



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ

YATIRIM ORTAKLIĞI

A.Ş.

01/01/2019 - 30/09/2019

DÖNEMİ

FAALİYET RAPORU

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1. GENEL BİLGİLER.....	3
2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR.....	9
3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI İLE BUNLARIN SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	10
4. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE ÖNEMLİ GELİŞMELER.....	10
5. FİNANSAL DURUM.....	18
6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ.....	20
7. DİĞER HUSUSLAR.....	28
8. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM BEYANI.....	29

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1.GENEL BİLGİLER

a) Raporun Dönemi : 01.01.2019 – 30.09.2019

b) Ortaklığı Tanıtıcı Bilgiler :

Unvanı	:	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Merkez Adresi	:	Burhaniye Mahallesi Doğu Karadeniz Caddesi Selvilievler Sit. 26/5 Üsküdar/İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	:	Tel: 90 (216) 557 57 90 Fax: 90 (216) 557 57 07
Kuruluş Tarihi	:	29.03.2012
Faaliyet Konusu	:	Sermaye Piyasası Kurulu’nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırım yapmak üzere kurulmuştur.
Faaliyette Bulunduğu Sektör	:	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su	:	İstanbul-813699
İnternet Adresi	:	www.hedefgirisim.com.tr
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	100.000.000.-TL
Ödenmiş Sermayesi	:	64.000.000.- TL
Mersis No	:	0461042412800013

c) Dönem İçinde Görevli Kurullar ve Ortaklık Yapısı:

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
Namık Kemal GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	03.05.2018 - Devam Ediyor
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	03.05.2018 - Devam Ediyor
Elif Demet GÖKALP	Yönetim kurulu Üyesi	03.05.2018 - Devam Ediyor
Şemsihan KARACA	Yönetim kurulu Üyesi	03.05.2018 - Devam Ediyor
İlyas AVCI	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	07.08.2019 - Devam Ediyor
Halil Emre ERDİNÇ	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	07.08.2019 - Devam Ediyor

Yönetim kurulu üyeleri 03.05.2018 tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl için görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri 07.08.2019 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında seçilmiş 20.09.2019 tarihli Genel Kurul Toplantısında onaylanmıştır. Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler. Bağımsız üyelerden bağımsızlık beyanı alınır. Yönetim Kurulu Üyeleri’ne ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Namık Kemal Gökalp - YK Başkanı

Namık Kemal Gökalp, Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olmuştur (1989-1994). Akabinde Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü’nde Sermaye Piyasaları ve

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Borsa üzerine yüksek lisans yapmıştır (2003-2004). Kadir Has Üniversitesi'nde ise Finans ve Bankacılık konusunda doktora yapmıştır.

Finans sektöründe Kurumsal Finansman danışmanlığı, koordinatörlük ve üst düzey yöneticilik yapmıştır. Halen; İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş., Hedef Finansal Hizmetler A.Ş., Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. ve İdealist Danışmanlık A.Ş. yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Sibel Gökarp

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

İstanbul Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümünden mezun olup, uzun yıllar finans sektöründe üst düzey yönetici olarak görev yapmıştır. İhraççıdaki görevine ek olarak, Hedef Portföy Yönetimi'nde yönetim kurulu başkanı, Hedef Finansal Hizmetler'de yönetim kurulu başkan vekili olarak görev yapmaktadır. Grubun daha öncesinde sahibi olduğu finans sektöründe faaliyet gösteren Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş., EVG Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdürlük pozisyonlarında görev almıştır.

Şemsihan Karaca

Yönetim Kurulu Üyesi

Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olup, finans ve reel sektörde faaliyet gösteren çeşitli şirketlerde yöneticilik yapmıştır. İhraççı'daki görevine ek olarak grup içinde Hedef Portföy Yönetimi'nde yönetim kurulu üyesi, Hedef Finansal Hizmetler'de ise araştırma uzmanı olarak görev yapmaktadır. Grubun daha öncesinde sahibi olduğu finans sektöründe faaliyet gösteren Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş., EVG Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olarak görev almıştır.

Elif Demet Gökarp

Yönetim Kurulu Üyesi

Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat bölümünden 1999 yılında mezun olup, 1997 yılında yatırım kuruluşlarında başladığı iş hayatında yatırım uzmanı ve şube yöneticisi olarak görev yapmıştır.

İlyas Avcı

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

İhsan Doğramacı Bilkent Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden 2014 yılında mezun olup, İstanbul Kültür Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü'nde Özel Hukuk Tezli Yüksek Lisans Programı'nı Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Anonim Ortaklıklarda Bağımsız Denetim konulu tezini hazırlayarak 2017 yılında tamamlamıştır. İstanbul Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Özel Hukuk Doktora Programı'nda yeterlilik evresinde doktora öğrencisidir. Noterlik belgesi ile, sicile kayıtlı olmamakla birlikte marka vekilliği belgesini havidir. 2015 yılından beri İstanbul Barosu'na kayıtlı olarak avukatlık yapmaktadır.

Halil Emre Erdinç

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Celal Bayar Üniversitesi Fen/Edebiyat Fakültesi Fizik Bölümünden mezun olup, 2000 yılında yatırım kuruluşlarında başladığı iş hayatında yatırım uzmanı olarak çalışmış halen yatırım

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

kuruluşunda şube direktörü olarak görev yapmaktadır.Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve Türev Araçlar Lisansı mevcuttur.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlık Beyanları:

Bağımsızlık Beyanı

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nde (Şirket) bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmem nedeniyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.3.6 numaralı bendinde belirlenen aşağıdaki "bağımsız üye" kriterlerinin tamamını taşıdığımı beyan ederim.

1) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticarî ilişkinin kurulmamış olduğunu,

2) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı

3) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek meslekî eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

4) Üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı görev almayacağımı,

5) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşik olduğumu,

6) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, meslekî itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

7) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,

8) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,

9) Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,

10) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmediğimi beyan ederim.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul, hissedarlarımız ve tüm menfaat sahiplerinin bilgisine sunarım.

07.08.2019

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İlyas Avcı

Bağımsızlık Beyanı

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nde (Şirket) bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmem nedeniyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.3.6 numaralı bendinde belirlenen aşağıdaki "bağımsız üye" kriterlerinin tamamını taşıdığımı beyan ederim.

1) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendisi, eşi ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımları arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmaması, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmaması ya da önemli nitelikte ticarî ilişkinin kurulmamış olduğunu,

2) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı

3) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olması sebebiyle üstleneceği görevleri gereği gibi yerine getirecek meslekî eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

4) Üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı görev almayacağımı,

5) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşik olduğumu,

6) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, meslekî itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

7) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,

8) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,

9) Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,

10) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmediğimi beyan ederim.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul, hissedarlarımız ve tüm menfaat sahiplerinin bilgisine sunarım.

07.08.2019

Halil Emre Erdinç

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

d) Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Kurulu toplantıya çağırılmazsa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar.

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, yönetim kurulu kararları bir üyenin yaptığı karar şeklinde yazılmış öneriye, en az üye tam sayısının çoğunluğunun muvafakatlarını yazılı olarak bildirmeleri suretiyle de karar alınabilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kâğıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

Yönetim kurulunun toplantı gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.

Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıya katılan üyelerin çoğunluğu ile alır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır.

Kararların geçerliliği yazılıp imza edilmiş olmalarına bağlıdır. Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Yönetim kurulu tamamen elektronik ortamda yapılabileceği gibi, bazı üyelerin fiziken mevcut bulundukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir. Bu hâllerde bu esas sözleşmede öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır. Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanların tamamı veya bir kısmı bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır. Yönetim kurulu toplantısının elektronik ortamda yapılması halinde yukarıdaki toplantı ve karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır.

Şirket Yönetim Kurulu 01.01.2019 – 30.09.2019 dönemi içerisinde 19 (Ondokuz) adet karar almıştır. 2019 yılı üç çeyrekte yapılan toplantılarda, Yönetim Kurulu üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır. Kamuyla paylaşılması gereken konulara ilişkin önemli kararlar, toplantının hemen ardından kamuya açıklanmıştır. Ayrıca bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemi ile önemli nitelikte işlem bulunmamaktadır.

e) Komiteler

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirketimiz SPK mevzuatı ile esasları belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca yönetim kurulu bünyesinde Kurumsal Yönetim Komitesini, Denetim Komitesini ve Riskin Erken Saptanması Komitesini 07.08.2019 tarihinde belirlemiştir. Şirkette yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi oluşturulamamış olup Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitenin görevlerini üstlenmektedir. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren, şirketlerin yatırımcı ilişkileri birim yöneticilerinin aynı zamanda kurumsal yönetim komitesi üyesi olması zorunluluğu bulunmaktadır. Şirketimiz kurumsal yönetim ilkelerine uyum süreci çerçevesinde yatırımcı ilişkileri birim yöneticisini kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak atamıştır. Komitelerin toplanma sıklığı, faaliyetleri ve bu faaliyetleri yerine getirirken takip ettikleri prosedürler internet sitemizde yer alan yönetmeliklerde belirtilmektedir. Komiteler tarafından bağımsız olarak yapılan çalışmalar sonucunda alınan kararlar Yönetim Kurulu'na öneri olarak sunulmakta, nihai karar Yönetim Kurulu tarafından alınmaktadır. Yönetim kurulu komiteleri ve 30.09.2019 tarihi itibarıyla bu komitelerde görev alan yönetim kurulu üyeleri aşağıdadır.

Yönetim Kurulu Komitesi	Üye	Görev / Üyelik ve Bağımsızlık Durumu
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ	Halil Emre ERDİNÇ	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Şemsihan KARACA	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi
	Süleyman ARPASLAN	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu dışından Komite Üyesi
DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE	İlyas AVCI	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Halil Emre ERDİNÇ	Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ	İlyas AVCI	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Elif Demet GÖKALP	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi

f) Denetçi :

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.

Denetçi, 27 Mart 2019 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında bir yıl için seçilmiş olup, yapılacak ilk genel kurul toplantısında onaya sunulacaktır. Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdür.

g) Ortaklık Yapısı ve Oy Hakları :

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. payları A ve B grubu olarak ikiye ayrılmıştır. A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. A grubu paylar sermayenin %1'ini, B grubu paylar ise %99'unu temsil etmektedir.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

30 Eylül 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	30.09.2019			31.12.2018		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Finansal Yat. A.Ş. (B Grubu)	18.953.849	29,62%	18.953.849	17.696.199	27,65%	17.696.199
Sibel GÖKALP (A Grubu)	640.000	1,00%	640.000	640.000	1,00%	640.000
Hedef Portföy Serbest Fon (B Grubu)	10.415.014	16,27%	10.415.014	9.448.352	14,76%	9.448.352
Diğer (B Grubu)	33.991.137	53,11%	33.991.137	36.215.449	56,59%	36.215.449
Toplam	64.000.000	100,00%	64.000.000	64.000.000	100,00%	64.000.000

h) Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler:

03.05.2018 tarihli olağan genel kurul toplantısında Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhr yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri, Şirketin konusuna giren işleri, bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddelerinde sayılan işleri yapabilmelerine dair yetki verilmiştir.

ı) Ortaklığın personel, işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler hakkında bilgi:

Şirket çalışanları için İş Kanunu'nda belirlenen hükümler uygulanmaktadır. Dönem sonu itibarıyla çalışan personel sayısı 6 kişidir.

i) Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

j) Esas Sözleşmede yapılan Değişiklikler:

Yoktur.

2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirketimiz esas sözleşmesi gereğince yönetim kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret genel kurul tarafından belirlenir. Genel kurul yönetim kurulu üyelerine aylık 4.000.-TL net ücret ödenmesini kararlaştırmıştır. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş, kredi kullanırmamıştır. Şirket'in 1 Ocak - 30 Eylül 2019 dönemi itibarıyla, genel

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

müdür ve genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 686.529 TL'dir.

3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI İLE BUNLARIN SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER:

Şirketin araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

4. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

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

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

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

Portföy değerlerinin %49'unu aşmamak kaydıyla ikincil piyasalarda işlem sermaye piyasası araçlarına ve para piyasası araçlarına yatırım yapabilir, portföyün döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korunması amacıyla, esas sözleşmede ve izahnamede hüküm bulunmak ve Kurulca uygun görülme koşuluyla, yatırım amacına uygun portföy yönetim teknikleri ile para ve sermaye piyasası araçlarını kullanabilir, bu amaçla Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemlerine taraf olabilir.

a) Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi:

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi, 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. Sermaye Piyasası Kurulu izni ile kurulmuş ve faaliyet gösteren 10 girişim sermayesi yatırım ortaklığından biridir.

Girişim Sermayesi, esas olarak dinamik, yaratıcı ancak finansal gücü yeterli olmayan girişimcilere ortak olmak suretiyle yatırım fikirlerini gerçekleştirmelerine imkan tanıyan bir finansman

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

biçimidir. Yatırım yapılan girişimci istenilen gelişme ve karlılık düzeyine ulaştığında, yatırım tutarının tatmin edici ölçüde büyütülmüş şekilde geriye alınması amaçlanmaktadır.

b) Şirketin Stratejik Hedefleri

Hedef Girişim Sermayesi, dinamik, yenilikçi, üretken, yüksek büyüme potansiyeline sahip, ama yatırım ve büyümenin gerçekleştirilmesi için gerekli finansal kaynakların temininde sıkıntı çeken vizyon sahibi girişimcilerin ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik katkı sağlamayı hedeflemektedir.

Şirketimizin misyonu; yüksek büyüme potansiyeli olan sektörlerde rekabet avantajına sahip şirketlerin, Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak projelerini gerçekleştirmeleri için yönetim bilgisi ve sermaye katkısı sağlamaktır.

Bu misyon çerçevesinde Girişim Sermayesi, sahip olduğu kolektif kaynakları devreye sokarak; girişimcilerin bu bilgi, tecrübe ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmasını temin edecektir.

Bunun yanı sıra Girişim Sermayesi, etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapısı ile hissedarlarına diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlamayı hedeflemektedir.

c) Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği:

Şirket, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi d-3 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir. Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. Maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkiyatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir.

d) Yatırım Süreci

Girişimciler, tüm dünyada olduğu gibi ülkemizde de, iş fikirlerini hayata geçirebilmek için gerekli olan finansman kaynaklarına ulaşmakta büyük zorluklar çekmektedirler. Deneyimi, yeterli sermayesi veya teminatı olmayan girişimcilerin, işin başında gerekli olan çekirdek ve başlangıç sermayesini veya işlerini büyütmek için gerekli olan ilave sermayeyi banka kaynaklarını kullanarak geleneksel yollardan sağlamaları pek mümkün olamamaktadır.

Şu anda bu boşluk genellikle girişimcilerin ya kendileri, arkadaş ve aile çevresinden sağladıkları kaynaklarla ya da küçük bir kısmı ise devlet kaynaklı desteklerle doldurulmaya çalışılmaktadır. Hâlbuki bu kaynak gelişmiş batı ülkelerinde, yenilikçi iş fikrini daha fikir aşamasından itibaren destekleyerek yenilikçiliğin girişimciliğe dönüşmesinde önemli rol oynayan, iş melekleri adı verilen bir sınıf veya daha profesyonel ve kurumsal yapı olan girişim sermayesi fonları tarafından sağlanmaktadır.

Ayrıca, girişim sermayesi fonları ve iş melekleri yatırım yaptıkları şirketlere finansman sağlamanın yanı sıra, gerekli olan yönetsel ve stratejik desteği de sağlayarak şirketlerin daha hızlı büyümelerine de büyük katkı yapmaktadırlar.

Ülkemizde bu boşluğu gören şirketimiz girişimciliğin başından itibaren desteklenmesi için kendisine;

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

- Yüksek büyüme potansiyeline sahip yeni pazarlar, yeni teknoloji veya ürün, yeni bir üretim şekli veya hizmet biçimi tasarlayan vizyon sahibi girişimcilerin yenilikçi projelerine yatırım yapmayı,
- Ürün/hizmet açısından rakiplerine göre avantajlı pozisyonda olmalarına rağmen, kapasite ve finansman darlığı çeken KOBİ'lere finansman ve yönetsel destek sağlamayı,
- Girişim sermayesi ve iş melekleri modellerinin ülkemizde de gelişmesi ve farkındalıklarının artırılması için gerekli altyapıyı oluşturmayı misyon olarak edinmiştir.

e) Yatırım Kriterleri

HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. proje başvurularını projelerin aşağıda belirtilen yatırım kriterlerine uygunluğu yönünden değerlendirmektedir;

- Girişimci şirketin KOBİ tanımına uyması (Sanayi Bakanlığı'nın son yayınlamış olduğu tebliğ esas alınmaktadır),
- Projenin teknolojik farklılıklar yaratarak, pazarda rekabet avantajı sağlayabilecek olması veya geliştirme potansiyeli olan yeni ürün-hizmet portföyü sunması,
- Girişimci şirketin gelecekte ki nakit akımları ile döndürülemeyecek miktarda muaccel olmuş vergi, SGK prim, banka v.b. borcunun bulunmaması,
- Proje sahibinin teknik ayrıntılara hakim, pazar, müşteriler ve işletmecilik hakkında bilgi sahibi olması,
- Proje sahibinin uygulanabilir bir iş planına sahip olması,
- Proje sahibinin ve ekibinin vizyonu geniş, deneyimli, güvenilir, çalışkan ve dürüst olması,
- Yatırımdan ortalama sonraki 5-6 yıl içerisinde çıkılabileceğine inanılması.

HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. en fazla %49 oranında hisse satın almaktadır. Başvuruda bulunan şirketlerin talepleri de göz önünde bulundurularak, başlangıç aşamasındaki projeler için ortalama 250 bin ABD Doları, mevcut kurulu şirketler olan bilişim sektörü projeleri için en az 500 bin ABD Doları, diğer sektörler için en az 1 milyon ABD Doları ve en fazla 5 milyon ABD Dolarına kadar yatırım yapılmaktadır.

f) Başvuru Süreci

Şirketimizde proje değerlendirme süreci üç aşamada yapılmaktadır. Bu sürecin tamamlanma süresi girişimcinin iş birliği hızına bağlı olarak 3 ila 6 ay arasında değişmektedir. Bu aşamalar;

- 1. Aşama: Ön değerlendirme aşamasıdır. Bu aşamada şirketimiz ile ortaklık yapmak isteyen proje sahibi, [“Başvuru Formu”](#)nu doldurarak on-line başvuruda bulunur. Sunulan iş fikri, HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. lider sermayedarı tarafından yatırım stratejisi ve yatırım kriterleri çerçevesinde incelenir. Ön Değerlendirme sonucu iş yoğunluğuna bağlı olarak en kısa sürede başvuru yapan girişimciye iletir.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

- 2. Aşama: “İş Planı Oluşturma ve Mali Hukuki İnceleme” aşamasıdır. Ön değerlendirme aşamasını geçen proje sahipleri ile karşılıklı, “[İş Planı](#)” oluşturulur. İş planı, HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. yönetim kuruluna sunulur.

Sunulan “İş Planı”nın uygulanabilir bulunması halinde, girişimciye "Ortaklık Niyet Mektubu" gönderilir. (Bu anlaşma metni, ortaklığın hangi şartlar altında yapılmasının niyet edildiğini göstermektedir.)

Niyet Mektubu üzerinde mutabakat sağlandıktan sonra; şirketin bağımsız bir denetim firması tarafından mali, avukatlar tarafından ise hukuki denetimi yapılır. Bu denetimle eş zamanlı olarak Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ya da gerekli görülmesi halinde profesyonel bir danışman kuruluş tarafından da şirketin fizibilite raporu hazırlanabilir. Mali ve hukuki incelemeye ilişkin giderler girişim şirketleri tarafından karşılanır.

HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., firma değerlendirme raporları çerçevesinde, şirketi ve fizibilite sonucunda çıkan şirket değerini yönetim kurulu’nda inceler. Yönetim kurulundan yatırım kararının çıkması durumunda, HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin katılım miktarı ve bunun karşılığında alacağı hisse oranı tespit edilir.

- 3. Aşama: Yatırım aşamasıdır. Bu aşamada yönetim kurulundan çıkan yatırım teklifi girişimciye sunulur. Girişimci ile yapılan müzakereler sonucu anlaşmanın sağlanması durumunda HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından şirketin ortaklık öncesi denetimi yapılır. Şirketin "Anonim Şirket" dönüşüm işlemlerinin tamamlanmasıyla birlikte "Ortaklık Katılım Sözleşmeleri" imzalanarak ortaklık resmen başlamış olur.

g) Yatırım Sonrası Süreç

HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin portföy yönetim tarzı, hiçbir suretle yatırım yaptığı şirketlerin günlük işlerine ve yönetimine karışmak değil; sahip olacağı bazı haklar ve tecrübesi sayesinde bu şirketlere yaşam eğrilerinin her aşamasında yol gösterici rol oynayarak büyümelerini sağlamaktır.

Bu anlamda yatırım yapılan şirkette, duruma göre kendi alanında uzman olan yönetim kurulu üyesi atanabilir ya da yönetim kurulu toplantılarına temsilci gönderilebilir. Hangi metodun uygulanacağı pay sahipliği sözleşmesinde belirtilir. Şirket yönetim kurulu düzenli aralıklarla toplanır ve şirketle ilgili tüm yönetsel, finansal ve stratejik kararlar yönetim kurulu toplantılarında alınır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Ayrıca HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., yatırım yaptığı şirketlerin denetimini sağlamak amacı ile gerekli görülmesi halinde bağımsız denetçi atanmasını talep edebilir. Şirketin finansman yönetimi konusunda eksikliklerinin görülmesi halinde de finansman yöneticisi HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından atanır.

Şirketler 6 ayda bir tarafımızca ve yılda bir bağımsız denetimden geçirilmektedir.

h) Çıkış Stratejisi

Çıkış alternatifleri belirlenirken yatırımın sürekliliği ve karlılığı da gözetilerek ortalama 5 yıl içerisinde çıkılması hedeflenmektedir. Çıkış stratejisinde aşağıdaki yöntemlerden bir veya daha fazlası kullanılabilir;

- **Halka Arz:**
Halka arz girişim sermayesi yatırımlarında en çok tercih edilen çıkış yöntemlerinden biridir. Şirket istenilen büyüklüğe, karlılığa ve performansa ulaştığında halka arz çıkış için çok uygun olabilir.
- **Stratejik Ortağa Satış:**
Halka arzdan sonra en çok karşılaşılan yöntemdir. Uygun bir stratejik ortak, şirketin elde edeceği sinerjiyi göz önünde bulundurarak şirket değerinin üzerine bir prim koyarak satın alabilir. Yatırımcılara %100 çıkış sağladığı gibi, halka arzdan çok daha basit ve düşük maliyetlidir.
- **Finansal Ortağa (Diğer bir Girişim Sermayesi Fonuna/Yatırım Ortaklığına) Satış:**
Girişim Sermayesi Fonları/Yatırım Ortaklıkları (GSF/GSYO'lar) şirketi diğer bir GSF/GSYO'ya veya finansal bir kuruluşa satmak isteyebilir. Özellikle halka arzın mümkün olmayacağı bir ortamda ve stratejik ortak bulunamaması durumunda tercih edilebilir. Girişimcinin şirkette kalması çok daha yüksek ihtimaldir. Ayrıca finansal ortak şirketi daha iyi yönlendirip, halka arza hazır hale getirebilir.

Şirket Ortaklarına Geri Satış:

Bu çıkış yöntemi GSF/GSYO'lar için öncelikli bir yöntemdir. Bu yöntem diğer çıkış alternatiflerine göre daha az karlı olan bir yöntem olmasına rağmen HEDEF GSYO A.Ş., gerekli gördüğü takdirde yatırımdan bu yöntemle çıkmayı tercih edebilir.

ı) Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Şirket bağımsız denetim kuruluşları tarafından düzenli olarak denetlenmektedir. Bu denetimden elde edilen bulgular Denetimden Sorumlu Komite üyeleriyle birlikte diğer Yönetim Kurulu üyelerine bildirilir. Şirket'in iş akışları, prosedürleri, çalışanların yetki ve sorumlulukları risk yönetimi çerçevesinde kontrol altına alınmış ve sürekli bir denetime tabi hale getirilmiştir.

i) Yatırımlar

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

AFYON JEOTERMAL YATIRIMLAR A.Ş.

Şirket, 26.09.2012 tarihinde Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.’nin 3.000.000 TL olan sermayesine %97,50 oranında kurucu ortak olarak iştirak etmiştir.

AFYON JEOTERMAL, Burhaniye mahallesi Doğu Karadeniz cad. No:26/5 Üsküdar/İstanbul adresinde kurulmuş olup, yeni ve yenilenebilir enerji kaynaklarından veya fosil yakıtlardan yararlanarak tesis kurmak veya kurdurmak, tesiste kullanılacak olan sistemleri kiralamak veya kiraya vermek, kurulacak olan elektrik üretim tesisini işletmek ve/veya işletirmek faaliyeti ile iştigal etmektedir.

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

	30.09.2019	30.09.2019	30.09.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
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	75.000	2,50%	75.000
Toplam	3.000.000	100,00%	3.000.000	3.000.000	100,00%	3.000.000

SEYİTLER KİMYA SAN. A.Ş.

13.12.2017 tarihli yönetim kurulu kararı Girişim Yatırımları kapsamında Seyitler Kimya San. A.Ş.’nin hisse senetlerine iştirak edilmiştir.

Şirket Seyitler Kimya’nın 16.000.000 TL çıkarılmış sermayesi içerisinde %59,45’üne tekabül eden 9.512.796 adet paya sahiptir.

Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi 1991 yılında, İzmir’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.

SEYİTLER KİMYA’nın 30.09.2019 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

30.09.2019	30.09.2019	30.09.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
------------	------------	------------	------------	------------	------------

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Namık Kemal GÖKALP (A Grubu)	1.477.693,00	9,24%	1.477.693,00	1.477.693,00	9,24%	1.477.693,00
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	9.512.796,00	59,45%	9.512.796,00	9.512.796,00	59,45%	9.512.796,00
Diğer	5.009.511,00	31,31%	5.009.511,00	5.009.511,00	31,31%	5.009.511,00
Toplam	16.000.000,00	100,00%	16.000.000,00	16.000.000,00	100,00%	16.000.000,00

İDEALİST DANIŞMANLIK A.Ş.

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 22.06.2018 tarihinde girişim yatırımları kapsamında, B grubu halka kapalı İdealist Danışmanlık A.Ş. hisse senetlerine iştirak edilmiştir.

Şirket İdealist Danışmanlık'ın 9.500.000 TL çıkarılmış sermayesi içerisinde %31,94'üne tekabül eden 3.034.225 adet paya sahiptir.

İdealist Danışmanlık A.Ş. (Şirket), 18.03.1998 tarihinde kurulmuştur. Şirket, özel sektör ve kamu işletmeleri ve kuruluşları ile bunların yöneticilerine, personeline, gerçek ve tüzel kişilere, faaliyetlerinde etkinlik ve ekonomikliğini artırarak 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.

İDEALİST DANIŞMANLIK'ın 30.09.2019 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

	30.09.2019	30.09.2019	30.09.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Namık Kemal GÖKALP (A Grubu)	950.000	10,00%	950.000	514.100,00	10,00%	514.100,00
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	3.034.225	31,94%	3.034.225	2.000.000,00	38,90%	2.000.000,00
Seyitler Kimya San. A.Ş. (B Grubu)	1.322.961	13,93%	1.322.961	872.125,00	16,96%	872.125,00
HEDEF PORTFÖY KUZAY SERBEST FON	--	--	--	815.985,00	15,87%	815.985,00
Diğer	4.192.814	44,13%	4.192.814	938.790,00	18,26%	938.790,00
Toplam	9.500.000	100,00%	9.500.000	5.141.000	100,00%	5.141.000

FADE GIDA YATIRIM SAN. TİC. A.Ş.

Şirket, 08.11.2018 tarihinde nevi değişikliği yapan Fade Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.'nin 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 iştirak etmektedir.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

FADE'nin 30 Eylül 2019 tarihi itibarıyla sermayesi 55.000.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	30.09.2019	30.09.2019	31.12.2018	31.12.2018
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef GSYO A.Ş.	5%	2.750.000	5%	2.750.000
Faruk DEMİR	55%	30.250.000	55%	30.250.000
Emine DEMİR	30%	16.500.000	30%	16.500.000
Hacı Ali DEMİR	10%	5.500.000	10%	5.500.000
Toplam	100,00%	55.000.000	100,00%	55.000.000

EKOHESAP BİLGİ TEKNOLOJİLERİ 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, Bilgisayar programlama faaliyetleri (sistem, veri tabanı, network, web sayfası vb. yazılımları ile müşteriye özel yazılımların kodlanması vb) ile iştigal etmektedir.

EKOHESAP'ın 30.09.2019 tarihi itibarıyla sermayesi 67.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır.

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	30.09.2019	30.09.2019	30.09.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef GSYO A.Ş.	17.000	25,37%	17.000	17.000	25,37%	17.000
Hatice BAYKAL	31.666	47,26%	31.666	31.666	47,26%	31.666
Hakan ŞENÖZ	13.334	19,90%	13.334	13.334	19,90%	13.334
Cüneyt EKİNCİ	5.000	7,47%	5.000	5.000	7,47%	5.000
Toplam	67.000	100,00%	67.000	67.000	100,00%	67.000

EGEYEM GIDA VE TARIM ÜRÜNLERİ SAN. TİC. A.Ş.

Şirket, 03.09.2019 tarihinde Egeyem Gıda ve Tarım Ürünleri San. Tic. A.Ş.'nin 50.000 TL olan sermayesine Kurucu ortak olarak % 25,00 oranında iştirak etmiştir.

Egeyem, Çapak Mah. 2570 Sokak No:8/1/1 Torbalı / İZMİR adresinde kurulmuş olup, Her türlü tarımsal ürün, yem ve gıdanın işlenmesi, ticareti, ihracat ve ithalatının yapılması ile iştigal etmektedir.

Egeyem'in 30 Eylül 2019 tarihi itibarıyla sermayesi 50.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır:

30.09.2019 30.09.2019 30.09.2019

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef GSYO A.Ş.	12.500	25,00%	12.500
Şebnem Tuğçe PALA	25.000	50,00%	25.000
Burak KIZAK	6.250	12,50%	6.250
Nazım TORBAOĞLU	6.250	12,50%	6.250
Toplam	50.000	100,00%	50.000

FİNTABLES BİLİŞİM TEKNOLOJİLERİ A.Ş.

Şirket, 05.08.2019 tarihinde kurulan Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş.’nin (Fintables) sermayesine 18.09.2019 tarihli genel kurulda alınan tahsisli sermaye artırımında % 30,00 oranında iştirak etmiştir.

Fintables, Bahçelievler Mah. Filiz 1 Sk. No:18/2 Büyükçekmece/İstanbul adresinde kurulmuş olup, yazılım sektöründe faaliyet göstermektedir.

Fintables’in 30 Eylül 2019 tarihi itibarıyla sermayesi 71.429 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	30.09.2019 Pay Adedi	30.09.2019 Pay Oranı	30.09.2019 Pay Tutarı
Hedef GSYO A.Ş.	21.249	30,00%	21.249
Yunus ŞAHİN	21.249	30,00%	21.249
Ekrem BÜYÜKKAYA	21.249	30,00%	21.249
Aydoğan Arda YAMAN	7.142	10,00%	7.142
Toplam	71.429	100,00%	71.429

j) İktisap Edilen Paylar

01.01.2019-30.09.2019 hesap dönemi içerisinde Şirketimiz tarafından iktisap edilen kendi payı bulunmamaktadır.

k) Denetimler, Davalar, Diğer İdari ve Adli Yaptırımlar

Şirket aleyhine açılmış, Şirket’in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte bir dava bulunmamaktadır. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel ve kamu denetimi yoktur.

l) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

m) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılmış olup genel kurul kararları uygulanmıştır.

n) Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Yoktur.

o) Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi:

Yoktur.

ö) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:

01.01-30.09.2019 dönemin içerisinde bu nitelikte alınan önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

p) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (ı) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğrattıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği:

01.01-30.09.2019 dönemin içerisinde şirketi zarara uğratacak şekilde alınan bir önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

5. FİNANSAL DURUM

a) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

Şirket'in 30 Eylül 2019 tarihi itibarıyla dönen varlık toplamı 40.716.169 TL, kısa vadeli yükümlülük toplamı ise 138.483 TL'dir. Şirket'in net işletme sermayesi 40.577.686 TL'dir. Şirket'in 30 Eylül 2019 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kaleminde 16.095.538 TL bulunmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi önümüzdeki dönem için yeterlidir.

Bağlı ortaklıkların yaptığı işlerin de hesaba katılması suretiyle Şirket'in tüm işlerine ilişkin kısa vadeli yükümlülükleri için yeterli derecede işletme sermayesi bulunmaktadır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Ortaklık olağan faaliyetlerinin devamı için yeterli fona sahiptir.

b) Şirketin Finansman kaynakları ve varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı :

Şirket Finansman kaynakları olarak özkaynaklarını kullanmaktadır. Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

c) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri.

Şirketimizin 2018 yılı olağan genel kurulunda kar dağıtımı yapılmaması kararlaştırılmıştır.

Yönetim kurulu tarafından 18.04.2014 tarih ve 6 sayılı kararı ile kabul edilen “Kar Dağıtım Politikası” aşağıdaki şekli ile onaylanmıştır.

d) Kar Dağıtım Politikası

Şirketimizde karın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirketin tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanır. Portföyünün büyümesinin yanı sıra yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan şirketimiz yönetim kurulunca ilgili mevzuat çerçevesinde;

a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması,

b) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması,

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

e) İlişkili taraf işlemleri

İlişkili Taraflardan Alacaklar

	30.09.2019	31.12.2018
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	4.248	4.248
İdealist Danışmanlık A.Ş.	--	25.000

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Toplam	4.248	29.248
---------------	--------------	---------------

İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar bulunmamaktadır (31 Aralık 2018 – Yoktur).

İlişkili Taraflara Borçlar

	30.09.2019	31.12.2018
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	80.156	71.024
Toplam	80.156	71.024

İlişkili taraflara uzun vadeli borçlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2018 – Yoktur).

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar

30.09.2019 ve 31.12.2018 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2019	31.12.2018
Egeyem Gıda ve Tarım Ürünleri San. Tic. A.Ş. (*)	3.000.000	--
Toplam	3.000.000	--

(*) Şirket tarafından, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 27. maddesi 3. fıkrası F bendi uyarınca Egeyem Gıda ve Tarım Ürünleri San. Tic. A.Ş. finansman sağlanmıştır. Finansmanın nihai vadesi 31.12.2020 olup bu süreden önce de kapanmasına izin verilmektedir. Finansman tutarına üçer aylık dönem sonlarında faiz tahakkuk ettirilecektir.

İlişkili Taraflarla İşlemler

İlişkili taraflara yapılan satışlar:

	1 Ocak-30 Eylül 2019			1 Ocak-30 Eylül 2018		
	Kira	Ortak Alan Gider Yansıtma	Faiz Gelirleri	Kira	Ortak Alan Gider Yansıtma	Faiz Gelirleri
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	--	7.200	--	8.100	7.200	--
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	--	9.000	--	9.000	9.000	--

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Afyon Jeotermal Yat. A.Ş.	--	7.200	--	8.100	7.200	15.197
Hedef İleri Savunma A.Ş.	--	1.800	--	4.500	1.800	--
Toplam	--	25.200	--	29.700	25.200	15.197

İlişkili taraflardan alımlar:

	1 Ocak-30 Eylül 2019		1 Ocak-30 Eylül 2018		
	Portföy Yönetim Hizmeti	Kira Giderleri	Portföy Yönetim Hizmeti	Kira Giderleri	Ücret Giderleri
Namık Kemal GÖKALP	--	112.500	--	112.500	25.338
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	529.915	--	132.345	--	--
Toplam	529.915	112.500	132.345	112.500	25.338

f) Ortaklara ve üst düzey yöneticiler sağlanan faydalar

Şirket'in 1 Ocak-30 Eylül 2019 döneminde üst düzey yöneticilere yapılan ücret ve benzeri ödemelerin brüt toplamı 686.529 TL'dir.

6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Küresel Ekonomide Gelişmeler

ABD ile Çin'in ticaret konusunda karşılıklı olarak aldıkları kararlara yenileri eklendi. ABD'nin Eylül ve Aralık aylarından itibaren Çin'den ithal edilen 300 milyar ABD \$'lık ürüne %10 ek gümrük vergisi

uygulanacağını belirtmesinin ardından, Çin de ABD'den ithal ettiği ve aralarında tarım, petrol ile otomotiv ürünlerinin de bulunduğu 75 milyar ABD \$'lık ürüne ilave gümrük vergisi getirileceğini duyurdu. Sonrasında ise ABD Başkanı Trump'ın Çin'den ithal edilen 550 milyar ABD \$'lık ürüne %5 ek gümrük vergisi getirileceğini açıklaması ticaret savaşları gerilimini arttırdı.

Temmuz ayı toplantısında politika faizini 25 baz puan indiren ve tahvil portföyünü küçültme tarihini iki ay öne çektiğini açıklayan Fed'in, gelecek dönemlerde faiz indirimlerine devam edip etmeyeceğine ilişkin belirsizlik sürüyor. Fed Başkanı Powell, Jackson Hole toplantısındaki konuşmasında ticaret gelişmelerinin etkilerine göre para politikasının hedeflere uygun ayarlanmasının önemine vurgu yaparken, faiz indirimlerinin devamı konusunda ipucu vermedi.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

ABD’de, 10 yıllık tahvil getirisi 12 yılın ardından ilk kez 2 yıllık tahvil getirisinin altında kalırken, resesyon kaygılarını gündeme taşıdı.

Avro Bölgesi’nde 2. çeyrek büyüme %0,2 ile beklentiler paralelinde olurken, yıllık büyüme %1,1’e geriledi. Ağustos ayı İmalat PMI verisi 47 ile önceki aya göre yükseldiyse de 50 eşik seviyesinin altında

kalmaya devam ederek küresel ekonomik aktiviteye dair endişeleri arttırdı. İngiltere’de Eylül ayı içerisinde açılması beklenen Parlamento’nun 14 Ekim’e kadar kapalı kalmasına karar verilmesi, Brexit’in anlaşmasız gerçekleşeceği yönündeki endişeleri artırdı.

Çin’de Temmuz ayında sanayi üretimindeki artış %4,8 ile son 17 yılın en düşüğü olurken, perakende satışlar da beklentilerin altında kaldı. ABD ile ticaret savaşlarının etkilerinin hissedildiği Çin ekonomisinde önümüzdeki dönemde gevşek para politikalarının uygulanması bekleniyor.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık %1,5 daralırken, kamu harcamaları ve ihracat ikinci çeyrek büyüme verisine pozitif katkı sağladı. Son üç çeyrekte daralma yaşayan Türkiye ekonomisinde yılın ikinci yarısında bir miktar toparlanma beklenebilir.

Ağustos ayında TÜFE; doğalgaz ve sigara zamlarına rağmen baz etkisiyle beklentilerin altında ve aylık

%0,86 artış gösterirken, yıllık TÜFE %15,01 ile son 15 ayın en düşük seviyesine geriledi. Aynı ayda YurtiçiTÜFE’deki yıllık artış da %13,45’e geriledi. Önümüzdeki aylarda baz etkisi dolayısıyla enflasyondaki aşağı eğilimin devamı beklenebilir.

Öncü göstergeler ekonomik aktivitede Ağustos ayında önceki aya göre toparlanma olduğunu gösterdi. İmalat PMI endeksi de Ağustos ayında 48 ile Temmuz 2018’den bugüne en yüksek seviyesine ulaştı.

TCMB, kredi büyümesi %10 ile %20 arasında olan bankalar için Türk lirası zorunlu karşılık oranlarının, 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli mevduat/katılım fonu ve 3 yıldan uzun vadeli diğer yükümlülükler hariç tüm vade dilimlerinde %2 olarak uygulanmasına karar verdi.

Buna ek olarak, mevcut durumda Türk lirası cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanan %13 nema oranının, kredi büyümesi %10 ile %20 arasında gerçekleşen bankalar için %15, diğer bankalar için %5 olacağını da açıkladı.

2019 yılı Ocak-Temmuz döneminde, bütçe gelirlerindeki zayıflık ve faiz harcamalarındaki artış dolayısıyla bütçe açığı yıllık %52,8 artışla 68,7 milyar TL oldu.

Geçtiğimiz yılın Temmuz ayında 1,1 milyar TL fazla veren bütçe, bu yılın aynı ayında 9,9 milyar TL

fazla verdi. Takvim etkisinden arındırılmış Sanayi üretimi Haziran ayında yıllık %3,9 düşerken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi aylık bazda %3,7 düşerek yılın ikinci yarısında beklenen ekonomik toparlanmaya ilişkin olumsuz sinyal verdi.

Temmuz ayında dış ticaret açığında görülen gerilemenin yanında seyahat gelirlerindeki iyileşmenin yaz aylarıyla artması, cari dengedeki iyileşmenin önümüzdeki dönemlerde de devam edeceğini gösteriyor.

Önemli Risk ve Belirsizlikler:

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Şirketimizin nakit portföyü, portföyünde bulundurduğu menkul kıymetler açısından faiz, kur ve piyasa riskleri ile karşı karşıya kalabilme potansiyelini taşımaktadır. Şirketimiz yatırımlarını öz kaynakları ile finanse etmektedir.

Şirketimizin alacak ve borç tutarları cüzi miktarlarda olup şirket için herhangi bir risk yaratmamaktadır.

Şirketimiz Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında faaliyet göstermektedir. Girişim sermayesi şirketlerine dair Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 9 Ekim 2013 tarihinde yayınlanan tebliğinde ise şirketimizin faaliyet alanlarına belli sınırlandırmalar getirilmiştir. Şirketimiz bu tebliğe göre portföyünün en az %51 'ini girişim sermayesi yatırımlarına yöneltmek zorundadır. Bu durumda ikinci el piyasalarda işlem gören ve nakit portföyü değerlendirmek için kullanılabilecek yatırım araçlarına portföyünün en fazla %49'unu yatırabilmektedir. Nakit portföyünün değerlendirilmesinde de yine SPK'nın tebliğ, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır. Şirketimiz nakit portföyünün karşılaşacağı riskleri en aza indirmek amacı ile piyasa şartlarını izleyerek portföyündeki yatırım araçlarını vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmektedir.

Girişim şirketi yatırımlarında ise bu şirketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi Hedef Girişim'i de menfi yönde etkileyebilecektir. Ekonomideki olumsuzluklardan etkilenebilecek iştiraklerimizin bu nedenle değerinin düşmesi dolayısıyla Hedef Girişim'in de gelirlerinin düşmesi söz konusu olabilecektir. Ayrıca, girişim şirketinin elden çıkarılacağı dönemde finansal piyasalarda meydana gelebilecek dalgalanmalar bir ertelemeye veya planlanandan daha düşük bir fiyatın oluşmasına neden olabilecektir.

Makro ekonomik riskler dışında, yatırım yapılan sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklar da Hedef Girişim ve iştirakleri için risk oluşturabilecektir.

Şirketimiz girişim sermayesi alanında yatırım yaptığı şirketleri büyüme potansiyeli olan sektörlerden ve bu sektörler içinde rekabet avantajına sahip kuruluşlardan seçmeye özen göstermektedir. Hedef Girişim sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklara karşı riskleri en aza indirmek için de yatırımlarında bir sektöre yoğunlaşmayıp değişik alanlara yatırım yapmaya dikkat etmektedir. Yatırım yapılan şirketlerin yönetimine katkıda bulunulurken, bu şirketlerin karşı karşıya oldukları başta mali riskler olmak üzere çeşitli riskler incelenerek bunların en aza indirilmesini sağlayacak yapıların kurulması hedeflenmektedir.

a) Sermaye Riski

Sermaye riski, Toplam Net Borç / Toplam Özkaynak oranı olarak izlenir. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunmaktadır. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal borçlar ve yükümlülükler, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle elde edilmektedir.

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.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

	30.09.2019	31.12.2018
Toplam Borçlar	270.238	235.592
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(16.095.538)	(26.458.988)
Net Borç	(15.825.300)	(26.223.396)
Toplam Özkaynak	113.802.369	103.522.981
Borç/ Özsermaye Oranı	(0,14)	(0,25)

	30.09.2019	31.12.2018
Toplam finansal borçlar	--	--
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(16.095.538)	(26.458.988)
Net finansal borç	(16.095.538)	(26.458.988)
Toplam Özkaynak	113.802.369	103.522.981
Yatırılan Sermaye	97.706.831	77.063.993
Net Finansal Borç/Yatırım Sermaye Oranı	(0,16)	(0,34)

b) 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.

Alacaklar							
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Finansal Varlık ve Yatırımlar	
30.09.2019	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat		Toplam
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	4.248	--	3.000.000	--	16.086.002	94.005.647	113.095.897
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	4.248	--	3.000.000	--	16.086.002	94.005.647	113.095.897
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	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	--	--	--	--	--
- değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

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

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 değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değerinin 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.

c) 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.

30.09.2019	Defter değeri	Sözleşmede n kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4-5 yıl	5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	138.483	(138.483)						
Finansal borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Ticari ve diğer borçlar	138.483	(138.483)	--	--	--	--	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--	--	--	--
Toplam	138.483	(138.483)	--	--	--	--	--

31.12.2018	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4-5 yıl	5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	139.172	139.172	(139.172)	--	--	--	--	--
Finansal borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	--	--	--	--	--	--	--	--
Ticari ve diğer borçlar	139.172	139.172	(139.172)	--	--	--	--	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--	--	--	--	--
Toplam	139.172	139.172	(139.172)	--	--	--	--	--

d) Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 30.09.2019 tarihi itibarıyla Şirketin yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmadığı için kur riskine maruz kalmamaktadır.

c) Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin 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.

	Defter Değeri 30.09.2019	Defter Değeri 31.12.2018
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	16.022.409	26.422.345
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	16.022.409	26.422.345

Değişken faizli araçlar

Finansal varlıklar	9.451.790	2.021.741
--------------------	-----------	-----------

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Finansal yükümlülükler	138.483	139.172
Toplam	9.590.273	2.160.913

d) Genel Riskler

Başta Avrupa Merkez Bankası ve ABD Merkez Bankası'nın parasal genişlemeye ilişkin politika kararları ve geleceğe ilişkin beklentileri İhraççının faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir.

Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik ve siyasi gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler diğer genel riskler arasındadır.

e) Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin Bilgiler

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 31 Ağustos 2019 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Rapora göre;

Bağlı ortaklıkların yaptığı işlerin de hesaba katılması suretiyle Şirket'in tüm işlerine ilişkin kısa vadeli yükümlülükleri için yeterli derecede işletme sermayesi bulunmaktadır.

Ortaklık olağan faaliyetlerinin devamı için yeterli fona sahiptir.

Şirketin risk yönetimi uygulamaları ve risk profili çerçevesinde oluşması muhtemel ve şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek riskler değerlendirilmiştir. Bu risklere karşı şirket yönetimince zaten alınmış olan tedbirlerin ve risk yönetimi yaklaşımının yeterli olduğu sonucuna varılmıştır.

Yasal değişiklikler ve düzenleyici kurumlar tarafından yapılan düzenlemelerin şirket faaliyetlerine önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir. Uyum konusunda gerekli çalışmalar yapılmaktadır. Şirketin varlığını veya devamını tehlikeye düşürecek nitelikte bir hukukuki ihtilafı bulunmamaktadır.

Yukarıda sıraladığımız tespitlerimiz ışığında, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürecek herhangi bir sebebin tespit edilememiş olduğu belirtilmektedir.

7. DİĞER HUSUSLAR

a) Bağlı Ortaklık Raporları:

2018 yılı için iştirakimiz Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan Bağlılık raporunun sonuç bölümü aşağıda yer almaktadır;

Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. 2018 faaliyet yılı bağlı şirket raporu sonuç bölümü:

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2018 faaliyet yılında Şirketimizin, hakim ortağı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin veya Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin bağlı şirketleri ile veya Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yönlendirmesiyle Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılmış herhangi bir hukuki bir işlem, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.

2018 faaliyet yılında gerek hakim ortağımız ve gerekse hakim ortağımızın bağlı şirketleri ile şirketimiz arasında yapılmış olan ticari bir faaliyet bulunmamaktadır.

b) Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri Hakkında Bilgi:

Bulunmamaktadır.

c) Şirketin Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Aldığı Kurumlarla Arasında Çıkan Çıkar Çatışmaları ve Bu Çıkar Çatışmalarını Önlemek İçin Şirketçe Alınan Tedbirler Hakkında Bilgi:

Bulunmamaktadır.

d) Çalışanların Sosyal Hakları, Mesleki Eğitimi ile Diğer Toplumsal ve Çevresel Sonuç Doğuran Şirket Faaliyetleri Hakkında Bilgi:

Personelin mesleki seminerlere katılımı sağlanmış sahip oldukları lisanslara yenileme eğitimine katılmaları sağlanmıştır. İş Kanunu'nda belirtilen haklara ilave olarak tüm personel özel sağlık sigortası kapsamına alınmıştır.

e) Paydaşlara Bilgi:

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikte özel önem taşıyan herhangi bir konu bulunmamaktadır. Dönem içinde pay sahiplerinden gelen, yazılı ve sözlü bilgi talepleri, ticari sır niteliğinde olmayan veya kamuya açıklanmamış bilgiler hariç olmak üzere karşılanmıştır. Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgiler, faaliyet raporlarında, mali tablolarda ve bağımsız denetçi raporlarında, özel durum açıklamalarında ve bireysel bilgi taleplerinin yanıtlanması suretiyle pay sahiplerinin bilgi ve kullanımına sunulmaktadır. Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamalar güncel olarak Şirket internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunulur. Şirket esas sözleşmesinde pay sahiplerinin özel denetçi atanması talebi henüz bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup, Şirket'e dönem içinde herhangi bir özel denetçi tayini talebi gelmemiştir.

f) Yatırımcı ilişkileri Bölümü iletişim Bilgileri:

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Süleyman Arpaslan

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Telefon : 0216 557 57 90

Faks : 0216 557 57 07

Email: suleyman@hfh.com.tr

Yatırımcı İlişkileri Uzmanı

Mehmet Nuri Gökalp

Telefon : 0216 557 57 90

Faks : 0216 557 57 07

Email: mehmetnuri@hfh.com.tr

g) Sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgi :

Yoktur

h) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

04.10.2019 tarihli ve 20 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden, finansal teknolojiler alanında yazılım geliştirme faaliyeti gösteren Ftech Labs Bilişim A.Ş.'ye tahsisli sermaye artırımını yolu ile iştirak edilmesine karar verilmiştir.

8. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM BEYANI

Şirketimiz 01 Ocak – 30 Eylül 2019 hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin uygulanmasında gerekli özeni göstermiş olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, Kurumsal Yönetim Uyum Raporlamaları KAP Platformu üzerinden Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) şablonları kullanılarak yapılacaktır. İlgili raporlara ulaştıracak link şirketimizin internet sitesinde www.hedefgirisim.com.tr yer almaktadır.

Kurumsal Yönetim Uyum Beyanımız ekte yer almaktadır

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE
UYUM BEYANI

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (“Şirket”), değişen piyasa koşullarını takip ederek riski minimum düzeyde tutup maksimum getiriye sağlamak, bu çerçevede güvenilir, tercih edilen bir kolektif yatırım kuruluşu olmayı hedeflemektedir. Bu çerçevede; Şirket, faaliyetlerinde kurumsal yönetimin temelini oluşturan “eşitlik”, “şeffaflık”, “hesap verebilirlik” ve “sorumluluk” kavramlarını benimsemiş olup Sermaye Piyasası Kanunu (“SPK”)’na ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nın ikincil düzenlemeleri ile kararlarına uyuma azami özen ve gayreti göstermektedir.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

Bu çerçevede kurumsal yönetim çalışmaları paralelinde, Şirket bünyesinde kurumsal yönetim mekanizmaları, ilkeler doğrultusunda işletilmektedir. SPK'nın zorunlu olarak uygulanmasını öngördüğü hükümlere uyulması aynen kabul edilmiş olup bu hükümlere tam uyum sağlanmıştır. İlgili mevzuat ile uyulması zorunlu tutulmayan gönüllü ilkelere de uyuma azami özen gösterilmekte olup henüz tam olarak uyum sağlanamayanlar ile ilgili olarak mevcut durum itibarıyla bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

30 Eylül 2019 tarihinde sona eren faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkelerine uyum ve henüz uyum sağlanamayanlara ilişkin açıklamalara Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ("URF") ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu ("KYBF") ve raporun diğer ilgili bölümlerinde yer verilmiştir. Gelecekte ortaklığın kurumsal yönetim uygulamalarında söz konusu ilkeler çerçevesinde mekanizmaların daha iyi işletilmesi ve sınırlı sayıda uygulamaya konulamamış olan gönüllü ilkeler dahil kurumsal yönetim uygulamalarımızı geliştirmeye yönelik çalışmalara devam edilecektir. URF'de ya da KYBF'de dönem içinde herhangi bir değişiklik olduğunda özel durum açıklaması yapılacaktır. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda <https://www.kap.org.tr/tr/cgif/4028e4a242140a9601422820b6da43f8> ve ilgili raporlara ulaştıracak link şirketimizin internet sitesinde www.hedefgirisim.com.tr pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.