlilik tanımı kullanımı
 - ii) önemlilik tanımının açıklamasının netleştirilmesi, ve
 - iii) önemli olmayan bilgilerle ilgili olarak TMS 1'deki bazı rehberliklerin dahil edilmesi
- TFRS 3'teki değişiklikler - işletme tanımı; 1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikte birlikte işletme tanımı revize edilmiştir. UMSK tarafından alınan geri bildirimlere göre, genellikle mevcut uygulama rehberliğinin çok karmaşık olduğu düşünülmektedir, ve bu işletme birleşmeleri tanımının karşılanması için çok fazla işlemle sonuçlanmaktadır.

Aşağıda yer alan standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz K GK tarafından henüz yayımlanmamıştır:

TFRS 17 'Sigorta Sözleşmeleri'
TFRS 15 'Müşteri sözleşmelerinden hasılat' değişiklikler
TMS 1 ve TMS 8 önemlilik tanımındaki değişiklikler
TFRS 3'teki değişiklikler - işletme tanımı

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

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 gösterilir.

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

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

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

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	<u>Faydalı ömrü</u>
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar	3-5 yıl
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 tabi tutulur. Bağlı ortaklık alımından kaynaklanan şerefiye ayrı olarak muhasebeleştirilir ve şerefiye tutarı için her yıl değer düşüklüğü testi yapılır ve maliyetinden birikmiş değer düşüklüğü karşılıklarının düşülmesiyle gösterilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü karşılıkları iptal edilmez. İşletmenin elden çıkarılması sonucu oluşan kazanç veya kayıplar satılan işletmeyle ilişkili olan şerefiyenin defter değerini de içerir. Değer düşüklüğü testi için şerefiye nakit yaratan birimlere dağıtılır. Dağıtımlar, şerefiyenin olduğu işletme birleşmelerinden fayda sağlaması beklenen nakit yaratan birimlere ya da nakit yaratan birim Şirketlerine 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 Şirketlerin (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

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'in finansal varlıkları büyük ölçüde nakit ve nakit benzerleri, ticari alacakları ve finansal yatırımlarından oluşmakta ve söz konusu finansal varlıklar "İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar" ile "Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılmakta ve muhasebeleştirilmektedir.

Söz konusu finansal varlıkların alım ve satım işlemleri "teslim tarihi"ne göre kayıtlara alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

Finansal varlıkların sınıflandırılması Şirket yönetimi tarafından belirlenmiş "Piyasa riski politikaları" doğrultusunda yönetim tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde belirlenmektedir.

Tüm finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, ilk olarak gerçeğe uygun piyasa değerinden varsa yatırımla ilgili satın alma masrafları da dahil olmak üzere maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar

Bir finansal araç alım satım amaçlı olarak elde tutuluyorsa veya ilk kez kayda alınmasının ardından bu şekilde alım satım amaçlı olarak elde tutulacak ise bu finansal araç gerçeğe uygun değer farkı kar/ zarara yansıtılan finansal araçlar olarak sınıflanır. Şirket söz konusu yatırımlarını yönetiyor ve Şirket'in yazılı olan risk yönetimi ve yatırım stratejileri doğrultusunda bu yatırımlarının gerçeğe uygun değeri üzerinden alım satımına karar veriyorsa, burada söz konusu finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak kayıtlara alınır. İlk kayda alındıktan sonra her türlü işlem maliyetleri doğrudan kar veya zarara yansıtılır.

Gerçeğe uygun değeri kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilir ve gerçeğe uygun değerlerindeki değişimler kar zarara kaydedilir. Şirket cari dönemde 2.1. no'lu dipnotta detayları açıklandığı üzere TFRS 10'a eklenen hükümleri uygulamıştır. Eklenen bu hükümler çerçevesinde ortaklıklarını gerçeğe uygun değer farkını kar veya zarara yansıtarak ölçmektedir. Şirket borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde öncelikle 31 Aralık 2018 tarihli en iyi alış fiyatını, bu bilginin mevcut olmadığı durumlarda son işlem fiyatını kullanmaktadır.

İtfa edilmiş maliyeti ile muhasebeleştirilen varlıklar

Yönetimin sözleşmeye dayalı nakit akışlarını tahsil etme iş modelini benimsediği ve sözleşme şartlarının belirli tarihlerde sadece anapara ve anapara bakiyesinden kaynaklanan faiz ödemelerini içerdiği, sabit veya belirli ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve türev araç olmayan finansal varlıkları itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilen varlıklar olarak sınıflandırılır. Vadeleri finansal durum tablosu tarihinden itibaren 12 aydan kısa ise dönen varlıklar, 12 aydan uzun ise duran varlıklar olarak sınıflandırılırlar. İtfa edilmiş maliyeti ile muhasebeleştirilen varlıklar, finansal durum tablosunda "ticari alacaklar", "nakit ve nakit benzerleri" ve "ticari borçlar" kalemlerini içermektedir.

Beklenen kredi zarar karşılığının ölçümü

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar ve gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklara ilişkin beklenen kredi zarar karşılığının ölçümü finansal varlığın durumu ve gelecek ekonomik ilgili önemli varsayımlar ve gelişmiş modellerin kullanımını gerektiren bir alandır.

Beklenen kredi zararını ölçmeye ilişkin muhasebe koşullarını uygulamak için bir Şirket önemli karar alınması gereklidir. Bunlar:

- Kredi riskindeki önemli artışa ilişkin kriterlerin belirlenmesi,
- Beklenen kredi zararının ölçülmesi için uygun model ve varsayımların seçilmesi,
- İlişkili beklenen kredi zararı ve her tip ürün/piyasaya yönelik ileriye dönük senaryoların sayısı ve olasılığını belirleme,
- Beklenen kredi zararını ölçme amaçlarına ilişkin benzer finansal varlıklar grubunun belirlenmesi.

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

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

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

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

Nakit ve nakit benzerleri

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

Finansal yükümlülükler

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

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

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

Diğer finansal yükümlülükler

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

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

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

İlişkili taraflar

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

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

Söz konusu kişinin,

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

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

- (i) İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
- (ii) İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- (iii) Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- (iv) İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- (v) İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda 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.

31 Aralık 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 Temettüler

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

2.7. Önemli Muhasebe Değerlendirme, Tahmin ve Varsayımları

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

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

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

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

Şirket'in muhasebe politikalarını uygularken aldığı kritik kararlar

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

- a) Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlık olarak sınıflandırdığı Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.'deki yatırımlarını gerçeğe uygun değeri, değerlendirme şirketi tarafından defter değeri yöntemi analiz edilerek hesaplanmıştır.

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

Ayrıca gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlık olarak sınıflandırdığı Fade Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.'deki yatırımlarının da gerçeğe uygun değeri, değerleme şirketi tarafından defter değeri ve piyasa çarpanları yöntemi analiz edilerek hesaplanmıştır.

b) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. ve İdealist 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 Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.'deki yatırımlarını rayiç değeri ile hesaplarken kullandığı değerleme 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.

5. İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

5.1. İlişkili Taraflardan Alacaklar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017
		Ticari		Ticari
Kısa Vadeli Alacaklar	Ticari	Olmayan	Ticari	Olmayan
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	--	--	2.257	1.258.411
Eko hesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	4.248	--	--	--
İdealist Danışmanlık A.Ş.	25.000	--	--	--
Toplam	29.248	--	2.257	1.258.411

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

5.2. İlişkili Taraflara Borçlar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
	Ticari	Ticari
İlişkili taraflara kısa vadeli borçlar		
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	71.024	16.586
Toplam	71.024	16.586

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

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

5.3. İlişkili Taraflarla İşlemler

İlişkili taraflara yapılan satışlar:

	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2018 <u>Ortak Alan</u>	1 Ocak-31 Aralık 2018	1 Ocak-31 Aralık 2017	1 Ocak-31 Aralık 2017 <u>Ortak Alan</u>	1 Ocak-31 Aralık 2017
	<u>Kira</u> <u>Gelirleri</u>	<u>Gider</u> <u>Yansıtma</u>	<u>Faiz</u> <u>Gelirleri</u>	<u>Kira</u> <u>Gelirleri</u>	<u>Gider</u> <u>Yansıtma</u>	<u>Faiz</u> <u>Gelirleri</u>
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	9.600	9.600	--	10.800	9.600	--
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	24.000	12.000	--	12.000	12.000	--
Afyon Jeotermal Yat. A.Ş.	9.600	9.600	15.197	10.800	9.600	1.913
Hedef İleri Savunma A.Ş.	6.000	2.400	--	6.000	2.400	--
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	3.600	--	--	--	--	--
Toplam	52.800	33.600	15.197	39.600	33.600	1.913

İlişkili taraflardan alışırlar:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2017
	<u>Portföy Yönetim</u> <u>Hizmeti</u>	<u>Kira</u> <u>Giderleri</u>	<u>Portföy</u> <u>Yönetim</u> <u>Hizmeti</u>	<u>Kira</u> <u>Giderleri</u>
Namık Kemal Gökarp	--	150.000	--	75.000
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	236.495	--	363.814	--
Toplam	236.495	150.000	363.814	75.000

5.4. Ortaklara ve üst düzey yöneticiler sağlanan faydalar

Şirket'in 1 Ocak-31 Aralık 2018 döneminde üst düzey yöneticilere yapılan ücret ve benzeri ödemelerin brüt toplamı 780.315 TL'dir (1 Ocak-31 Aralık 2017: 546.087 TL).

6. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kasa	46	9.045
Bankalar	26.443.543	3.359.731
- Vadesiz mevduat	21.198	28.815
- Vadeli mevduat	26.422.345	3.330.916
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerleri	26.443.589	3.368.776
Faiz geliri tahakkuku	15.399	2.321
Toplam	26.458.988	3.371.097

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

Şirket'in vadeli mevduatlarına ilişkin detaylı bilgiler aşağıdadır.

31 Aralık 2018 Vadeli Mevduatlar

	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
TL Vadeli Mevduat	31.12.2018	2.01.2019	21,3%	26.014.387
TL Vadeli Mevduat	31.12.2018	2.01.2019	18,0%	10.939
TL Vadeli Mevduat	31.12.2018	2.01.2019	20,0%	397.019
Toplam				26.422.345
Vadeli mevduat faiz geliri tahakkuku				15.399
Toplam				26.437.744

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
Toplam				3.330.916
Vadeli mevduat faiz geliri tahakkuku				2.321
Toplam				3.333.237

7. FİNANSAL YATIRIMLAR

Kısa vadeli finansal yatırımlar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan		
- Hisse senetleri (**)	3.063.362	4.068.720
- Özel kesim tahvili (*)	--	4.742.770
- Serbest Fon (***)	2.021.741	2.528.570
Toplam	5.085.103	11.340.060

(*) 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.

(**) 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, Serbest Fon tarafından günlük olarak açıklanan, finansal durum tablosu tarihindeki birim pay değeri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

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

31 Aralık 2018 tarihi itibari 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
GLBMD	250.000	0,46	0,64	160.000	115.000
INFO	70.000	1,02	0,96	67.300	71.400
SEYKM	348.204	3,84	0,63	1.060.000	1.337.103
TLMAN	28.384	8,38	9,10	258.381	237.859
YAYLA	1.400.000	0,93	0,97	1.357.500	1.302.000
Toplam				2.903.181	3.063.362

Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	2.300.000	2.015.127	2.021.741
Toplam	2.300.000	2.015.127	2.021.741

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

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

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

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

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan		
- Seyitler Kimya (**)	35.192.033	46.585.621
- İdealist Danışmanlık (**)	21.380.000	--
- Afyon Jeotermal (*)	4.336.690	7.136.430
- Ekohesap (*)	75.015	--
- Fade Gıda (*)	10.040.881	--
Toplam	71.024.619	53.722.051

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
31 ARALIK 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	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Borsada işlem gören hisse senetleri		
- Seykm (Seyitler Kimya)	35.192.033	46.585.621
- İdeas (İdealist Danışmanlık)	21.380.000	--
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri		
- Afyon Jeotermal	4.336.690	7.136.430
- Ekohesap	75.015	--
- Fade Gıda	10.040.881	--
Toplam	71.024.619	53.722.051

(*) Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.'nin gerçeğe uygun değeri, değerleme şirketi tarafından gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde defter değeri yöntemi analiz edilerek hesaplanmıştır. Maliyet bedeli ile değerleme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

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 değerleme çalışması; defter değeri yöntemini içermektedir.

Fade Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.'nin gerçeğe uygun değeri, değerleme şirketi tarafından gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde defter değeri ile piyasa çarpanları analizi yöntemleri kullanılarak hesaplanmıştır. Maliyet bedeli ile değerleme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

(**) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. ve İdealist 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 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla % 98,96'dır (31 Aralık 2017: %98,96'dır).

AFYON JEOTERMAL, Burhaniye Mahallesi Doğu 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 işletmek faaliyeti ile iştigal etmektedir.

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

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

Şirket'in sahip olduğu % 97,50 (31 Aralık 2017 - %97,50) oranındaki hisselerin %87,5'lik (31 Aralık 2017 - %87,5) kısmı

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

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.

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 değerleme şirketi tarafından gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde defter değeri yöntemi kullanılmış olup şirket değeri 4.447.886 TL olarak hesaplanmıştır. Maliyet bedeli ile değerleme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

EkoHesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.

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

EKOHESAP, Burhaniye Mahallesi Doğu 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 iştigal etmektedir.

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

EKOHESAP'ın 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sermayesi 67.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır.

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2018	31 Aralık 2018
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
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	7,47%	5.000
Toplam	67.000	100,00%	67.000

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 EkoHesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin şirket değerinin belirlenmesi için bilanço tarihindeki özkaynakları dikkate alınarak gerçeğe uygun değeri belirlenmiştir. Maliyet bedeli ile değerleme 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.

Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'nin sermayesi 16.000.000 TL'sına çıkmıştır. Bedelsiz olarak artırılan sermaye 08.10.2018 tarihli 9.676 sayılı ticaret sicil gazetesinde yayımlanarak 27.09.2018 tarihinde tescil olmuştur.

Uzun vadeli finansal yatırımların 30.059.867 TL'lik kısmı (31 Aralık 2017: 46.585.621) Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'nin borsa dışı 7.828.091 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 3,84 TL (31 Aralık 2017: 8,85) olup 31 Aralık 2018 itibarıyla bu fiyat üzerinden değerlemeye tabi tutulmuştur.

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

Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi ("Şirket") 1991 yılında, İzmir, Türkiye'de kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu, sağlık kuruluşlarında kullanılan tıbbi flasterler, ilk yardım bantları ve kapsikumlu romatizma yakısı üretimi, alım satımı ile ithalat ve ihracatıdır. Şirket, Dünya Sağlık Örgütü ve Türkiye Sağlık Bakanlığının istediği koşullarda üretim yapmakta olup, TS EN ISO 9001:2008 ve TS EN ISO 13485:2003 şartlarına uygun Kalite Yönetim Sistemi Belgesi'ne sahiptir. Bunun yanı sıra, tüm ürünleri celf deklarasyon CE sertifikasına sahip olup GMP koşullarına uygun üretim yapılmaktadır. Sermayesi 16.000.000 TL olan SEYİTLER KİMYA'nın %21,43'lük kısmı (31 Aralık 2017: % 21,43) halka açıktır. 31 Aralık 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).

İdealist 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 İdealist 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 21.380.000 TL'lik kısmı (31 Aralık 2017: Yoktur) İdealist 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 10,69 TL (31 Aralık 2017: Yoktur) olup 31 Aralık 2018 itibarıyla bu fiyat üzerinden değerlemeye tabi tutulmuştur.

İdealist 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 İDEALİST DANIŞMANLIK'ın %18,26'lık kısmı halka açıktır. 31 Aralık 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).

Fade Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.

Şirket, 08.11.2018 tarihinde nevi değişikliği yapan Fade Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.'nin (Eski Ünvan: Fade Gıda Gübre Toprak Ürünleri, Nakliye, İnşaat, Petrol Ürünleri, Depoculuk ve Hayvancılık San. Ve Tic. Ltd. Şti.) (FADE) sermayesine 18.12.2018 tarihinde %5 oranında iştirak etmiştir.

FADE, Cumhuriyet Mah. 136/2 Sok. No:10/A Menemen/İzmir adresinde kurulmuş olup, her türlü meyve ve sebze kurutma işlemleri, kurutulmuş veya konserve sebze ve meyvelerin alımı satımı, işlenmesi, pazarlanması ithalat ve ihracatının yapılması ile iştigal etmektedir.

FADE'nin 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sermayesi 55.000.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır.

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	31 Aralık 2018 Pay Oranı	31 Aralık 2018 Pay Tutarı
Hedef GSYO A.Ş.	% 5	2.750.000
Faruk DEMİR	% 55	30.250.000
Emine DEMİR	% 30	16.500.000
Hacı Ali DEMİR	% 10	5.500.000
Toplam	100,00%	55.000.000

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 Fade Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.'nin değerlendirme şirketi tarafından gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde defter değeri ile piyasa çarpanları analizi yöntemleri kullanılmış olup şirket değeri 200.817.621 TL olarak hesaplanmıştır. Maliyet bedeli ile değerlendirme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

8. TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

8.1. Ticari Alacaklar

Kısa ve Uzun Vadeli Ticari Alacaklar

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 5)	29.248	2.257
Alacak senetleri (*)	466.742	--
Toplam	495.990	2.257

(*) Girişim yatırımı yapılması kapsamında EGC Tarım Arazileri A.Ş.'ne verilen tutarın geri alınmasından dolayı oluşmaktadır.

Şirket'in ticari alacaklarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
3 aya kadar	495.990	2.257
Toplam	495.990	2.257

Uzun Vadeli Ticari Alacaklar

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

8.2. Ticari Borçlar

Kısa Vadeli Ticari Borçlar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İlişkili taraflara borçlar (Dipnot 5)	71.024	16.586
Diğer ticari borçlar	11.087	2.355
Toplam	82.111	18.941

Uzun Vadeli Ticari Borçlar

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

Şirket'in ticari borçlarının vadelerine göre yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
3 aya kadar	82.111	18.941
Toplam	82.111	18.941

9. DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

9.1. Diğer Alacaklar

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İlişkili taraflardan alacaklar (Dipnot 5) (*)	--	1.258.411
Diğer çeşitli alacaklar	200	1.200
Toplam	200	1.259.611

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

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

9.2. Diğer Borçlar

Kısa Vadeli Diğer Borçlar	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ödenecek vergi ve fonlar	42.304	27.405
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	14.757	7.949
Toplam	57.061	35.354

10. PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

Peşin Ödenmiş Giderler	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Gelecek aylara ait giderler	18.383	19.354
Toplam	18.383	19.354

Ertelenmiş Gelirler

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

11. MADDİ DURAN VARLIKLAR

Maliyet Bedeli	Taşıtlar	Demirbaşlar	Özel Maliyetler	Toplam
31 Aralık 2016 bakiye	301.436	50.995	--	352.431
Alımlar	158.567	31.465	11.796	201.828
Satışlar	--	--	--	--
31 Aralık 2017 bakiye	460.003	82.460	11.796	554.259
Alımlar	83.000	59.426	--	142.426
Satışlar	(56.436)	(19.940)	--	(76.376)
31 Aralık 2018 bakiye	486.567	121.946	11.796	620.309

Birikmiş Amortismanlar

31 Aralık 2016 bakiye	(20.814)	(21.704)	--	(42.518)
Dönem gideri	(68.216)	(16.397)	(1.180)	(85.793)
Satışlar	--	--	--	--
31 Aralık 2017 bakiye	(89.030)	(38.101)	(1.180)	(128.311)
Dönem gideri	(99.195)	(22.591)	(2.358)	(124.144)
Satışlar	19.752	19.940	--	39.692
31 Aralık 2018 bakiye	(168.473)	(40.752)	(3.538)	(212.763)

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

31 Aralık 2017 net değer	370.973	44.359	10.616	425.948
31 Aralık 2018 net değer	318.095	81.194	8.258	407.547

Varlıklar Üzerindeki Rehin ve İpotekler

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

12. MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 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

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

13.2. Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

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

13.3. Teminat Mektupları

31 Aralık 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

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kıdem tazminatı karşılığı	96.420	61.171
Toplam	96.420	61.171

Kıdem tazminatı karşılığı hesabının hareketi aşağıda sunulmuştur:

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
1 Ocak bakiyesi	61.171	17.271
Hizmet maliyeti	42.620	16.172
Aktüeryel gelir/(gider)	(7.371)	27.728
Dönem sonu	96.420	61.171

Kıdem Tazminatı Karşılığı

İş Kanunu'na göre en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen ve askerlik hizmetleri için çağrılan her çalışanına veya vefat eden çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

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

Ödenecek tazminat, her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31.12.2018 itibarıyla 5.434,42 TL (31.12.2017: 4.732,48 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı tavanı 01.01.-30.06.2019 dönemi için 6.017,60 TL'ye yükselmiştir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı karşılığı, personelin emekliye ayrılmasından doğacak gelecekteki olası yükümlülüklerinin tahmini toplam karşılığının bugünkü değerini ifade eder. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), kapsamında kıdem tazminatı karşılığı, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. Şirket'in yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Tüm aktüeryal karlar ve zararlar diğer kapsamlı gelirler olarak özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

Temel varsayım, her hizmet yılı için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece, uygulanan iskonto oranı, enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış reel oranı göstermektedir. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir.

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İskonto oranı	17,00%	13,84%
Enflasyon oranı	14,00%	11,92%
Net iskonto oranı	2,63%	0,02%
Reel maaş artış oranı	14,00%	11,92%
Kıdem tazminatı alarak işten ayrılma olasılığı	100	100
Kıdem tazminatı tavanı	5.434	4.732

15. NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

1 Ocak-31 Aralık 2018 ve 1 Ocak-31 Aralık 2017 dönemleri itibarıyla faaliyet giderlerinin niteliklerine göre detayı aşağıdadır.

15.1. Genel Yönetim Giderleri

Genel Yönetim Giderleri	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Personel ve yönetici ücret, prim, ikramiye vb. giderleri	1.470.527	1.019.353
Danışmanlık giderleri	317.695	454.982
Kira giderleri	168.000	173.348
Amortisman giderleri	124.144	85.886
Vergi, resim ve harçlar	89.518	69.984
Sigorta giderleri	41.366	32.746
İletişim, haberleşme giderleri	24.055	15.794
Araç yakıt giderleri	16.366	13.622
Seyahat giderleri	15.320	14.055
Bakım onarım giderleri	10.533	5.705
Diğer	79.873	160.688
Toplam	2.357.397	2.046.163

16. DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

16.1. Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Peşin ödenen vergiler (*)	145.126	87.638
Toplam	145.126	87.638

(*) 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

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Devreden KDV	122.617	103.319
Toplam	122.617	103.319

16.3. Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Yoktur (31 Aralık 2017 – Yoktur).

17. ÖZKAYNAKLAR

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuştur. Şirket'in sermayesi olan 64.000.000 TL, her biri 1 TL itibari değerinde 64.000.000 adet paya ayrılmış ve tamamı ödenmiştir. Payların tamamı nama yazılı olup 640.000 adedi A grubu; 63.360.000 adedi ise B grubudur.

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

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla çıkarılmış sermayesi 64.000.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır.

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2018	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017	31 Aralık 2017
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Finansal Hizm. A.Ş. (B Grubu)	17.696.199	27,65%	17.696.199	7.909.526	28,25%	7.909.526
Sibel GÖKALP (A Grubu)	640.000	1,00%	640.000	280.000	1,00%	280.000
Hedef Portföy Serbest Fon (B Grubu)	9.448.352	14,76%	9.448.352	5.500.000	19,64%	5.500.000
Diğer (B Grubu)	36.215.449	56,59%	36.215.449	14.310.474	51,11%	14.310.474
Toplam	64.000.000	100,00%	64.000.000	28.000.000	100,00%	28.000.000

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

Şirket, 11 Haziran 2018 tarihinde sermayesini 28.000.000 TL'den 32.000.000 TL'ye geçmiş yıl karlarından, 17 Aralık 2018 tarihinde ise 32.000.000 TL'den 64.000.000 TL'ye bedelli olarak artırmıştır. Denetim tarihi itibarıyla başvuru işlemleri tamamlanmıştır.

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

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Ödenmiş sermaye	64.000.000	28.000.000
Paylara ilişkin primler	23.846	--
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/kayıpları	(10.566)	(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)	1.695.895	37.978.632
Toplam	103.522.981	70.215.869

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 ulaşınca kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

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

	31 Aralık 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 temettüler	(420.000)	(300.000)
Sermaye artırımları	(4.000.000)	(8.000.000)
Toplam	36.733.438	3.733.648

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

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Olağanüstü yedek akçeler	242.670	84.675
Geçmiş yıllar karları	36.490.768	3.648.973
Toplam	36.733.438	3.733.648

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

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

kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına kâr payı ödemesi yapılmaz. Ayrıca Şirket'in esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirket'in genel kârlılık durumunu da dikkate alarak, SPK mevzuatı, TTK ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kâr dağıtma ilkesi de benimsenmiştir. SPK ve mevzuatına uygun olmak kaydıyla ortaklara temettü avansı dağıtılabılır.

18. HASILAT VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Şirket'in 1 Ocak-31 Aralık 2018 ve 1 Ocak-31 Aralık 2017 dönemlerine ait hasılat ve maliyetler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Yurtiçi satışlar	25.063.533	81.074.552
Yurtdışı satışlar	--	--
Brüt Satışlar	25.063.533	81.074.552
Satış iadeleri (-)	--	--
Satış İndirimleri (-)	--	--
Net Satışlar	25.063.533	81.074.552
Satışların Maliyeti (-)	(22.358.786)	(41.698.272)
Toplam	(22.358.786)	(41.698.272)
BRÜT KAR/(ZARAR)	2.704.747	39.376.280

Yurtiçi satışların ve maliyetlerin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Hasılat		
Hisse senetleri satış hasılatı	11.876.423	16.929.662
Özel kesim ve devlet tahvili gerçeğe uygun değerleme geliri/(gideri) (*)	202.216	1.211.086
Hisse senetleri gerçeğe uygun değerleme geliri/(gideri) (*)	1.957.603	30.698.172
Yatırım fonları gerçeğe uygun değerleme geliri/(gideri) (*)	6.614	(821.430)
Yatırım fonları satış gelirleri	4.354.521	--
Hisse senetleri temettü gelirleri	--	59.522
Finansal yatırımlar değer artış geliri/(gideri) (*)	1.666.156	2.971.540
Özel kesim ve devlet tahvili satış hasılatı	5.000.000	30.026.000
Toplam	25.063.533	81.074.552
Satışların Maliyeti		
Satılan hisse senetleri	(10.606.523)	(12.213.184)
Satılan yatırım fonları	(6.807.277)	--
Satılan özel kesim ve devlet tahvili	(4.944.986)	(29.485.088)
Toplam	(22.358.786)	(41.698.272)
BRÜT KAR/(ZARAR)	2.704.747	39.376.280

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

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	--	--

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

Genel yönetim giderleri	2.357.397	2.046.163
Toplam	2.357.397	2.046.163

20. ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

20.1. Gelirler

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler ve Karlar		
Faiz gelirleri	1.248.581	581.681
Ortak kullanım katılım gelirleri	25.200	33.600
Kira gelirleri	29.700	40.800
Diğer	37.143	13.395
Toplam	1.340.624	669.476

20.2. Giderler

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Esas Faaliyetlerden Giderler ve Zararlar (-)		
Komisyon giderleri	14.906	19.197
Diğer	1.045	1.764
Toplam	15.951	20.961

21. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER VE GİDERLER

21.1. Gelirler

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Sabit kıymet satış karları	23.872	--
Toplam	23.872	--

21.2. Giderler

Yatırım faaliyetlerinden giderler bulunmamaktadır (01.01.-31 Aralık 2017: Yoktur).

22. ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER

22.1. Amortisman Giderlerinin Dağılımı

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Amortisman ve itfa giderleri		
Genel yönetim giderleri	124.144	85.886
Toplam	124.144	85.886

22.2. Personel Giderlerinin Dağılımı

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Personel Giderleri		
Genel yönetim giderleri	690.212	473.266
Toplam	690.212	473.266

23. FİNANSMAN GELİRLERİ VE GİDERLERİ

Yoktur (01.01.-31 Aralık 2017: Yoktur).

24. DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	1 Ocak – 31 Aralık 2017
Çalışanlara Sağlanan Fayda Kapsamında Hesaplanan Aktüeryal Kayıp/Kazanç	7.371	(27.728)
Toplam	7.371	(27.728)

	1 Ocak – 31 Aralık 2018	01 Ocak- 31 Aralık 2017
Dönem başı	(17.937)	9.791
Döneme ilişkin aktüeryal kazançlar/(kayıplar)	7.371	(27.728)
Dönem Sonu	(10.566)	(17.937)

25. VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

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

Menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile ilgili 1 Ocak 2006 – 31 Aralık 2018 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, dağıtılsın 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 sıfıra (% 0) indirilmiştir.

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

Yukarıda bahsedilen düzenlemeler çerçevesinde, Şirket'in 31 Aralık 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 - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Net dönem karı/(zararı) (TL)	1.695.895	37.978.632

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

Çıkarılmış adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	64.000.000	28.000.000
Hisse başına kar/(zarar) (TL)	0,026	1,356

27. FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal araçlar kategorileri

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

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	26.458.988	3.371.097
Finansal yatırımlar	76.109.722	65.062.111
Ticari alacaklar	495.990	2.257
Diğer alacaklar	200	1.259.611
Finansal yükümlülükler		
Ticari borçlar	82.111	18.941
Diğer borçlar	57.061	35.354

Gerçeğe uygun değer ölçümleri hiyerarşi tablosu

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

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

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

		Raporlama tarihi itibarı ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
Finansal varlıklar	31 Aralık 2018	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Hisse senetleri	74.087.981	59.635.395	75.015	14.377.571
-Tahviller	--	--	--	--
-Serbest fon	2.021.741	2.021.741	--	--

		Raporlama tarihi itibarı ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
Finansal varlıklar	31 Aralık 2017	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı				

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

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.

31 Aralık 2018

31 Aralık 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)	29.248	466.742	--	200	26.458.942	76.109.722
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı		--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	29.248	466.742	--	200	26.458.942	76.109.722
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 (-)	--	--	--	--	--	--

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

- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

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

31 Aralık 2017

	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki mevduat	Finansal Yatırımlar
	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			
		31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Sabit faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar	Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	26.422.345	8.073.686
	--	--	--
Finansal yükümlülükler		--	--
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal varlıklar		2.021.741	2.528.570
Finansal yükümlülükler		139.172	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.

31 Aralık 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	139.172	139.172	139.172	-	-	-
Ticari borçlar	82.111	82.111	82.111	-	-	-
Diğer borçlar	57.061	57.061	57.061	-	-	-

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 yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 31 Aralık 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 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri, tahvilleri ve serbest fonları bulunmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal durum tablolarında makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin 3.063.362 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 3.082.857 TL artış/azalış oluşmaktadır (31 Aralık 2017: 2.896.284) TL artış/azalış).

Sermaye Yönetimi

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

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

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Toplam Borçlar	235.592	115.466
Nakit Ve Nakit Benzeri Değerler (-)	(26.458.988)	(3.371.097)
Net (Nakit Fazlası) Borç	(26.223.396)	(3.255.631)
Toplam Özkaynak	103.522.981	70.215.869
Net Borç/Özkaynaklar Oranı	(25,33%)	(5%)

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

29.1. Finansal Araç Kategorileri

Şirket, finansal araçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerini yansıttığını düşünmektedir.

Finansal risk yönetimindeki hedefler

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

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

29.2 Gerçeğe Uygun Değer

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

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

Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri, Şirket Yönetimi tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenir. Ancak gerçeğe uygun değeri belirlemek için piyasa verilerin yorumlanmasında tahminler

kullanılması gerekmektedir. Buna göre, sunulan tahminler, Şirket'in güncel piyasa işleminde elde edebileceği gerçek tutarları göstermeyebilir.

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

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

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

Yoktur (31.12.2017: Yoktur).

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.
31 ARALIK 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	31.12.2018 Cari Dönem (TL)	31.12.2017 Önceki Dönem (TL)
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	31.544.045	9.959.342
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	71.024.619	58.464.821
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--	--
D	Diğer Varlıklar		1.189.909	1.907.172
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	103.758.573	70.331.335
F	Finansal Borçlar	Md.29	--	--
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	--	--
H	Özsermaye		103.522.981	70.215.869
I	Diğer Kaynaklar		235.592	115.466
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	103.758.573	70.331.335
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL)	Önceki Dönem (TL)
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	36.682.677	9.959.342
	1. Hisse Senetleri		3.063.362	4.068.720
	Artı Yatırım Hold. A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	40.882
	Güler Yatırım Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	575.000
	Yayla Enerji Üretim A.Ş.	Md.20/1 – (b)	1.302.000	--
	Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.	Md.20/1 – (b)	237.859	--
	Global Menkul Değ. A.Ş.	Md.20/1 – (b)	115.000	110.000
	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Md.20/1 – (b)	1.337.103	1.770.000
	İnfo Yatırım A.Ş.	Md.20/1 – (b)	71.400	--
	Tümosan Motor A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	1.572.838
	2.Tahviller		--	--
	3.Fonlar		2.021.741	2.528.570
	Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	2.021.741	2.528.570
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	26.458.942	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	--	--

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

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	348.024	474.179

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU					
	Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2018 Cari Dönem (TL)	31.12.2017 Önceki Dönem (TL)	Asgari/ Azami Oran
1	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (b)	30,40%	14,16%	≤ %49
2	Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (c)	0,00%	0,04%	≤ %10
			0,00%	0,55%	≤ %10
			1,25%	0,00%	≤ %10
			0,23%	0,00%	≤ %10
			0,11%	0,11%	≤ %10
			1,29%	1,71%	≤ %10
			0,07%	0,00%	≤ %10
			0,00%	1,52%	≤ %10
3	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.22/1 – (b)	68%	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)	26%	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	0,3%	1%	≤ %2,5

(*) Şirket'in bedelli sermaye artırımını 17.12.2018 tarihinde tescil ve 21.12.2018 tarihli TTSG'nde ilan edilerek tamamlanmıştır. Söz konusu bedelli sermaye artırımını nedeniyle (III-48.3) sayılı Tebliğ'in 24. Maddesi çerçevesinde, azami %20 oranındaki TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat'a ilişkin portföy sınırlamasına uyumun sağlanması amacıyla yeni hesap döneminde portföyde mevcut bulunan Türk Lirası, ilgili tebliğ hükümlerine göre herhangi bir oran sınırlaması bulunmayan Takas Bank Para Piyasasında değerlendirilmeye başlanmıştır.