

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM
ŞİRKETİ**
İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 70.000.000 TL'den 140.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 210.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.hedefgirisim.com.tr ve www.infoyatirim.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ançak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Burhanıye Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Sefiye Hanım Sok. No:26/5 Üsküdar / İTANİTUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 4428

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşteci Mah. Mecidiyeköy Yolu No:114
Kat:9 Mecidiyeköy - Şişli / İS
Tel:0212 319 26 00 Faks:0212 319 26 00
Bağımsız Kurumlar V.D. 478 033 678
Mersis No:0478 0036 2870 0014

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR:

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuyuluca Mah. Mecidiyeköy Yolu Kat: 8-8
Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Faks: 0212 319 24 26
Doğaziçi Kurumlar V.D. 478 03 6787
Mersis No: 0478 0036 7870 0011

İÇİNDEKİLER	
GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR:	2
İÇİNDEKİLER	3
KISALTMA VE TANIMLAR	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	5
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	5
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	5
2. ÖZET	7
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	23
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	23
5. RİSK FAKTÖRLERİ	27
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	35
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	44
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	53
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	55
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	57
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	65
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	66
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	66
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	66
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	73
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	74
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	76
18. ANA PAY SAHİPLERİ	77
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	79
20. DİĞER BİLGİLER	83
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	91
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	91
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	98
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	105
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	114
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	115
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	115
28. SULANMA ETKİSİ	116
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	117
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	118
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	122
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	123
33. EKLER	123

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
Ekohesap	Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.
Ereğli Tekstil	Ereğli Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Fade Gıda, FADE	Fade Gıda Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş.
Fintables	Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş.
Ftech	FTech Labs Bilişim A.Ş.
GMP	İyi İmalat Uygulamaları
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GSYO	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
GSYO Tebliği	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Hedef Finansal Yatırımlar	Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. (Eski Unvan: Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.)
Hedef Holding, Hedef İleri Savunma	Hedef Holding A.Ş. (Eski Unvan: Hedef İleri Savunma A.Ş.)
Hedef Portföy Yönetimi	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Hedef Projelendirme	Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.
İdeal Data	İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.
İdealist Danışmanlık, IDEAS	İdealist Danışmanlık A.Ş.
İhraççı, Şirket, Ortaklık, Hedef Girişim, HDFGS	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
İnfo Yatırım, Yetkili Kuruluş	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd. Şti.	Limited Şirket
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Seyitler Kimya, SEYKM	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.
S.M.M.M.	Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TL	Türk Lirası
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Tümosan	Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.
USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
VUK	Vergi Usul Kanunu

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

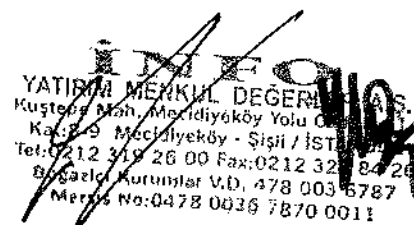
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Sibel GÖKALP Yönetim Kurulu Başkan Vekili Şemsihan KARACA Yönetim Kurulu Üyesi 10.11.2020	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Tamer AKBAL Operasyonlardan Sorumlu Başkan Hüseyin GÜLER Genel Müdür Yardımcısı 10.11.2020	İZAHNAMENİN TAMAMI

İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. Özkan CENGİZ Sorumlu Ortak Başdenetçi 09.11.2020	30.06.2020, 31.12.2019 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporları
Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Abdulkadir SAYICI Sorumlu Denetçi 09.11.2020	31.12.2018, 31.12.2017 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporları

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Kat:19 Mecidiyeköy Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2675 Üsküdar / İSTANBUL
Tel: 0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D. 461 042 4128

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Kat:19
Kat:19 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2675 Üsküdar / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Faks: 0212 319 26 06
Bağcı Kurumlar V.D. 478 03 6787
Mersis No: 0378 0036 7870 0011

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççının ticaret unvanı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cd. Selvilievler Sitesi No:26-5 Üsküdar / İstanbul KEP (Kayıtlı Elektronik Posta Adresi): hedefgirisimsermayesi@hs03.kep.tr Telefon ve Faks Numaraları: Telefon: +90 (216) 557 57 90 Faks: +90 (216) 557 57 07 İnternet Adresi: www.hedefgirisim.com.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 29.03.2012 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur. İhraççı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca, bu Tebliğ'de tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır. Bununla birlikte ihraççı ayrıca kaynaklarının bir bölümünü mevduat ve kısa vadeli finansal yatırımlarda değerlendirmektedir. Borsa'da işlem gören şirketlere ait paylar, özel sektör finansman bonoları, DİBS ve fonlar

kullanılan başlıca kısa vadeli finansal araçlar arasında yer almaktadır.

İhraççının dönemler itibariyle kısa vadeli finansal yatırımları ve girişim sermayesi yatırımları aşağıda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
- Hisse Senetleri	8.352.945	11.045.030	3.063.362	4.068.720
- Özel Kesim Tahvili	9.344.813	8.066.751	0	4.742.770
- Devlet Tahvili	1.135.868	0	0	0
- Serbest Fon	6.126.457	13.750.680	2.021.741	2.528.570
Toplam	24.960.083	32.862.461	5.085.103	11.340.060

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
- Seyitler Kimya	58.894.303	53.882.034	35.192.033	46.585.621
- İdealist Danışmanlık	11.900.230	10.103.969	21.380.000	0
- Hedef Projelendirme	24.199.810	5.548.611	4.336.690	7.136.430
- Ekohesap	62.626	79.045	75.015	0
- Fade Gıda	8.346.674	8.885.244	10.040.881	0
- Ftech	669.013	669.013	0	0
- Fintables	16.653	18.208	0	0
Toplam	104.089.309	79.186.124	71.024.619	53.722.051

İhraççının bununla birlikte finansal tablo dönemleri itibarıyla girişim yatırımı yapıp, çıkış stratejisini uyguladığı girişim sermayesi yatırımları da olmuştur. Söz konusu yatırımlara aşağıda yer verilmiştir.

Şirket Adı/Unvanı	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım (TL)	İştirak Orantı (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.	3.05.2013	8.000.000	1,74%	Özkaynak	17.02.2017
HSD Karas Yazılım Arge Danışmanlık Ticaret A.Ş.	21.07.2017	400.000	25,00%	Özkaynak	18.12.2017
Fade Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.	18.12.2018	5.250.000	5,00%	Özkaynak	24.08.2020
Egeyem Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş.	3.09.2019	12.500	25,00%	Özkaynak	27.12.2019

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle gelirleri aşağıda gösterilmiş olup, hisse senetleri gerçeğe uygun değerlendirme gelirlerinin hasılat içerisinde etkili olduğu, 2019 yılından itibaren bağımsız denetim şirketi değişikliği ile birlikte hasılatın maliyet ile birlikte netleştirilerek verilmesine bağlı olarak hasılat kırılımına dipnotlarda yer verilmemiştir.

Hasılat (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Hisse Senetleri Satış Hasılatı				11.876.423	47,39	16.929.662	20,88
Özel Kesim ve Devlet Tahvil Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)				202.216	0,81	1.211.086	1,49
Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)				1.957.603	7,81	30.698.172	37,86
Yatırım Fonları Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)				6.614	0,03	-821.430	-1,01
Yatırım Fonları Satış Geliri				4.354.521	17,37	0	0,00
Hisse Senetleri Temettü Gelirleri				0	0,00	59.522	0,07
Finansal Yatırımlar Değer Artış Geliri/(Gideri)				1.666.156	6,65	2.971.540	3,67
Özel Kesim ve Devlet Tahvil Satış Hasılatı				5.000.000	19,95	30.026.000	37,04
Toplam	27.585.726	9.517.214	30.117.344	25.063.533	100	81.074.552	100

İhraççı temel olarak GSYO Tebliği kapsamında girişim şirketlerine yatırım yapmakta olup, girişim sermayesi şirketleri yatırım yaptıkları girişim şirketlerindeki payları hedefledikleri getirileri elde ettikten sonra ya da belirli bir süre sonunda başka bir yatırımcıya satış ya da halka arz yoluyla satarak çıkış yaparlar. Çıkış stratejileri yatırım yapılan girişim şirketinin mali durumuna, faaliyet gösterdiği sektöre ya da ülkeye göre değişiklik gösterebilmektedir. Girişim şirketi Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan şirketleri ifade etmektedir.

Türkiye'de izahname tarihi itibarıyla SPK'nın izni doğrultusunda faaliyet gösteren toplamda 11 GSYO bulunurken, bunların 6'sı Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Borsada İşlem Gören	Unvanı	Özkaynaklar (30.09.2020)	Özkaynak Payı	Piyasa Değeri (06.11.2020)	PD / Özkaynaklar
HUBVC	HUB GSYO	57.128.844	1,93%	499.500.000	9,40%
GOZDE	Gözde Girişim	2.139.622.674	72,26%	2.679.600.000	50,44%
HDFGS	Hedef GSYO	225.032.914	7,60%	442.400.000	8,33%
ISGSY	İş GSYO	266.699.608	9,01%	1.123.519.824	21,15%
RHEAG	Rhea Girişim	26.199.496	0,88%	122.988.000	2,32%
VERTU	Verusaturk GSYO	246.162.274	8,31%	444.080.000	8,36%
	Toplam	2.960.845.810	100,00%	5.312.087.824	100,00%

Kaynak: Finnet

Hedef Girişim halka açık GSYO'lar içinde 225,0 milyon TL'lik özkaynağı ile %7,6 oranında pay ile 4. sırada yer almakta, 442,4 milyon TL'lik piyasa değeri ile halka açık şirketlerin 5,3 milyar TL'lik toplam piyasa değeri içerisinde %8,33 paya sahip olup, 4. sırada bulunmaktadır.

		Borsa'da işlem görmeyen şirketler ise aşağıda gösterilmekte olup, söz konusu şirketlerin güncel verilerinin bulunmaması sebebiyle geçmiş tarihli verilerine yer verilmemiştir. <table border="1"> <tr> <th>Borsada İşlem Görmeyen</th><th>Unvanı</th></tr> <tr> <td></td><td>Egeli & Co Tarım GSYO</td></tr> <tr> <td></td><td>Kobi GSYO</td></tr> <tr> <td></td><td>Öncü GSYO</td></tr> <tr> <td></td><td>SNK GSYO</td></tr> <tr> <td></td><td>Ziraat GSYO</td></tr> </table>	Borsada İşlem Görmeyen	Unvanı		Egeli & Co Tarım GSYO		Kobi GSYO		Öncü GSYO		SNK GSYO		Ziraat GSYO
Borsada İşlem Görmeyen	Unvanı													
	Egeli & Co Tarım GSYO													
	Kobi GSYO													
	Öncü GSYO													
	SNK GSYO													
	Ziraat GSYO													
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	İhraççıya ve ihraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin risklerin haricinde ihraççının faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.												
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İhraççının dahil olduğu grup bünyesinde finansal piyasalarda iştigal eden iki farklı şirket daha bulunmakta olup, ana faaliyetler ise ihraççı bünyesinde toplanmaktadır. Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. <pre> graph TD HF[Yatırımlar A.Ş.] --> HG[İşlem Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.] HF --> HP[Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.] HF --> HH[Hedef Holding A.Ş.] HG --> HPG[Proje Geliştirme ve Yatırım A.Ş.] HG --> SK[Sayrider Kimya A.Ş.] HG --> ID[İdealkat Danışmanlık A.Ş.] HG --> EBT[Ekonomik Bilgi Teknolojileri A.Ş.] HG --> FBT[Fintables Bilgi Teknolojileri A.Ş.] HG --> FL[Ftech Labs Bilgi A.Ş.] </pre> Bununla birlikte ihraççının imtiyazlı paylarına sahip ortağı Sibel Gökalp'in sermaye piyasalarında aracılık faaliyet gösteren İfo Yatırım'da %31,38 oranında payı bulunmaktadır.												
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile	Ortaklığımızın 70.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. unvanlı ortak için 13.639.929,04 TL ve %19,49'dur. Hedef Finansal Yatırımlar'ın %99,99999'u Sibel Gökalp'e ait olduğundan												

	her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Sibel Gökalp'in dolaylı pay oranı ve tutarı 13.639.928,3 TL ve %19,49'tir. Yoktur. İhraççının yönetim hakimiyetine Sibel Gökalp sahip olup, söz konusu yönetim hakimiyetini dolaylı pay sahipliğinden ve 700.000 TL nominal değerli imtiyazlı A grubu paylara sahip olmasından almaktadır. İhraççının esas sözleşmesinin 8. ve 12. maddesine göre 6 kişiden oluşan yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmekte olup, söz konusu payların tamamı Sibel Gökalp'e aittir. İhraççının %19,49'una sahip olan Hedef Finansal Yatırımlar'ın da %99,9999'luk payı Sibel Gökalp'e aittir.																																																																																																																																		
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<table><tr><th>FINANSAL DURUM TABLOSU (TL)</th><th>Sınırlı Denetimden Geçmiş</th><th colspan="3">Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><th>Finansal Tablo Türü</th><th colspan="4">Konsolide Olmayan</th></tr><tr><th>Dönem</th><th>30.06.2020</th><th>31.12.2019</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2017</th></tr><tr><td>Dönem Varlıklar</td><td>56.137.407</td><td>55.057.755</td><td>32.326.407</td><td>16.183.336</td></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>30.211.032</td><td>21.441.192</td><td>26.458.988</td><td>3.371.097</td></tr><tr><td>Finansal Yatırımlar</td><td>24.960.083</td><td>32.862.461</td><td>5.085.103</td><td>11.340.060</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>4.248</td><td>17.932</td><td>495.990</td><td>2.257</td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar</td><td>12.600</td><td>8.500</td><td>200</td><td>1.259.611</td></tr><tr><td>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</td><td>778.917</td><td>572.201</td><td>145.126</td><td>87.638</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>105.659.028</td><td>80.484.141</td><td>71.432.166</td><td>54.147.999</td></tr><tr><td>Finansal Yatırımlar</td><td>104.089.309</td><td>79.186.124</td><td>71.024.619</td><td>53.722.051</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>565.654</td><td>263.818</td><td>407.547</td><td>425.948</td></tr><tr><td>Kullanım Hakkı Varlıkları</td><td>1.004.065</td><td>1.034.199</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Toplam Varlıklar</td><td>161.796.435</td><td>135.541.896</td><td>103.758.573</td><td>70.331.335</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>489.575</td><td>464.703</td><td>139.172</td><td>54.295</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td><td>310.504</td><td>298.164</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Ticari Borçlar</td><td>116.091</td><td>109.303</td><td>82.111</td><td>18.941</td></tr><tr><td>Diğer Borçlar</td><td>44.372</td><td>40.736</td><td>42.304</td><td>35.354</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>982.733</td><td>987.250</td><td>96.420</td><td>61.171</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Borçlanmalar</td><td>808.311</td><td>832.439</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>Özkaynaklar</td><td>160.324.127</td><td>134.089.943</td><td>103.522.981</td><td>70.215.869</td></tr><tr><td>Ödenmiş Sermaye</td><td>64.000.000</td><td>64.000.000</td><td>64.000.000</td><td>28.000.000</td></tr><tr><td>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</td><td>1.080.368</td><td>1.080.368</td><td>1.080.368</td><td>521.526</td></tr><tr><td>Geçmiş Yıllar Kar / Zararları</td><td>69.002.519</td><td>38.429.333</td><td>36.733.438</td><td>3.733.648</td></tr><tr><td>Net Dönem Karı / Zararı</td><td>26.234.184</td><td>30.573.186</td><td>1.695.895</td><td>37.978.632</td></tr><tr><td>Toplam Kaynaklar</td><td>161.796.435</td><td>135.541.896</td><td>103.758.573</td><td>70.331.335</td></tr></table> İhraççının aktif büyüklüğü yıllar itibariyle yükselmekte olup, 2017 yılındaki 70,3 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %47,5 artışla 103,8 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %30,6 artışla 135,5 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %19,4 artışla 161,8 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının aktiflerindeki artış temel olarak nakit ve nakit benzerleri	FINANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan				Dönem	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	Dönem Varlıklar	56.137.407	55.057.755	32.326.407	16.183.336	Nakit ve Nakit Benzerleri	30.211.032	21.441.192	26.458.988	3.371.097	Finansal Yatırımlar	24.960.083	32.862.461	5.085.103	11.340.060	Ticari Alacaklar	4.248	17.932	495.990	2.257	Diğer Alacaklar	12.600	8.500	200	1.259.611	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	778.917	572.201	145.126	87.638	Duran Varlıklar	105.659.028	80.484.141	71.432.166	54.147.999	Finansal Yatırımlar	104.089.309	79.186.124	71.024.619	53.722.051	Maddi Duran Varlıklar	565.654	263.818	407.547	425.948	Kullanım Hakkı Varlıkları	1.004.065	1.034.199	0	0	Toplam Varlıklar	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335	Kısa Vadeli Yükümlülükler	489.575	464.703	139.172	54.295	Kısa Vadeli Borçlanmalar	310.504	298.164	0	0	Ticari Borçlar	116.091	109.303	82.111	18.941	Diğer Borçlar	44.372	40.736	42.304	35.354	Uzun Vadeli Yükümlülükler	982.733	987.250	96.420	61.171	Uzun Vadeli Borçlanmalar	808.311	832.439	0	0	Özkaynaklar	160.324.127	134.089.943	103.522.981	70.215.869	Ödenmiş Sermaye	64.000.000	64.000.000	64.000.000	28.000.000	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.080.368	1.080.368	1.080.368	521.526	Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	69.002.519	38.429.333	36.733.438	3.733.648	Net Dönem Karı / Zararı	26.234.184	30.573.186	1.695.895	37.978.632	Toplam Kaynaklar	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335
FINANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																																																																																		
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan																																																																																																																																			
Dönem	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017																																																																																																																																
Dönem Varlıklar	56.137.407	55.057.755	32.326.407	16.183.336																																																																																																																																
Nakit ve Nakit Benzerleri	30.211.032	21.441.192	26.458.988	3.371.097																																																																																																																																
Finansal Yatırımlar	24.960.083	32.862.461	5.085.103	11.340.060																																																																																																																																
Ticari Alacaklar	4.248	17.932	495.990	2.257																																																																																																																																
Diğer Alacaklar	12.600	8.500	200	1.259.611																																																																																																																																
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	778.917	572.201	145.126	87.638																																																																																																																																
Duran Varlıklar	105.659.028	80.484.141	71.432.166	54.147.999																																																																																																																																
Finansal Yatırımlar	104.089.309	79.186.124	71.024.619	53.722.051																																																																																																																																
Maddi Duran Varlıklar	565.654	263.818	407.547	425.948																																																																																																																																
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.004.065	1.034.199	0	0																																																																																																																																
Toplam Varlıklar	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335																																																																																																																																
Kısa Vadeli Yükümlülükler	489.575	464.703	139.172	54.295																																																																																																																																
Kısa Vadeli Borçlanmalar	310.504	298.164	0	0																																																																																																																																
Ticari Borçlar	116.091	109.303	82.111	18.941																																																																																																																																
Diğer Borçlar	44.372	40.736	42.304	35.354																																																																																																																																
Uzun Vadeli Yükümlülükler	982.733	987.250	96.420	61.171																																																																																																																																
Uzun Vadeli Borçlanmalar	808.311	832.439	0	0																																																																																																																																
Özkaynaklar	160.324.127	134.089.943	103.522.981	70.215.869																																																																																																																																
Ödenmiş Sermaye	64.000.000	64.000.000	64.000.000	28.000.000																																																																																																																																
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.080.368	1.080.368	1.080.368	521.526																																																																																																																																
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	69.002.519	38.429.333	36.733.438	3.733.648																																																																																																																																
Net Dönem Karı / Zararı	26.234.184	30.573.186	1.695.895	37.978.632																																																																																																																																
Toplam Kaynaklar	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335																																																																																																																																

ile birlikte kısa ve uzun vadeli finansal yatırımlar ve söz konusu yatırımlardaki artıştan kaynaklanmaktadır.

İhraççının dönen varlıkları 2017 yılındaki 16,2 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %99,8 artışla 32,3 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %70,3 artışla 55,1 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %2,0 artışla 56,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklardaki artışlar temel olarak İhraççının nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlardaki artışlar sebebiyle gerçekleşmiştir. 30.06.2020 dönemi itibariyle İhraççının dönen varlıkları toplam aktiflerinin %34,7'sini oluşturmaktadır.

İhraççının duran varlıkları 2017 yılındaki 54,1 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %31,9 artışla 71,4 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %12,7 artışla 80,5 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %31,3 artışla 105,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Duran varlıklardaki artışlar temel olarak finansal yatırımlar ile birlikte söz konusu finansal yatırımlardaki değer artışlarından kaynaklanmıştır. Bununla birlikte kira yükümlülüklerine bağlı olarak 2019 yılında sınırlı bir artış da gerçekleşmiştir. 30.06.2020 dönemi itibariyle İhraççının duran varlıkları toplam aktiflerinin %65,3'ünü oluşturmaktadır.

İhraççının kısa vadeli yükümlülükleri 2017 yılındaki 54.295 TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %156,3 artışla 139.172 TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %233,9 artışla 464.703 TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %5,4 artışla 489.575 TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış temel olarak kira yükümlülüklerine bağlı olarak ilişkili taraflara kısa vadeli borçlanmalardaki artış sonucu yaşanırken, kaynaklı görülmüş olup, söz konusu borçlar merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Namık Kemal Gökalp'e olan borçlanmadan oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2020 dönemi itibariyle %0,3 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının uzun vadeli yükümlülükleri 2017 yılındaki 61.171 TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %57,6 artışla 96.420 TL'ye, 2019 yılında da 2018 yılına göre %923,9 artışla 987.250 TL'ye yükselirken, 2020 yılının ilk yarısında ise 2019 yılı sonuna göre %0,5 azalışla 982.733 TL'ye gerilemiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerdeki artış temel olarak kira yükümlülüklerine bağlı olarak ilişkili taraflara uzun vadeli borçlanmalardaki ve kıdem tazminatı yükümlülüğü kapsamında uzun vadeli karşılıklardaki artış kaynaklı oluşmuştur. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2020 dönemi itibariyle %0,6 olarak gerçekleşmiştir.

		İhraççının özkaynakları 2017 yılındaki 70,2 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %47,4 artışla 103,5 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %29,5 artışla 134,1 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %19,6 artışla 160,3 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının özkaynaklarındaki artış temel olarak finansal yatırımlar ile finansal yatırımların değerindeki artışa bağlı olarak elde edilen karlılık kapsamında oluşmuş olup, 2018 yılındaki artışta ayrıca şirket sermayesinin 32 milyon TL tutarında nakden artırılmasının da etkisi bulunmaktadır. Özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 30.06.2020 dönemi itibarıyla %99,1 olarak gerçekleşmiştir. <table border="1"> <tr> <th>KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)</th><th colspan="2">Sınırlı Denetimden Geçmiş</th><th colspan="3">Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr> <tr> <th>Dönem</th><th>30.06.2020</th><th>30.06.2019</th><th>31.12.2019</th><th>31.12.2018</th><th>31.12.2017</th></tr> <tr> <td>Hasılat</td><td>27.585.726</td><td>9.517.214</td><td>30.117.344</td><td>25.063.533</td><td>81.074.552</td></tr> <tr> <td>Satışların Maliyeti</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>-22.358.786</td><td>-41.698.272</td></tr> <tr> <td>Brüt Kar / Zarar</td><td>27.585.726</td><td>9.517.214</td><td>30.117.344</td><td>2.704.747</td><td>39.376.280</td></tr> <tr> <td>Esas Faaliyet Karı / Zararı</td><td>26.279.887</td><td>10.249.859</td><td>30.595.935</td><td>1.672.023</td><td>37.978.632</td></tr> <tr> <td>Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</td><td>26.279.887</td><td>10.249.859</td><td>30.704.679</td><td>1.695.895</td><td>37.978.632</td></tr> <tr> <td>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı</td><td>26.234.184</td><td>10.249.859</td><td>30.573.186</td><td>1.695.895</td><td>37.978.632</td></tr> <tr> <td>Dönem Karı / Zararı</td><td>26.234.184</td><td>10.249.859</td><td>30.573.186</td><td>1.695.895</td><td>37.978.632</td></tr> <tr> <td>Ana Ortaklık Payları</td><td>26.234.184</td><td>10.249.859</td><td>30.573.186</td><td>1.695.895</td><td>37.978.632</td></tr> <tr> <td>Pay Başına Kazanç / Kayıp</td><td>0.4099</td><td>0.1602</td><td>0.4777</td><td>0.0265</td><td>1.3564</td></tr> </table> İhraççının hasılatı 2017 yılındaki 81,1 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre özel kesim ve devlet tahvili satış hasılatındaki artışa karşılık temel olarak hisse senetleri satış hasılatındaki düşüş nedeniyle %69,1 azalışla 25,1 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılından itibaren bağımsız denetim şirketi değişikliği ile birlikte hasılatın maliyet ile birlikte netleştirilerek verilmesine başlanmıştır. İhraççının hasılatı 2019 yılında 2018 yılına göre %20,2 artışla 30,1 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılının ilk yarısına göre %189,9 artışla 27,6 milyon TL'ye yükselmiştir.	KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş			Dönem	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	Hasılat	27.585.726	9.517.214	30.117.344	25.063.533	81.074.552	Satışların Maliyeti	0	0	0	-22.358.786	-41.698.272	Brüt Kar / Zarar	27.585.726	9.517.214	30.117.344	2.704.747	39.376.280	Esas Faaliyet Karı / Zararı	26.279.887	10.249.859	30.595.935	1.672.023	37.978.632	Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	26.279.887	10.249.859	30.704.679	1.695.895	37.978.632	Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632	Dönem Karı / Zararı	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632	Ana Ortaklık Payları	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632	Pay Başına Kazanç / Kayıp	0.4099	0.1602	0.4777	0.0265	1.3564
KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																	
Dönem	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017																																																															
Hasılat	27.585.726	9.517.214	30.117.344	25.063.533	81.074.552																																																															
Satışların Maliyeti	0	0	0	-22.358.786	-41.698.272																																																															
Brüt Kar / Zarar	27.585.726	9.517.214	30.117.344	2.704.747	39.376.280																																																															
Esas Faaliyet Karı / Zararı	26.279.887	10.249.859	30.595.935	1.672.023	37.978.632																																																															
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	26.279.887	10.249.859	30.704.679	1.695.895	37.978.632																																																															
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632																																																															
Dönem Karı / Zararı	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632																																																															
Ana Ortaklık Payları	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632																																																															
Pay Başına Kazanç / Kayıp	0.4099	0.1602	0.4777	0.0265	1.3564																																																															
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																																																																		
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																																																																		
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.																																																																		
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut	İhraççının işletme sermayesi bu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için																																																																		

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Büyükdere Mah. Doğu Karadeniz Cad.

Solymevler Sit.No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL

Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 87

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu C.

Kat:8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL

Tel:0212 319 26 00 Faks:0212 319 24 24 2

Bağımsız Kurumlar V.D. 478 003 6787

yükümlülüklerini karşılayamaması	yeterlidir. 30.06.2020 dönemi itibariyle İhraççının dönen varlık toplamı 56.137.407 TL ve kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 489.575 TL olup, net işletme sermayesi 55.647.832 TL'dir.				
	Finansal Kalemler (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
	Dönen Varlıklar	56.137.407	55.057.755	32.326.407	16.183.336
	Kısa Vadeli Yükümlülükler	489.575	464.703	139.172	54.295
	Net İşletme Sermayesi	55.647.832	54.593.052	32.187.235	16.129.041

C—SERMAYE PİYASASI ARACI	
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi Ortaklığımızın 70.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi, 140.000.000 TL tutarında nakit karşılığı olmak üzere 210.000.000 TL'ye artırılabilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %200 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılabilecek sermaye karşılığı A grubu nama yazılı pay sahiplerine 1.400.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı pay, B grubu nama yazılı pay sahiplerine 138.600.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı pay verilecek olup, ISIN kodları A grubu nama yazılı paylar için TREHEDF00025 ve B Grubu nama yazılı paylar için TREHEDF00017'dir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Ortaklığımızın mevcut çıkarılmış sermayesi 70.000.000 TL'dir. Ödenmemiş pay sayısı yoktur. Her bir payın nominal değeri Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine; "Kardan Pay Alma, Ortaklıktan Ayrılma, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma, Tasfiyeden Pay Alma, Bedelsiz Pay Edinme, Yeni Pay Alma, Genel Kurula Davet ve Katılma, Oy, Bilgi Alma ve İnceleme, İptal Davası Açma, Azınlık, Özel Denetim İsteme" haklarını sağlamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp İhraççının payları (B grubu nama yazılı paylar), 03.02.2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. BİST'te işlem görenler dışında mevcut durumda İhraççının; ihraç ettiği, borsalarda işlem gören herhangi bir

	yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	sermaye piyasası aracı veya bu hususlarla ilgili bir başvurusu bulunmamaktadır. Bu izahname kapsamında ihraç edilecek A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecek olup, B grubu nama yazılı paylar ise Borsa'da işlem görecektir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	İhraççının kar dağıtım politikası; 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 şirket, yönetim kurulunca ilgili mevzuat çerçevesinde; a) Pay sahiplerinin beklentileri ile Şirketin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması, b) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması, c) Şirketin mali yapısı ve genel karlılık durumu dikkate alınarak dağıtılabilir karın 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, Şirketin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketin genel karlılık durumunu da dikkate alarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kar dağıtım ilkesi de benimsenmiştir. Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatına uygun olmak kaydıyla ortaklara temettü avansı dağıtılabilir. Kar dağıtımına ilişkin İhraççının esas sözleşmesinde ve kar dağıtım politikasında yer alan hususların dışında ilave bir unsur yoktur.

D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	D.1.1 İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler - İhraççının iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççının nakit akışı olumsuz etkilenebilir. - İhraççının iştiraklerinin karlılığının azalması, İhraççının karlılığını olumsuz etkileyebilir. - İhraççı yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok

etkilenebilir.

- Yeni yatırım planları doğrultusunda ek faaliyet ve finansal riskler söz konusu olabilir. Doğru yatırımlar yapılmaması, İhraççının büyüme stratejisinin uygulanmasını olumsuz yönde etkileyebilir.
- İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, şirketin yönetsel başarısı azalabilir.
- İhraççının iştirak ettiği ya da etmeyi planladığı sektörlerde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir.
- Yatırım yapılan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.
- Yatırım yapılan şirketlerin ÇED, ruhsat vb. yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir, bu durumda öngörülemeyen süreçler ve zorluklar yaşanabilir.
- İhraççı, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.
- İhraççının yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir.
- İhraççının menkul kıymetler portföyünün ve finansal yatırımlarının piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir, bu durumda ihraççının karlılığı olumsuz etkilememektedir.
- Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Karşılaşılan bütün risklere karşı sigorta yaptırılamayabilir ve sigorta kapsamında olmayan kayıplara maruz kalınabilir.
- İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.
- Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.
- Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve maliyetlerin artması halinde ihraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

D.1.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

- Tebliğ hükümleri çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir.
- Tabi olunan yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Döviz kurlarındaki dalgalanmalar yatırım iştahını ve girişim sermayesi şirketlerinin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Girişim yatırımlarından yüksek getiri beklentisi şirketleri riski yüksek yatırımlara yönlendirebilir.
- Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın

vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir, şirketlerin faaliyet gösterdiği pazarlardaki potansiyel ve mevcut projelerini olumsuz etkileyebilir, şirketlerin finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir.

- Deprem ve doğal afetler sektördeki şirketlerin faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- İş güvenliği ve sağlığı düzenlemelerine aykırı uygulama ve aksaklıklar sektördeki şirketlerin faaliyetlerine olumsuz yansıyabilir.

D.1.3. Diğer Riskler

D.1.3.1. Sermaye Riski

Net Borç / Toplam Özsermaye oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. İhraççının özkaynaklarının önemli bir kısmı duran varlıklarda tutulmaktadır. İhraççının net borcu 2017 yılındaki -3,3 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %705,5 artışla -26,2 milyon TL'ye yükselirken, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %23,8 azalışla -20,0 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılının ilk yarısında ise 2019 yılı sonuna göre %43,8 artışla -28,7 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının net borç / toplam özsermaye oranı 2017 yılında -%4,6 iken 2018 yılında -%25,3, 2019 yılında -%14,9 olurken, 30.06.2020 döneminde ise -%17,9 olmuştur. İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla net nakdi olması sebebiyle yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. İhraççının yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlarla karşılaşabilecektir.

D.1.3.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle İhraççının finansal bir kayba uğraması riskidir. İhraççının kredi riski esas olarak ilişkili ve ilişkili olmayan taraflardan ticari ve diğer alacaklardan, banka mevduatları ile finansal yatırımlardan kaynaklanmaktadır. 30.06.2020 dönemi itibarıyla ilişkili taraflardan 4.248 TL ticari ve ilişkili olmayan taraflardan 12.600 TL diğer alacağı, bankalarda 30.198.317 TL mevduatı, 129.049.392 TL finansal yatırımları bulunmaktadır.

İhraççının 30.06.2020 dönemi itibarıyla vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış herhangi bir alacağı bulunmamaktadır.

D.1.3.3. Likidite Riski

Likidite riski, İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, İhraççının kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda ihraççı zararlarla karşılaşabilir. İhraççının nakit bilanço yapısı sebebiyle mevcut durum itibarıyla cari yükümlülüklerini yerine getirme konusunda bir sıkıntısı bulunmamaktadır.

		D.1.3.4. Piyasa Riski İhraççının piyasa riski faiz oranı riskinden oluşmakta olup, kur riski bulunmamaktadır. D.1.3.4.1. Faiz Oranı Riski Piyasa faiz oranlarındaki değişimler piyasadaki fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturulabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Ortaklığın faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı finansal yükümlülüklerine bağlıdır. İhraççının 30.06.2020 finansal tablo dönemi itibarıyla 40.121.212 TL sabit faizli finansal varlığı ve 1.118.815 TL sabit faizli finansal yükümlülüğü bulunmakta iken 6.126.457 TL değişken faizli finansal varlığı bulunmamaktadır. D.1.3.4.2. Kur Riski Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermekte iken, ihraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla kur riski bulunmamaktadır. D.1.3.5. Makroekonomik Riskler - Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir. - Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. D.1.3.6. Pandemi Riski - Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek salgın hastalıklar ve pandemik gelişmeler, önümüzdeki dönemlerde yaşanabilecek yeni gelişmeler ve devlet politikaları kapsamında getirilecek yeni düzenlemeler İhraççının yatırım yaptığı ya da yapabileceği şirketlerin faaliyetlerini etkileyebilir. - İhraççının personellerinin söz konusu salgın hastalıklara yakalanması durumunda İhraççının faaliyetlerinde aksama ve duraksamalar yaşanabilir. D.1.3.7. Ana pay sahibi ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski Sermaye artırımını sonrası İhraççının ana pay sahiplerinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir, ana ortaklar yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı, yeni pay çıkarılması gibi hususları imtiyazlı paylara sahip olması ve pay sahipliği dolayısıyla kontrol edebileceğinden bunun sonucunda diğer pay sahipleri söz konusu uygulamalardan olumsuz etkilenebilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri	- İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler: Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel

hakkında bilgi	kurulu kar dağıtıp dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır. - İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler: İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççının paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, İhraççının kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, İhraççının tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahibi tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.
-----------------------	--

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda; İhraca ilişkin toplam maliyetin 500.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek 1,00 TL nominal değerli payların toplamı 140.000.000 TL olup, bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,00357 TL'dir. <table border="1"><thead><tr><th>Sermaye Artırım Maliyeti</th><th>(TL)</th></tr></thead><tbody><tr><td>SPK Ücreti</td><td>280.000</td></tr><tr><td>Borsa Kotasyon Ücreti</td><td>44.100</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli</td><td>7.350</td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu</td><td>105.000</td></tr><tr><td>Rekabet Kurumu</td><td>56.000</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>7.550</td></tr><tr><td>Toplam Maliyet</td><td>500.000</td></tr><tr><td>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</td><td>140.000.000</td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>0,00357</td></tr></tbody></table> Ortaklığın ihraç ve halka arzdan elde edeceği net gelir 139.500.000 TL olacaktır. Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Sermaye artırımına aracılık edecek İnto Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.	Sermaye Artırım Maliyeti	(TL)	SPK Ücreti	280.000	Borsa Kotasyon Ücreti	44.100	MKK İhraççı Hizmet Bedeli	7.350	Aracılık Komisyonu	105.000	Rekabet Kurumu	56.000	Diğer	7.550	Toplam Maliyet	500.000	Halka Arz Edilecek Pay Adedi	140.000.000	Pay Başına Maliyet	0,00357
Sermaye Artırım Maliyeti	(TL)																					
SPK Ücreti	280.000																					
Borsa Kotasyon Ücreti	44.100																					
MKK İhraççı Hizmet Bedeli	7.350																					
Aracılık Komisyonu	105.000																					
Rekabet Kurumu	56.000																					
Diğer	7.550																					
Toplam Maliyet	500.000																					
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	140.000.000																					
Pay Başına Maliyet	0,00357																					
E.2 a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir	İhraççının özkaynaklarını güçlendirerek girişim yatırımlarında kullanılmak üzere yapılan işbu sermaye artırım kapsamında ihraç edilecek 140.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı minimum 140.000.000 TL olması beklenen sermaye artırım gelirinden 500.000 TL olması beklenen masraflar düşüldükten sonra elde edilecek 139.500.000 TL kaynağın İhraççının 09.11.2020 tarih ve 27 sayılı sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin karar belirtildiği üzere; %60-70 kısmını yeni girişim yatırımlarında, %30-40 kısmını mevcut yatırımların finansmanında değerlendirilmesi planlanmaktadır.																				

	hakkında bilgi	Yeni girişim yatırımları olarak; - Operasyonel filo kiralama ve araç satışı hizmetini yürütmekte olan firmaya girişim yatırımı yapılması, - Su ürünleri üretimi ve ihracatı ile faaliyet gösteren firmaya girişim yatırımı yapılması, - Havuz kimyasalları ithalatı, üretimi ve satışı faaliyetlerini yürüten, bununla birlikte temizlik ürünleri alanında da faaliyete geçen firmaya girişim yatırımı yapılması, - Teknoloji alanında faaliyet gösteren ve dijital dönüşüm, yönetim ve süreç danışmanlığı hizmetlerini yerine getiren firmaya girişim yatırımı yapılması, - Kimya alanında faaliyet gösteren ısı yalıtımının önemli bileşenlerinden birinin üretim ve satışını gerçekleştiren firmaya girişim yatırımı yapılması, - Tekstil alanında faaliyet gösteren firmaya girişim yatırımı yapılması planlanmaktadır. Yapılacak sermaye artırımından elde edilecek kaynağın, yukarıda belirtilen ya da yatırım açısından daha uygun olacağına karar verilecek girişim yatırımlarında kullanılması öngörülmekte olup, bununla birlikte ihtiyaç duyulması ve kaynak kalması halinde Şirketin mevcut durumda iştirakleri olan şirketlerin de sermaye ya da finansman ihtiyacında değerlendirilebilecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Yapılacak sermaye artırımı ile tamamı nakden karşılanmak üzere toplam 140.000.000 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %200 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL'den kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olup, izahname ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilerek kamuya duyurulacaktır. Bitiş tarihinin resmi tatile denk gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma haklarını rüçhan hakkı kupon pazarında satış süresi içinde satabilirler. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nun II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak olup, paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Tasarruf sahiplerine satışın süresi 2 iş günüdür. Tasarruf sahiplerine satış sürecinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. İhraçının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökalp tarafından rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin

		taahhütname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere Sibel Gökalp tarafından bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır. Pay bedelleri, Türkiye Halk Bankası Altunizade Ticari Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR25 0001 2009 8960 0080 0000 01 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır. Sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Payların fiziki teslimi söz konusu değildir. SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn.'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir. İzahnameye ihraççının www.hedefgirisim.com.tr, yetkili kuruluş Info Yatırım'ın www.infoyatirim.com ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adreslerinden ulaşılabilir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Sermaye artırımı ile birlikte ihraççı şirket olan Hedef Girişim sermaye elde ederek mevcut iştiraklerinin işletme sermayesi ve büyüme finansmanı ihtiyaçlarını karşılayacak, ayrıca yeni girişim sermayesi yatırımlarında kullanacak olup, sermaye artırımına aracılık eden Info Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı	İhraççı'nın unvanı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olup, 70.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanmaksızın nakden karşılanmak suretiyle 140.000.000 TL artışla 210.000.000 TL'ye çıkarılacaktır.

	Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmaması na ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	SPK'nın VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği'nin 19. maddesinin 12. fıkrası çerçevesinde Şirketin ana ortakları Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. ve Sibel Gökalp tarafından yeni pay alma haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiştir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda sulanma etkisi; Mevcut ortaklar için %37,66 olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 0,8626 TL'dir. İhraççının ana ortakları Hedef Finansal Yatırımlar ve Sibel Gökalp rüçhan haklarının tamamını kullanacak olup, Hedef Finansal Yatırımlar ve Sibel Gökalp haricindeki diğer pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa'da satılması durumunda sulanma etkisi, halka arz fiyatının henüz belli olmaması nedeniyle hesaplanamamıştır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Sermaye artırımına aracılık edecek İnfö Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

31.12.2017 ve 31.12.2018 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş. tarafından, 31.12.2019 ve 30.06.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar ise HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.		
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2017	31.12.2018
Sorumlu Denetçi	Abdülkadir Sayıcı	
Adresi	29 Ekim Cad. No:3 İstanbul Vizyon Park A-1 Blok K: 8 No:86 Yenibosna Bahçelievler / İstanbul	
Telefon	(0212) 426 00 93	
Fax	(0212) 426 84 44	
İnternet Adresi	www.pkfistanbul.com	
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	PKF International Limited, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.		
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2019	30.06.2020
Sorumlu Denetçi	Özkan Cengiz	
Adresi	Fulya Mah.Mevlüt Pehlivan Sk. Yılmaz İş Merkezi No:26 K:5 Gayrettepe İstanbul	
Telefon	(0212) 215 24 02	
Fax	(0232) 336 37 40	
İnternet Adresi	www.crowe.com/tr/hsy	
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Crowe Global, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	

3.2. Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

26.12.2012 tarihli Bağımsız Denetim Yönetmeliği'nin 26. maddesinin 1. fıkrasının (ç) bendi çerçevesinde; Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.'nin, İhraççının bağımsız denetim faaliyetlerini 7 yıl yürütmüş olması sebebiyle, İhraççının 27.03.2019 tarih ve 5 sayılı yönetim kurulu kararı ile 2019 yılında bağımsız denetim kuruluşu değişikliği yapılarak HSY Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. bağımsız denetim şirketi olarak seçilmiş ve bu husus İhraççının 20.09.2019 tarihli olağan genel kurulunda onaylanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan				
Dönem	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	
Dönen Varlıklar	56.137.407	55.057.755	32.326.407	16.183.336	
Nakit ve Nakit Benzerleri	30.211.032	21.441.192	26.458.988	3.371.097	
Finansal Yatırımlar	24.960.083	32.862.461	5.085.103	11.340.060	
Ticari Alacaklar	4.248	17.932	495.990	2.257	

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. Doğu Karadere Cad.
Selviye Mah. Sit.No:26/5 Üsküdar / İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
E-posta: info@hedefyatirim.com.tr

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşçesme Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:8/9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 02
E-posta: bilgi@kurumlar.vd. 478 003 67 67
Mersis No:0478 0035 7870 0011

Diğer Alacaklar	12.600	8.500	200	1.259.611
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	778.917	572.201	145.126	87.638
Duran Varlıklar	105.659.028	80.484.141	71.432.166	54.147.999
Finansal Yatırımlar	104.089.309	79.186.124	71.024.619	53.722.051
Maddi Duran Varlıklar	565.654	263.818	407.547	425.948
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.004.065	1.034.199	0	0
Toplam Varlıklar	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335
Kısa Vadeli Yükümlülükler	489.575	464.703	139.172	54.295
Kısa Vadeli Borçlanmalar	310.504	298.164	0	0
Ticari Borçlar	116.091	109.303	82.111	18.941
Diğer Borçlar	44.372	40.736	42.304	35.354
Uzun Vadeli Yükümlülükler	982.733	987.250	96.420	61.171
Uzun Vadeli Borçlanmalar	808.311	832.439	0	0
Özkaynaklar	160.324.127	134.089.943	103.522.981	70.215.869
Ödenmiş Sermaye	64.000.000	64.000.000	64.000.000	28.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.080.368	1.080.368	1.080.368	521.526
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	69.002.519	38.429.333	36.733.438	3.733.648
Net Dönem Karı / Zararı	26.234.184	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Toplam Kaynaklar	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335

KAR veya ZARAR TABLOSU (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Dönem	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hasılat	27.585.726	9.517.214	30.117.344	25.063.533	81.074.552
Satışların Maliyeti	0	0	0	-22.358.786	-41.698.272
Brüt Kar / Zarar	27.585.726	9.517.214	30.117.344	2.704.747	39.376.280
Esas Faaliyet Karı / Zararı	26.279.887	10.249.859	30.595.935	1.672.023	37.978.632
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	26.279.887	10.249.859	30.704.679	1.695.895	37.978.632
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Dönem Karı / Zararı	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Ana Ortaklık Payları	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Pay Başına Kazanç / Kayıp	0,4099	0,1602	0,4777	0,0265	1,3564

RASYOLAR	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Cari Oran	114,67	118,48	232,28	298,06
(Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)				
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar – Diğer Alacaklar – Stoklar – Peşin Ödenmiş Giderler – Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	112,70	118,13	231,26	272,60
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	108,89	92,35	439,42	608,11
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,01	0,01	0,00	0,00
Özsermaye Karlılığı (Net Kar / Özkaynaklar)	16,36%	22,80%	1,64%	54,09%

Aşağıda Portföy Sınırlamalarına, Finansal Borç ve Toplam Gider Sınırlarına Uyumun Kontrolü Tablosu'nda yer alan bilgiler, SPK'nın II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup, SPK'nın III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI						
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	55.171.115	54.303.653	31.544.045	9.959.342
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	104.089.309	79.186.124	71.024.619	58.461.821
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--	--	--	--
D	Diğer Varlıklar		2.536.011	2.052.119	1.189.909	1.907.172
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	161.796.435	135.541.896	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		160.324.127	134.089.943	103.522.981	70.215.869
I	Diğer Kaynaklar		1.472.308	1.451.953	235.592	115.466
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	55.165.498	54.754.940	31.544.045	9.959.342
	1. Hisse Senetleri		8.352.945	11.045.031	3.063.362	4.068.720
	Koza Anadolu Metal Madencilik A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	302.130	--	--
	Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	296.416	--	--
	Alarko Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	403.287	237.859	--
	Yayla Enerji Üretim A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	1.302.000	--
	Artı Yatırım Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	40.882
	Güler Yatırım Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	575.000
	Global Menkul Değerler A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	115.000	110.000
	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Seyitler Kimya A.Ş.	Md.20/1 – (b)	333.522	--	--	--
A1	İnfo Yatırım A.Ş.	Md.20/1 – (b)	7.216.528	8.010.000	--	--
	İdealist Danışmanlık A.Ş.	Md.20/1 – (b)	352.980	648.438	--	--
	Tüpraş A.Ş.	Md.20/1 – (b)	449.915	213.680	--	--
	Tekfen Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	1.171.080	--	--
	Fade Gıda Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Türk Havayolları A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Türk Telekom A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Tümosan Motor A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	1.572.838
	2.Tahviller		10.480.681	8.066.751	0	0
	3.Fonlar		6.126.457	13.750.679	2.021.741	2.528.570
	Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon			12.403.084	2.021.741	2.528.570
	Hedef Portföy Doğu Serbest Fon			1.347.596		
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	30.205.415	21.892.479	26.458.942	3.362.052
	A) Mevduat İşlemleri	Md.20/1 – (b)	1.029.415	457.663		

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

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kusadere Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:8/B Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Faks:0212 324 84 26
Büyükdere Kurumlar V.D. 478 003 6787
Mersis No:0478 0036 7879 0011

	B) Takasbank Para Piyasası İşlemleri	Md.20/1 – (b)	29.176.000	21.434.816		
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--	--	--	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--	--	--	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	--	--	--	--
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--	--	--	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--	--	--	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--	--	--	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--	--	--	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--	--	--	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--	--	--	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--	--	--	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--	--	--	--
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--	--	--	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--	--	--	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--	--	--	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--	--	--	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	910.575	916.819	348.024	474.179

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU							
	Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	Asgari/ Azami Oran
1	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (b)	34,10%	40,06%	30,40%	14,16%	≤ %49
2	Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (c)	0,00%	0,22%	0,00%	0,04%	≤ %10
			0,00%	0,22%	0,00%	0,55%	≤ %10
			0,00%	0,00%	1,25%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,30%	0,23%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	0,11%	0,11%	≤ %10
			0,21%	0,00%	1,29%	1,71%	≤ %10
			4,46%	5,91%	0,07%	0,00%	≤ %10
			0,22%	0,48%	0,00%	1,52%	≤ %10
			0,28%	0,16%			≤ %10
			0,00%	0,86%			≤ %10
3	Girişim Sermayesi Yatırımları (*)	Md.22/1 – (b)	64,00%	58,00%	68,00%	83,00%	≥ %51
4	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.22/1 – (ç)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %10
5	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.22/1 – (e)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %49
6	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.22/1 – (h)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %25
7	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.22/1 – (f)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %25

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Burhanıye Mah. Doğu Karayeniz Cad.
Setekentler Sit. No:26/5 Üsküdar İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 4328

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu
Kat:8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Faks:0212 324 84 26
Ticaret Sicil No:270976 Şirket Sicil No:270976
Mersis No:0478 0036 7870 0011

8.1	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı (*)	Md.22/1 – (i)	0,64%	0,34%	26,00%	5,00%	≤ %20
8.2	Takasbank Para Piyasası İşlemleri	Md.22/1 – (i)	18,03%	15,47%	0,00%	0,00%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,56%	0,68%	0,30%	1,00%	≤ %2,5

(*) İhraççının girişim yatırımı olarak iştirak ettiği Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. Gelişen işletmeler Pazarı'nda işlem görmekte iken, 08.05.2020 tarihinden itibaren Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Bu çerçevede Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'ne yapılan girişim yatırımı SPK III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (GSYO Tebliği) Md.22/1 - (f) (Halka açık şirketlerin borsada işlem görmeyen paylarına girişim yatırımı) maddesi kapsamına geçmiştir. Söz konusu madde uyarınca yapılacak girişim yatırımlarının ortaklık aktif toplamının azami %25'i ile sınırlandırılmış olup, GSYO Tebliği'nin 22. maddesi ikinci fıkrası gereği yıl sonu finansal tablolarındaki aktif toplama göre uyumun sağlanması gerekmektedir.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 22 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- **İhraççının iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççının nakit akışı olumsuz etkilenebilir:** İhraççı faaliyet konusu gereği girişim sermayesi yatırımları yapmış olup, yapmaya da devam etmektedir. Söz konusu yatırımlar yapılırken seçici davranılmaktadır. Ancak gösterilen azami dikkate rağmen İhraççının iştirakleri ödeme gücü ile karşılaşabilir. Bu şekilde yaşanabilecek olumsuzluklar girişim sermayesi yatırımı yapılan şirketlerde ek sermaye ihtiyacı doğurabilir. Bu durum İhraççının nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççının iştiraklerinin karlılığının azalması, İhraççının karlılığını olumsuz etkileyebilir:** İhraççı faaliyet konusu gereği girişim sermayesi yatırımları yapması nedeniyle, hali hazırdaki yatırımları veya gelecekte yapacağı girişim sermayesi yatırımları sonucunda, söz konusu şirketlerin karlarının düşmesi ya da şirketlerin zarar etmesi durumunda, İhraççının karlılığı yapmış olduğu girişim yatırımlarının değerindeki azalış sonucu olumsuz etkilenebilir.
- **İhraççı yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir.**

Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok etkilenebilir: İhraççı gelişme

potansiyeli taşıyan şirketlere yatırım yapmaktadır. Yatırım yaptığı veya yapacağı bazı şirketler yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketler olabilir. Ekonomik istikrarsızlık, yeni veya küçük şirketlerin finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durum İhraççının finansal tablolarına olumsuz olarak yansiyabilir. Ayrıca İhraççının söz konusu yatırımlardan çıkışını geciktirebilir ya da engelleyebilir.

- **Yeni yatırım planları doğrultusunda ek faaliyet ve finansal riskler söz konusu olabilir. Doğru yatırımlar yapılmaması, İhraççının büyüme stratejisinin uygulanmasını olumsuz yönde etkileyebilir:** İhraççı yatırım yaparken, yatırım yaptığı şirketleri birçok farklı kriteri dikkate alarak özenle seçse de öngörülleri gerçekleşmeyebilir. Yanlış yatırımlar İhraççının büyüme stratejisini olumsuz etkileyebilir. İhraççının girişim sermayesi yatırımı yaptığı şirketlerde iflaslar söz konusu olabilir. Yapılan yatırımlar beklentilere uygun sonuç vermeyebilir. Yatırım geri dönmeyebilir. Girişim sermayesi yatırımdan çıkış yapılamayabilir veya zararla çıkış yapılabilir. Bu durum İhraççının büyümesini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, şirketin yönetsel başarısı azalabilir:** Yatırım yapılan girişim sermayesi şirketlerinin sayısının artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup, bu durum yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir. Yatırımların verimli yönetilememesi İhraççının faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççının iştirak ettiği ya da etmeyi planladığı sektörlerde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir:** İhraççının girişim sermayesi yatırımı yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı bazı şirketlerin faaliyetleri iklimsel değişikliklere veya bölgesel risklere duyarlı olabilir. İklimsel ve bölgesel olarak meydana gelebilecek değişiklikler söz konusu şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bu durum da İhraççının finansal tablolarına olumsuz olarak yansiyabilir.
- **Yatırım yapılan şirketlerin öngörüllere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir:** İştirak edilen/edilmesi planlanan sektörlerde üretim teknolojilerinin yakından takip edilmesi ve modernizasyon yapma gerekliliği ortaya çıkabilir. Bu şirketlerde yatırım maliyetleri planlananın üzerinde gerçekleşebilir. Bu durumda İhraççının ek sermaye koyması gerekebilir. Bu ilave kaynağı İhraççının dış kaynak yoluyla temin etmesi durumunda finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- **Yatırım yapılan şirketlerin ÇED, ruhsat vb. yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir, bu durumda öngörülemeyen süreçler ve zorluklar yaşanabilir.:** İhraççının yatırım yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı şirketlerde faaliyetlerin yürütülebilmesi için ÇED, yapı, çalışma ruhsatı gibi yasal başvuruların yapılması gerekebilir. Yasal prosedürler olumlu sonuç vermeyebilir. Faaliyetlerin yürütülmesine engel sonuçlar ortaya çıkabilir. Bu durum, İhraççının finansal performansını olumsuz etkileyebilir, girişim sermayesi yatırımdan çıkışını geciktirebilir, engelleyebilir ya da zararla çıkışa sebep olabilir.

- **İhraççı, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir:** İhraççının sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; yatırım yaptığı ve gelecekte yapacağı girişim sermayesi şirketlerinin başarısı, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, yatırım yaptığı/yapacağı girişim sermayesi yatırımlarından çıkışta elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. İhraççının karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.
- **İhraççının yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir:** İhraççı girişim sermayesi yatırımları dışında portföyünü çeşitlendirmek amacıyla, Borsa'da işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, ters repo işlemlerine, Takasbank Para Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat ve katılma hesabına yatırım yapabilir. İhraççının portföyündeki çeşitlendirme yatırımcıların yatırım tercihlerine uyumlu olmayabilir. İhraççı yüksek getiri beklentisi ile yüksek riskli alanlara yatırım yapabilir, İhraççının yaptığı bu tarz yatırımlar, yatırımcıların risk tercihinine uygun olmayabilir.
- **İhraççının menkul kıymetler ve finansal yatırımlar portföyünün piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir:** İhraççı bir girişim sermayesi şirketi olarak menkul kıymetler ve finansal yatırımlar portföyüne sahiptir. Söz konusu portföy veya ileride sahip olacağı menkul kıymetler portföyü piyasa koşullarına göre değer artışı yaşamayı öngörüsüyle oluşturulmaktadır. Ancak olumsuz piyasa koşulları portföyün değerinin düşmesine neden olabilir. Dolayısıyla ihraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- **Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir:** İhraççı öngörülerini yaparken mevcut ekonomik durum ve gidişatı dikkate almaktadır. Ekonomik gelişmelerdeki öngörülemeyen olumsuzluklar, İhraççının ve/veya yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- **Karşılaşılan bütün risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir ve sigorta kapsamında olmayan kayıplara maruz kalınabilir:** İhraççı, sahip olduğu risklere karşı (sahibi olduğu taşıt araçları hariç) sigorta yaptırmamıştır. Gelecekte de karşılaşılan bütün risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir. Yaptırılsa bile sigorta kapsamında olmayan kayıplara da maruz kalınabilir. Bu durum İhraççının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir:** İhraççının mevcut durum itibarıyla lehte ya da aleyhte herhangi bir davası bulunmamakla birlikte, önümüzdeki dönemde faaliyetleri ile ilgili davalara veya sair yasal işlemlere muhatap olabilir. Bu davaların bazıları yönetimin dikkatini ve kaynaklarını bloke edebilir. İhraççının veya yatırım yaptığı şirketlerin taraf olacağı bu yasal işlemlerden herhangi birinin aleyhine sonuçlanması yükümlülük doğurabileceği gibi İhraççının itibarını da zedeleyebilir.
- **Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir:** İhraççının başarısı büyük ölçüde genel müdür ve diğer üst yönetim

mensupları dahil olmak üzere profesyonel yönetim kadrosunun becerilerine, ilişkilerine ve devamlılığına bağlıdır. Profesyonel kadronun devamlılığının sağlanamaması İhraççının faaliyetlerine ilişkin hedeflerin gerçekleştirilmesinde yetersizlik yaratabilir, İhraççının finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- **Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve maliyetlerin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir:** İhraççı mevcut durum itibarıyla faaliyetlerini özkaynakları ile sürdürmesine karşılık, önümüzdeki dönemde İhraççının faaliyetleri büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı da ortaya çıkabilir. İhraççının dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve söz konusu maliyetlerin artması halinde, İhraççı bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

- **Tebliğ hükümleri çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir:** Sektördeki şirketler SPK'nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde yer alan faaliyet kapsamı, faaliyetlere ilişkin sınırlamalar, portföy sınırlamaları gibi esaslara uymak zorundadır. Söz konusu tebliğe uyulmaması ve aykırı faaliyetlerde bulunulması durumunda İhraççı çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Bu yaptırımlar parasal cezalar olabileceği gibi şirketlerin faaliyetlerinin sonlandırılmasına kadar gidebilir.
- **Tabi olunan yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir:** GSYO tebliğinde ve sair mevzuatlarda yaşanabilecek değişiklikler şirketlerin faaliyetlerini sınırlayabilir ya da olumsuz etkileyebilir. Sektör şirketleri ayrıca Kurumlar Vergisinden istisnadır. Bununla birlikte girişim sermayesi yatırım ortaklığı kazançlarından dağıtılsın ya da dağıtılmasın yapılacak stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir. Yasal mevzuatlarda yapılabilecek değişiklikler ile sektördeki şirketlerin sahip olduğu vergi istisnaları ve muafiyetleri ortadan kalkabilir. Buna bağlı olarak sektördeki şirketlerin operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir ve şirketlerin karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- **Döviz kurlarındaki dalgalanmalar yatırım iştahını ve girişim sermayesi şirketlerinin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir:** Döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sektördeki yatırım iştahını olumsuz etkileyebilir. Bununla birlikte sektör firmalarının iştirak ettiği şirketlerde fiyatlama ve karlılık riski oluşturabilir, söz konusu şirketlerin döviz açık pozisyonlarına karşılık herhangi bir korunma işlemine girmemesi halinde faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileneceğinden, sektördeki şirketlerin girişim sermayesi yatırımlarının olumsuz etkilenmesine, söz konusu yatırımlardan çıkış süresinin uzamasına ya da engellenmesine sebep olabilir.
- **Girişim yatırımlarından yüksek getiri beklentisi şirketleri riski yüksek yatırımlara yönlendirebilir:** GSYO'lar, SPK'nın izni ile kurulan ve çıkarılmış sermayelerini esas olarak sermaye kazancı elde etmek amacıyla çeşitli yatırımlara yönlendiren sermaye piyasası kurumları olup, GSYO'lar kaynaklarını katma değer üreteceğine inandığı şirketlere önceden yatırır, bu şirketlerin üreteceği katma değerden faydalanmayı ve pay sahipleri için getirinin maksimize edildiği noktada ortaklıktan ayrılmayı hedefler. Bu

kapsamda sektördeki şirketler yüksek getiri beklentisiyle yatırımlarını riski yüksek alanlara yönlendirebilir. Yatırımlardan istenilen sonuçların elde edilememesi şirketleri olumsuz etkileyebilir.

- Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabileceği gibi talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Türkiye’de veya küresel anlamda etkisi olabilecek terör saldırıları veya diğer türden çatışmalar, şirketlerin faaliyet gösterdiği pazarlardaki potansiyel ve mevcut projelerini olumsuz etkileyebilir, şirketlerin finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir.
- Deprem ve doğal afetler sektördeki şirketlerin faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- İş güvenliği ve sağlığı düzenlemelerine aykırı uygulama ve aksaklıklar sektördeki şirketlerin faaliyetlerine olumsuz yansiyabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

6362 sayılı SPK’nın 19’uncu maddesi hükmü ve SPK’nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Kar payı, anılan Tebliğ’de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan “net dağıtılabilir dönem karı” ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan “net dağıtılabilir dönem karı”ndan düşük olan “net dağıtılabilir dönem karı” olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.
- Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtım zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtım dağıtmama konusunda karar verebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı yerirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

Kar Payı Geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kar payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.

5.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççının paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, İhraççının kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, İhraççının tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. İhraççının tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahibi tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.

Sermaye Kazancı: Zaman içinde payın değerinde (alım fiyatına göre) meydana gelen artıştan (payın elden çıkartılması/satılması yoluyla) elde edilen gelirdir. İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Sermaye Riski

Net Borç / Özsermaye oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

Ortaklığın finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Özsermaye oranı aşağıdadır:

(TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Toplam Borçlar	1.472.308	1.451.953	235.592	115.466
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	30.211.032	21.441.192	26.458.988	3.371.097
Net Borç	-28.738.724	-19.989.239	-26.223.396	-3.255.631
Toplam Özsermaye	160.324.127	134.089.943	103.522.981	70.215.869
Net Borç / Özsermaye Oranı	-17,9%	-14,9%	-25,3%	-4,6%

İhraççının özkaynaklarının önemli bir kısmı duran varlıklarda tutulmaktadır. İhraççının net borcu 2017 yılındaki -3,3 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %705,5 artışla -26,2 milyon TL'ye yükselirken, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %23,8 azalışla -20,0 milyon TL'ye gerilemiştir. 2020 yılının ilk yarısında ise 2019 yılı sonuna göre %43,8 artışla -28,7 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının net borç / özsermaye sermaye oranı 2017 yılında -%4,6 iken 2018 yılında -%25,3, 2019 yılında -%14,9 olurken, 30.06.2020 döneminde ise -%17,9 olmuştur.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Berhanıye Mah. Doğu Karadereiz Cad.

Serhanevler Sit.No:25/5 Üsküdar / İSTANBUL

Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07

Ünvanlar M.D. 461 047 2428

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

Kuşçesme Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14

Kat:8/3 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL

Tel:0212 319 26 00 Faks:0212 319 24 36

Bağcızici Kurumlar V.D. 478 003 6787

İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla net nakdi olması sebebiyle yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. İhraççının yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılaşılabilecektir.

5.4.2. Kredi Riski

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

30.06.2020 dönemi itibarıyla ilişkili taraflardan 4.248 TL (31.12.2019: 4.248 TL, 31.12.2018: 29.248 TL, 31.12.2017: 2.257 TL) ticari alacağı, ilişkili olmayan taraflardan 12.600 TL (31.12.2019: 8.500 TL, 31.12.2018: 200 TL, 31.12.2017: 1.200 TL) diğer alacağı, bankalarda 30.198.317 TL (31.12.2019: 21.426.663 TL, 31.12.2018: 26.458.942 TL, 31.12.2017: 3.362.052 TL) mevduatı, 129.049.392 TL (31.12.2019: 112.048.585 TL, 31.12.2018: 76.109.722 TL, 31.12.2017: 65.062.111 TL) finansal yatırımları bulunmaktadır.

İhraççının 30.06.2020 dönemi itibarıyla vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış herhangi bir alacağı bulunmamaktadır.

5.4.3. Likidite Riski

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

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	56.137.407	55.057.755	32.326.407	16.183.336
Kısa Vadeli Yükümlülükler	489.575	464.703	139.172	54.295
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	114,67	118,48	232,28	298,06

İhraççının türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülükleri 30.06.2020 dönemi itibarıyla 1.314.561 TL olup, bu tutarın 489.575 TL'si 1 yıla kadar vadeli, 808.311 TL'si 1-10 yıl arası vadeli.

İhraççının 30.06.2020 dönemi itibarıyla finansal borcu bulunmamakta, kısa ve uzun vadeli borçlanmaların tamamı kira yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

5.4.4. Piyasa Riski

5.4.4.1. Yabancı Para Riski

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kuşçespe Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Selimievler Sit.No:26/5 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 87
Üsküdar V.D.461 042 4928

HEDEF
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşçespe Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:8/5 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 676
Mersis No:0478 0036 7600 0011

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

5.4.4.2. Faiz Oranı Riski

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

	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Sabit Faizli Finansal Araçlar				
Finansal Varlıklar	40.121.212	29.350.728	26.422.345	8.073.686
Finansal Yükümlülükler	1.118.815	1.130.603	0	0
Toplam	41.240.027	30.481.331	26.422.345	8.073.686
Değişken Faizli Finansal Araçlar				
Finansal Varlıklar	6.126.457	13.750.680	2.021.741	2.528.570
Finansal Yükümlülükler	0	0	0	54.295
Toplam	6.126.457	13.750.680	2.021.741	2.582.865

İhraççının 30.06.2020 finansal tablo dönemi itibariyle 40.121.212 TL (31.12.2019: 29.350.728 TL, 31.12.2018: 26.422.345 TL, 31.12.2017: 8.073.686 TL) sabit faizli finansal varlığı ve 1.118.815 TL (31.12.2019: 1.130.603 TL, 31.12.2018: 0 TL, 31.12.2017: 0 TL) sabit faizli finansal yükümlülüğü bulunmakta iken, 6.126.457 TL (31.12.2019: 13.750.680 TL, 31.12.2018: 2.021.741 TL, 31.12.2017: 2.528.570 TL) değişken faizli finansal varlığı bulunmaktadır.

5.4.5. Makroekonomik Riskler

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

5.4.6. Pandemi Riski

- Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek salgın hastalıklar ve pandemik gelişmeler, önümüzdeki dönemlerde yaşanabilecek yeni gelişmeler ve devlet politikaları kapsamında getirilecek yeni düzenlemeler İhraççının faaliyetlerine olumsuz yansıyabilir.
- İhraççının personellerinin söz konusu salgın hastalıklara yakalanması durumunda İhraççının faaliyetlerinde aksama ve duraksamalar yaşanabilir.

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

Sermaye artırımını sonrası İhraççının ana pay sahipleri olan Sibel Gökalp ve Hedef Finansal Yatırımlar, Ortaklık sermayesinin önemli bir kısmını kontrol etmeye devam edecektir.

HEDER GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Selviyeiler Sit.No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 4328

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kuşçusuz Mah. Mecidiyeköy Yolu No: 9/14
Kat:6-9 Mecidiyeköy - Şişli/İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Faks:0212 324 64 22
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 6787
Tic.Sis.No:0478 0036 7870 0011

Sibel Gökalp ayrıca Ortaklığın 6 kişiden oluşan yönetim kurulunun üçte ikisini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı paylara sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri imtiyazlı paylara sahip olması ve Hedef Finansal Yatırımlar aracılığıyla dolaylı pay sahipliğine bağlı olarak kontrol edebileceklerdir. Ana pay sahiplerinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

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

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

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

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

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cad. No:26/5 Selvilievler Sitesi Üsküdar / İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	Telefon: +90 (216) 557 57 90 Faks: +90 (216) 557 57 07
İnternet Adresi	www.hedefgirisim.com.tr
KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi	hedefgirisimsermayesi@hs03.kep.tr

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

İhraççının 30.06.2020 dönemi itibariyle yatırım portföyünde yer alan girişim sermayesi şirketleri ve pay oranları aşağıdaki gibidir:

Şirket Adı/Unvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım (TL)	İştirak Oranı (%)	Oy Kullanım Gücü (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları ve Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri	26.09.2012	20.236.197	100,00%	100,00%	Özkaynak	Devam Etmekte
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Türkiye	Tıbbi Malzeme Üretimi	13.12.2017	14.738.955	40,55%	17,68%	Özkaynak	Devam Etmekte
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Bilgi Teknolojileri	11.06.2018	400.000	25,37%	25,37%	Özkaynak	Devam Etmekte
İdealist Danışmanlık A.Ş.	Türkiye	Danışmanlık	22.06.2018	7.620.000	32,89%	13,70%	Özkaynak	Devam Etmekte
Fade Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.	Türkiye	Gıda	18.12.2018	5.250.000	5,00%	5,00%	Özkaynak	24.08.2020
Fintables Bilgi Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Bilgi Teknolojileri	19.09.2019	200.000	30,00%	30,00%	Özkaynak	Devam Etmekte
FTech Labs Bilişim A.Ş.	Türkiye	Bilgi Teknolojileri	23.10.2019	785.425	15,00%	15,00%	Özkaynak	Devam Etmekte

İhraççının girişim sermayesi yatırımlarının finansal tablo dönemleri itibariyle gerçeğe uygun değerleri aşağıda gösterilmiştir.

Girişim Sermayesi Yatırımları (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
- Seyitler Kimya	58.894.303	53.882.034	35.192.033	46.585.621
- İdealist Danışmanlık	11.900.230	10.103.969	21.380.000	0
- Hedef Projelendirme	24.199.810	5.548.611	4.336.690	7.136.430
- Ekohesap	62.626	79.045	75.015	0
- Fade Gıda	8.346.674	8.885.244	10.040.881	0
- Ftech	669.013	669.013	0	0
- Fintables	16.653	18.208	0	0
Toplam	104.089.309	79.186.124	71.024.619	53.722.051

Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.

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

Sermayesi 16.000.000 TL olan Seyitler Kimya'nın halka açık paylarından da portföyünde bulunduran ihraççının mevcut durum itibariyle SEYKM'de pay sahipliği %30,94'tür.

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

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef GSYO	4.950.636,50	30,94
Namık Kemal Gökalp	1.477.694,21	9,24
Diğer	9.571.669,29	59,82
Toplam	16.000.000	100,00

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

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

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

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

2017 yılında payları çoğunluk payları Hedef GSYO tarafından satın alınan Seyitler Kimya, yeni yatırımlar ile sürdürülebilir büyüme konusunda önemli aşamalar kaydetmiştir. 2019 yılında 1,9 milyon TL'lik yatırımın ardından 2020 yılının ilk 9 ayında da 4,4 milyon TL'lik yatırım yapan Şirket, hedeflediği yeni yatırımlar ile istihdam ve üretimi arttırmayı hedeflerken, hızlı büyümesini önemli ölçüde özkaynaklarıyla finanse etmektedir. Son dönemde sağlık sektöründe maske ve dezenfektan üretimine başlayan Şirket, son iki yılda satış gelirlerini 2 kat artırmış olup, ihracat oranını %14'lerden %27'lere çıkarmıştır.

Seyitler Kimya'nın 30.06.2020 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Sağlık Ürünleri	16.000.000	6.487.167	40,54	1.113.490	3.193.963	Türkiye	Yoktur

Seyitler Kimya'nın 31.12.2019 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Sağlık Ürünleri	16.000.000	7.977.797	49,86	1.113.490	4.081.371	Türkiye	Yoktur

İdealist Danışmanlık A.Ş.

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

MCT Danışmanlık A.Ş., 18.03.1998 tarihinde MCT Müşavirlik Danışmanlık ve Dış Ticaret Ltd. Şti. unvanı ile kurulmuş olup, 10.06.2005 tarihinde nevi değişikliğine gidilerek unvanı MCT Müşavirlik Danışmanlık ve Dış Ticaret A.Ş. olmuş, 30.12.2011 tarihinde ise unvanı MCT Danışmanlık A.Ş. olarak değiştirilmiştir. 03.12.2018 tarihinde ise mevcut unvan olan İdealist Danışmanlık A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

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

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

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef GSYO	2.821.211	29,70
Namık Kemal Gökalp	950.000	10,00
Seyitler Kimya	372.963	3,93
Diğer	5.355.826	56,38
Toplam	9.500.000	100,00

İdealist Danışmanlık'ın 30.06.2020 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
İdealist Danışmanlık A.Ş.	Danışmanlık	9.500.000	3.124.225	32,89	757.541	435.187	Türkiye	Yoktur

İdealist Danışmanlık'ın 31.12.2019 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
İdealist Danışmanlık A.Ş.	Danışmanlık	9.500.000	3.228.951	33,99	698.397	-913.596	Türkiye	Yoktur

Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.

İhraççının iştiraki Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. 26.09.2012 tarihinde (Afyon Jeotermal A.Ş. olarak kurulmuş olup 17.02.2020 tarihli yönetim kurulu kararınca unvanının Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. olarak değiştirilmesine karar verilmiştir.) kurulmuş olup, yurt içinde ve yurt dışında konut, otel, iş ve alışveriş merkezi, spor ve eğlence alanları, liman ve marinalar, kentsel dönüşüm ve yenileme projeleri v.b. ticari gayrimenkul tesislerinin yatırım öncesi ve yatırım süresince pazar araştırmaları, stratejik planlamaları, fizibilite etüdleri, proje geliştirme, yönetim, tanıtım, planlama ve pazarlama konularında danışmanlık hizmeti faaliyetleri ile iştigal etmektedir.

Hedef Projelendirme'nin kuruluşunda kurucu ortak olarak %50 oranında iştirak eden ihraççı, 14.01.2013 tarihinde şirketin diğer ortağından 950.000 adet nama yazılı payı devralmak suretiyle iştirak oranını %97,5'a çıkarmıştır. Şirket 25.10.2019 tarihinde, Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. sermayesinin %2,50'sine tekabül eden Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin sahip olduğu 75.000 adet payı 111.197 TL bedelle satın almıştır.

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

Zaman zaman jeotermal enerjiye ilişkin bazı arama ve işletme lisanslarına sahip olan Hedef Projelendirme, sahip olduğu 2 işletme lisansını sırasıyla Mart 2015 ve Şubat 2016 tarihlerinde karlı bir şekilde olmak üzere 1,1 milyon TL ve 0,7 milyon TL'ye satmıştır.

Hedef Projelendirme'nin ortaklık yapısı mevcut durum itibarıyla aşağıda gösterilmekte olup, söz konusu şirketin sermayesinin 20.000.000 TL nakden artışla 40.000.000 TL'ye çıkarılması işlemi 01.09.2020 tarihinde tamamlanarak 02.10.2020 tarihli TTSG'de ilan edilmiştir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef GSYO	40.000.000	100,00
TOPLAM	40.000.000	100,00

Hedef Projelendirme'nin 30.06.2020 dönemi itibarıyla özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	Gayrimenkul Yatırımları ve Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri	20.000.000	20.000.000	100	57.599	-373.484	Türkiye	Yoktur

Hedef Projelendirme'nin 31.12.2019 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	Gayrimenkul Yatırımları ve Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri	3.000.000	3.000.000	100	57.599	-504.597	Türkiye	Yoktur

Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.

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

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

Ekohesap'ın mevcut durum itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef GSYO	17.000	25,37
Hatice Baykal	31.666	47,26
Hakan Şenöz	13.334	19,9
Cüneyt Ekinci	5.000	7,46
TOPLAM	67.000	100

Ekohesap'ın 30.06.2020 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	Bilgisayar Programlama	67.000	17.000	25,37	0	58.427	Türkiye	Yoktur

Ekohesap'ın 31.12.2019 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	Bilgisayar Programlama	67.000	17.000	25,37	0	22.997	Türkiye	Yoktur

Fade Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.

Fade Gıda, 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.
Burhaniye Mah. 6. Cad. Karadeniz Cad.
Sicil No: 2675 Üsküdar / İTİFAK BUL.
Tel: 0216 557 37 90 Faks: 0216 557 37 90
Üsküdar V.D. 461 042 4128

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kuşçulu Mah. Mecidiyeköy Yolu
Kat: 8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İTİFAK BUL.
Tel: 0212 319 26 00 Faks: 0212 319 26 00
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 67 87
Mersis No: 09478 0036 7870 0011

İhraççı, Fade Gıda'nın sermayesine 18.12.2018 tarihinde 3.750.000 TL tutarında %5 oranında iştirak etmiş olup, akabinde şirket sermayesinin artırımına 20.12.2018 tarihinde 1.500.000 TL ile katılım sağlayarak, Fade Gıda'ya toplamda 5.250.000 TL yatırım yapmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.07.2020 tarihinde onayladığı izahname çerçevesinde 28.07.2020 tarihinde Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da halka arzı gerçekleştirilen Fade Gıda, 06.08.2020 tarihinden itibaren FADE kodu ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

İhraççı, Fade Gıda'daki halka arz olmayan paylarının tamamını (2.750.000 adet) borsada işlem gören pay tipine dönüştürülmesine ve girişim yatırımı kapsamından çıkılmasına 13.08.2020 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden karar vermiştir.

Fade Gıda'nın mevcut durum itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Faruk Demir	23.250.000	32,98
Emine Demir	16.500.000	23,40
Hacı Ali Demir	5.500.000	7,80
Diğer	25.250.000	35,82
TOPLAM	70.500.000	100,00

Fade Gıda'nın 30.06.2020 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Fade Gıda Yatırım Sanayi A.Ş.	Gıda, Tarım ve Hayvancılık	55.000.000	2.750.000	5,00	119.284	9.888.339	Türkiye	Yoktur

Fade Gıda'nın 31.12.2019 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Fade Gıda Yatırım Sanayi A.Ş.	Gıda, Tarım ve Hayvancılık	55.000.000	2.750.000	5,00	119.284	15.544.812	Türkiye	Yoktur

FTech Labs Bilişim A.Ş.

FTech Labs Bilişim A.Ş., 22.08.2017'de Yıldız Teknik Üniversitesi İkitelli Teknopark binasında kurulmuştur. Ftech, finansal teknolojiler alanında ve özellikle de FX ve Borsa alanında yazılım geliştirme faaliyeti gerçekleştirmektedir. Bunun yanında FX haber ve FX eğitim videoları da şirket tarafından sağlanmaktadır.

Şirket, 2018 yılında Borsa İstanbul'da ko-lokasyon ortamında işlem gerçekleştirebilmek için gereken FTX ve OTC sertifikalarının ikisini de almıştır.

Aralık 2018'de Yıldız Teknik Üniversitesi'nin Davutpaşa Teknopark'taki ofiste faaliyet göstermeye başlamıştır.

Şirketin 50.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle tamamı nakden ve Hedef Girişim'e tahsisli olmak üzere 8.825 TL artışla 58.825 TL'ye çıkarılmıştır. Hedef Girişim, kendisine tahsis edilen, 8.825 nominal değerinde pay karşılığında Şirket'e toplam 785.425 TL ödemek suretiyle iştirak etmiştir.

Ftech'in mevcut durum itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Mahmut Gündes	21.500	36,55
Bahadır Doğan	21.500	36,55
Hedef GSYO	8.825	15,00
Elif Türot	4.800	8,16
İbrahim Halil Saruhan	1.175	2,00
Tufan Gürsu	1.025	1,74
TOPLAM	58.825	100,00

Ftech'in 30.06.2020 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Ftech Labs Bilişim A.Ş.	Bilgi Teknolojileri	58.825	8.825	15,00	0	-315.377	Türkiye	Yoktur

Ftech'in 31.12.2019 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Ftech Labs Bilişim A.Ş.	Bilgi Teknolojileri	58.825	8.825	15,00	0		Türkiye	Yoktur

Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş.

2016 yılında, Bahçelievler Mah. Filiz 1 Sk. No:18/2 Büyükçekmece/İstanbul adresinde kurulan Fintables, Borsa İstanbul'da işlem gören halka açık şirketlerin finansal analizlerinin yapılmasını sağlayan, açıklanan finansal tablo verilerini otomatik olarak çeken ve hesaplamaları anlık olarak güncelleyen web tabanlı bir temel analiz platformudur. Yatırımcı ve analistlerin analizlerini daha hızlı yapabilmeleri üzerine dataları görselleştirerek sunmaktadır.

Şirket, Fintables'ın sermayesine 18.09.2019 tarihli genel kurulda alınan tahsisli sermaye artırımında 200.000 TL karşılığında %30,00 oranında iştirak etmiştir.

Fintables ile İdeal Data grup sinerjisini kullanarak İdeal Data bünyesindeki datavenderlarda temel analiz yapılabilmesini imkan kılacak modül geliştirmektedir.

Fintables'in mevcut durum itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Yunus Şahin	21.429	30,00
Ekrem Büyükkaya	21.429	30,00
Aydoğan Arda Yaman	7.142	10,00
Hedef GSYO	21.429	30,00
TOPLAM	71.429	100,00

Fintables'in 30.06.2020 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Fintables Bilgi Teknolojileri A.Ş.	Bilgi Teknolojileri	71.429	21.429	30	0	-5.185	Türkiye	Yoktur

Fintables'in 31.12.2019 dönemi itibariyle özet bilgileri aşağıda yer almaktadır.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Yedekler	Olağan Faaliyetlerden Kar / Zarar	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
			Tutar (TL)	Oran (%)				
Fintables Bilgi Teknolojileri A.Ş.	Bilgi Teknolojileri	71.429	21.429	30	0	-10.736	Türkiye	Yoktur

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

Yoktur.

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

İhraççı tarafından 07.10.2020 tarihli yönetim kurulu kararı ile bilişim ve yazılım sektöründe faaliyet gösteren Innovance Bilgi Teknolojileri Danışmanlık Yazılım Geliştirme İnşaat ve Otomotiv Ltd. Şti. (Innovance) ile girişim yatırımı yapılmasına ilişkin sözleşme imzalanmasına, Innovance'ın tür değişikliği işlemlerinin tamamlanmasını müteakip sermayesinin %30'una iştirak etmek suretiyle 24.000.000 TL girişim yatırımı yapılmasına karar verilmiştir. Söz konusu girişim yatırımı için due-dilligence çalışmaları devam etmektedir .

Innovance, 2017 yılında kurulmuş olup; bankalar için mobil bankacılık ve alternatif dağıtım kanallarının geliştirilmesi, bankacılık uygulamalarının ön yüz, orta ve arka yüz katmanlarında uyarlanması içeren yazılımların geliştirilmesini sağlamaktadır. Ar-Ge Merkezi uygulama esasları ile uyumlanma sürecini tamamlayarak, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onayı ile Ar-Ge Merkezi olmuştur.

İhraççı, ayrıca gelecek dönemlerde uygun yatırım fırsatları oluştuğunda Borsa'da işlem gören ya da görmek üzere halka arz edilecek şirketlere de yatırım yapmayı planlamaktadır. Ancak

konuya ilişkin olarak alınmış mevcut durum itibarıyla bir yönetim kurulu kararı bulunmamaktadır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

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

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

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

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

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
- Hisse Senetleri	8.352.945	11.045.030	3.063.362	4.068.720
- Özel Kesim Tahvili	9.344.813	8.066.751	0	4.742.770
- Devlet Tahvili	1.135.868	0	0	0
- Serbest Fon	6.126.457	13.750.680	2.021.741	2.528.570
Toplam	24.960.083	32.862.461	5.085.103	11.340.060

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

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
- Seyitler Kimya	58.894.303	53.882.034	35.192.033	46.585.621
- İdealist Danışmanlık	11.900.230	10.103.969	21.380.000	0
- Hedef Projelendirme	24.199.810	5.548.611	4.336.690	7.136.430
- Ekohesap	62.626	79.045	75.015	0
- Fade Gıda	8.346.674	8.885.244	10.040.881	0
- Ftech	669.013	669.013	0	0
- Fintables	16.653	18.208	0	0
Toplam	104.089.309	79.186.124	71.024.619	53.722.051

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. Doğu Varanlar Çad.
Selvitievler Sit. No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
Tet:0216 557 57 90 Faks:0216 557 57 07
Uskudar V.D.461 442 4128

HEDEF
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kurtuluş Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:8 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tet:0212 319 26 00 Faks:0212 319 26 06
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 003 678
Mercek No:0178 0036 7870 0011

İhraççının uzun vadeli finansal yatırımlarının Borsa'da işlem gören ve görmeyen nitelikte sınıflandırılmış hali finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda gösterilmiştir.

Hisse Senetleri (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Borsada işlem gören hisse senetleri				
- Seyitler Kimya	58.894.303	53.882.034	35.192.033	46.585.621
- İdealist Danışmanlık	11.900.230	10.103.969	21.380.000	0
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri				
- Hedef Projelendirme	24.199.810	5548611	4.336.690	7.136.430
- Ekohesap	62.626	79.045	75.015	0
- Fade Gıda	8.346.674	8.885.244	10.040.881	0
- Ftech	669.013	669.013	0	0
- Fintables	16.653	18.208	0	0
Toplam	104.089.309	79.186.124	71.024.619	53.722.051

İhraççının bununla birlikte finansal tablo dönemleri itibarıyla girişim yatırımı yapıp, çıkış stratejisini uyguladığı girişim sermayesi yatırımları da olmuştur. Söz konusu yatırımlara aşağıda yer verilmiştir.

Şirket Adı/Unvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım (TL)	İştirak Oranı (%)	Oy Kullanım Gücü (%)	Finansman	Çıkış Tarihi	Elde Edilen Kar / Zarar
Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.	Türkiye	Traktör Üretimi	3.05.2013	8.000.000	1,74%	0,71%	Özkaynak	17.02.2017	6.058.330
HSD Karas Yazılım Arge Danışmanlık Ticaret A.Ş.	Türkiye	Fintech	21.07.2017	400.000	25,00%	25,00%	Özkaynak	18.12.2017	0
Fade Gıda Yatırım San. Tic. A.Ş.	Türkiye	Gıda	18.12.2018	5.250.000	5,00%	5,00%	Özkaynak	24.08.2020	8.610.000
Egeyem Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş.	Türkiye	Gıda	3.09.2019	12.500	25,00%	25,00%	Özkaynak	27.12.2019	12.500

Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.

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

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

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

HSD Karas Yazılım Arge Danışmanlık Ticaret A.Ş.

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

Fade Gıda Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş.

Fade Gıda, 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.

İhraççı, Fade Gıda'nın sermayesine 18.12.2018 tarihinde 3.750.000 TL tutarında %5 oranında iştirak etmiş olup, akabinde şirket sermayesinin artırımına 20.12.2018 tarihinde 1.500.000 TL ile katılım sağlayarak, Fade Gıda'ya toplamda 5.250.000 TL yatırım yapmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.07.2020 tarihinde onayladığı izahname çerçevesinde 28.07.2020 tarihinde Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da halka arzı gerçekleştirilen Fade Gıda, 06.08.2020 tarihinden itibaren FADE kodu ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

İhraççı, Fade Gıda'daki halka arz olmayan paylarının tamamını (2.750.000 adet) borsada işlem gören pay tipine dönüştürülmesine ve girişim yatırımı kapsamından çıkılmasına 13.08.2020 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden karar vermiştir. Akabinde Borsa'da yapılan pay satışları sonucunda İhraççı söz konusu yatırımdan 8.610.000 TL kar elde etmiştir.

Egeyem Gıda ve Tarım Ürünleri A.Ş.

İhraççının 29.08.2019 tarih ve 15 sayılı yönetim kurulu kararı ile, faaliyet konusu her türlü tarımsal ürün, yem ve gıdanın işlenmesi, ticareti, ihracat ve ithalatının yapılması olan Egeyem Gıda ve Tarım Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş. unvanlı şirket kurulmasına, kurulacak şirketin 50.000 TL olan sermayesine %25 oranında 12.500 TL ortak olunmasına karar verilmiş olup, söz konusu kuruluş işlemleri 03.09.2020 tarihinde tamamlanmıştır.

İhraççının 09.09.2019 tarih ve 17 sayılı yönetim kurulu kararı ile, Egeyem Gıda'nın işletme faaliyetlerinde kullanılmak üzere 3.000.000 TL limitli yapılandırılmış finansman sağlanmasına ve bu kapsamda girişim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

İhraççının kuruluş aşamasında 12.500 TL karşılığında %25'ine iştirak ettiği 12.500 TL nominal değerli Egeyem Gıda payları 27.12.2019 tarihi itibarıyla 25.000 TL peşin bedelle satılmış olup, İhraççının tabi olduğu III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 21. maddesi 3. fıkrasının (f) bendi kapsamında Egeyem Gıda'ya sağlanan 3.000.000 TL borç finansmanı sonlandırılmış, fer'ileri ile birlikte tahsil edilmiş ve söz konusu girişim yatırımlarına ilişkin sözleşmeler feshedilerek sonlandırılmıştır.

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle gelirleri aşağıda gösterilmiştir.

Hasılat (TL)	30.06.2020	%	30.06.2019	%	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Hisse Senetleri Satış Hasılatı							11.876.423	47,39	16.929.662	20,88
Özel Kesim ve Devlet Tahvili Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)							202.216	0,81	1.211.086	1,49
Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)							1.957.603	7,81	30.698.172	37,86
Yatırım Fonları Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)							6.614	0,03	-821.430	-1,01
Yatırım Fonları Satış Geliri							4.354.521	17,37	0	0,00
Hisse Senetleri Temettü Gelirleri							0	0,00	59.522	0,07
Finansal Yatırımlar Değer Artış Geliri/(Gideri)							1.666.156	6,65	2.971.540	3,67
Özel Kesim ve Devlet Tahvili Satış Hasılatı							5.000.000	19,95	30.026.000	37,04
Toplam	27.585.726	100	9.517.214	100	30.117.344	100	25.063.533	100	81.074.552	100

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

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

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

İhraççı temel olarak GSYO Tebliği kapsamında girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

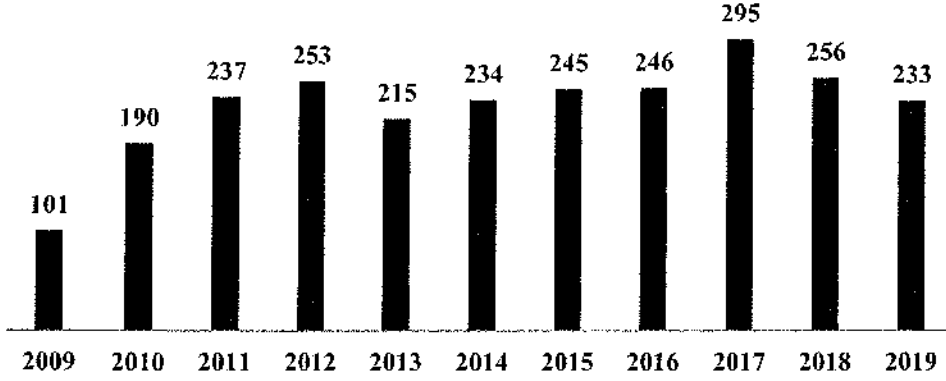
İngilizce'de "Private Equity" kavramına karşılık gelen "girişim sermayesi" ise yukarıda açıklanan risk sermayesi kavramını da kapsayacak şekilde; fikirlere ve henüz kuruluş aşamasında bulunan şirketlerin yanında, mevcut şirketlere yapılan yeniden yapılandırma ve büyüme amaçlı yatırımları da kapsamaktadır.

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

Deloitte 2019 Yılı Birleşme ve Satın Almalar Raporu'na göre, süregelen makro ekonomik ve politik risklere rağmen 2019 yılında, Türkiye'de 233 adet birleşme ve satın alma işlemi gerçekleşmiştir. Toplam işlem hacmi ise 2018'de yaşanan 12,0 milyar dolarlık seviyeye göre yaklaşık %55,8'lik bir azalış göstererek 5,3 milyar dolara gerilemiştir. 2019 yılında birleşme ve satın almalar pazarının görünümünü, az sayıdaki büyük ölçekli yabancı yatırımcı işlemi ile giderek artan sayıdaki girişim sermayesi ve melek yatırımcı işlemleri belirlemiştir. Yabancı yatırımcıların işlem hacmi 2018'e göre %55,3 azalarak 3,4 milyar dolar olurken, Türk yatırımcılar toplam işlem adedinin %69,5'ini gerçekleştirmiş, ancak işlem hacimleri yabancı yatırımcılara benzer şekilde 2018'e göre %55,7 azalmıştır. Girişim sermayesi ve melek yatırımcı işlemlerinin sayısı ise tüm işlemlerin %79'unu oluşturmaktadır. İşlem büyüklüğü 50 milyon doların altında olan işlemler toplam işlem sayısının %91'ine denk gelirken, işlem hacminin ise %28'ini oluşturmuştur.

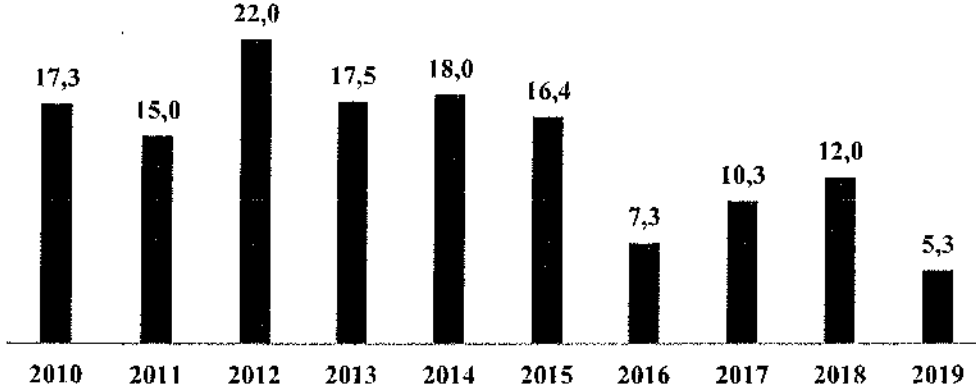
(Kaynak: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/mergers-acquisitions/Annual-Turkish-MA-Review-2019.pdf>, 02.11.2020)

Türkiye'de Gerçekleşen Satın Alma İşlem Sayısı



Kaynak: Deloitte

Türkiye'de Gerçekleşen Satın Alma Büyüklüğü (Milyar \$)



Kaynak: Deloitte

Finansal yatırımcılar temkinli yaklaşımlarını sürdürürken, özellikle artan girişim sermayesi ve melek yatırımcı işlemleri ise satın alma stratejilerini sürdüren lokal özel sermaye fonları sayesinde işlem sayıları artmaya devam etmiştir. 2019 yılında finansal yatırımcı işlem sayısı 87 adet olarak gerçekleşirken toplam işlem adedinin %37'sini oluşturmuştur. Toplam finansal yatırımcı işlem hacmi 2018'e göre %10 oranında azalarak 0,9 milyar dolar olurken, finansal yatırımcıların toplam işlem hacmine katkısı ise %17 olarak gerçekleşmiştir.

İşlemlerin büyük çoğunluğu giderek artan girişim sermayesi ve melek yatırımcı işlemleri sayesinde küçük ve orta ölçek segmentinde gerçekleşti. Ortalama işlem büyüklüğü 2018'deki 47 milyon dolar seviyesinden 2019 yılında %51,1 azalışla 23 milyon dolar seviyesine gerilemiştir. En büyük 10 işlem dışında kalan işlemlerde oluşan ortalama büyüklük ise 12 milyon dolar olmuştur.

Son birkaç yıldır girişim sermayesi ve melek yatırımcı aktivitesinin sürekli yükselişi sayesinde, teknoloji (48 işlem) ile internet, mobil hizmetler (32 işlem) ve enerji (24 işlem) sektörleri en çok birleşme ve satın alma yaşanan sektörler haline gelmiş olup, bu iki sektör 2019'da toplam yıllık işlem adedinin %45'ini teşkil etmiştir.

Türkiye’de SPK’nın izni ile faaliyet gösteren toplamda 11 GSYO bulunurken, bunların 6’sı Borsa İstanbul’da işlem görmektedir.

Borsada İşlem Gören	Unvanı	Özkaynaklar (30.09.2020)	Özkaynak Payı	Piyasa Değeri (06.11.2020)	PD / Özkaynaklar
HUBVC	HUB GSYO	57.128.844	1,93%	499.500.000	9,40%
GOZDE	Gözde Girişim	2.139.622.674	72,26%	2.679.600.000	50,44%
HDFGS	Hedef GSYO	225.032.914	7,60%	442.400.000	8,33%
ISGSY	İş GSYO	266.699.608	9,01%	1.123.519.824	21,15%
RHEAG	Rhea Girişim	26.199.496	0,88%	122.988.000	2,32%
VERTU	Verusaturk GSYO	246.162.274	8,31%	444.080.000	8,36%
	Toplam	2.960.845.810	100,00%	5.312.087.824	100,00%

Kaynak: Finnet

Hedef GSYO, halka açık GSYO’lar içinde 225,03 milyon TL’lik özkaynağı ile %7,60 oranında pay ile 4. sırada, 442,4 milyon TL’lik piyasa değeri ile halka açık GSYO’ların 5,3 milyar TL’lik toplam piyasa değeri içerisinde %8,33 paya sahip olup 4. sırada yer almaktadır.

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

Borsada İşlem Görmeyen	Unvanı
	Egeli & Co Tarım GSYO
	Kobi GSYO
	Öncü GSYO
	SNK GSYO
	Ziraat GSYO

Şirketin faaliyet gösterilen sektördeki avantaj ve dezavantajları başlıca şu şekildedir:

Avantajlar

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

Dezavantajlar

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

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

Finansal tablo dönemleri itibariyle İhraççının hasılatının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Saklıhanlar Sit.No:26/5 Üsküdar / İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 4178

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurtuluş Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:8 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 05
Bilgiçli Kurumlar V.D. 478 003 678
Mersis No:0478 0036 7870 0011

Hasılat (TL)	30.06.2020	%	30.06.2019	%	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Hisse Senetleri Satış Hasılatı							11.876.423	47,39	16.929.662	20,88
Özel Kesim ve Devlet Tahvili Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)							202.216	0,81	1.211.086	1,49
Hisse Senetleri Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)							1.957.603	7,81	30.698.172	37,86
Yatırım Fonları Gerçeğe Uygun Değerleme Geliri/(Gideri)							6.614	0,03	-821.430	-1,01
Yatırım Fonları Satış Geliri							4.354.521	17,37	0	0,00
Hisse Senetleri Temettü Gelirleri							0	0,00	59.522	0,07
Finansal Yatırımlar Değer Artış Geliri/(Gideri)							1.666.156	6,65	2.971.540	3,67
Özel Kesim ve Devlet Tahvili Satış Hasılatı							5.000.000	19,95	30.026.000	37,04
Toplam	27.585.726	100	9.517.214	100	30.117.344	100	25.063.533	100	81.074.552	100

2019 yılından itibaren bağımsız denetim şirketi değişikliği ile birlikte İhraçının hasılatının maliyet ile birlikte netleştirilerek verilmesine başlanmış olup, bu nedenle takip eden dönemlerde hasılat kırılımı gösterilememektedir.

İhraçının faaliyetleri şirket merkezinin de bulunduğu Marmara Bölgesi'nde gerçekleştirilmektedir.

Hasılat (TL)	30.06.2020	%	30.06.2019	%	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Marmara Bölgesi	27.585.726	100,00	9.517.214	100,00	30.117.344	100,00	25.063.533	100,00	81.074.552	100,00
Toplam	27.585.726	100,00	9.517.214	100	30.117.344	100	25.063.533	100,00	81.074.552	100

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

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

Deloitte 2019 Yılı Birleşme ve Satın Almalar Raporu

Finnet

SPK

Deloitte, Adres: Deloitte Values House Eski Büyükdere Cad. Maslak No:1 34485 Sarıyer/İstanbul, Telefon: +90 212 366 60 00, <https://www2.deloitte.com/tr/tr.html>

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

SPK, Adres: Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156 06530 ANKARA, Telefon: +90 312 292 90 90, www.spk.gov.tr

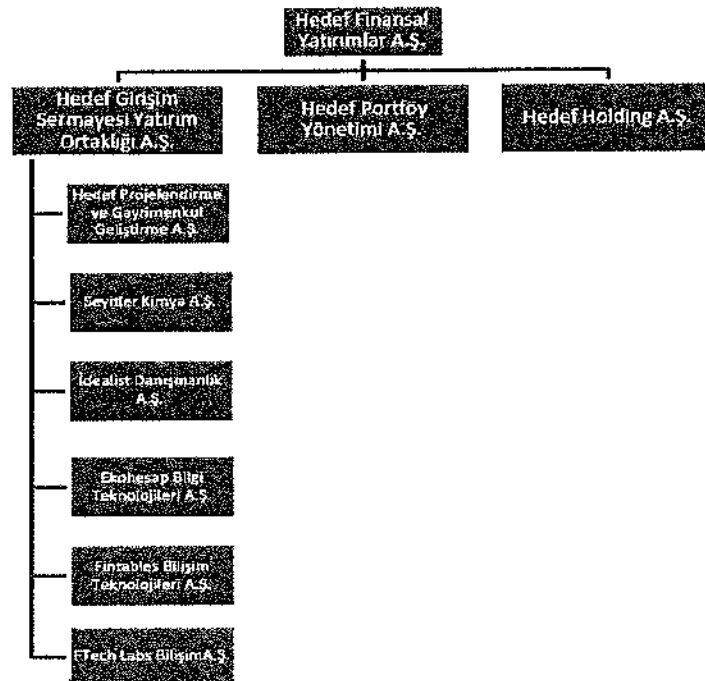
7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

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



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Büyükdere Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Selviyelevler Sit.No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
İstanbul V.D.461 042 4328

Bununla birlikte ihraççının imtiyazlı paylarına sahip ortağı Sibel Gökarp'ın sermaye piyasalarında aracılık faaliyet gösteren İno Yatırım'da %31,38 oranında payı bulunmaktadır.

Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.

Hedef Finansal Yatırımlar, 22.02.2011 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuş olup, halka arz, finansal rehabilitasyon, bütçeleme, finansal planlama, varlık değerlendirme ve diğer konularda yerel ve uluslararası şirketlere finansal danışmanlık hizmeti vermek üzere İstanbul'da kurulmuş, izleyen dönemlerde kurumsal kimliğine yatırımcı profilini ekleyerek başta finans alanında olmak üzere doğrudan yatırımlar gerçekleştirmeye başlamıştır. Bu bağlamda Hedef Finansal Yatırımlar, bağlı ortaklıkları ve iştirakleriyle aynı zamanda bir yatırım şirketi haline gelmiştir.

Hedef Finansal Yatırımlar'ın mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Sibel Gökarp	26.999.998	100,00
Mehmet Nuri Gökarp	2	0,00
Toplam	27.000.000	100

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.

Hedef Portföy 04.12.2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, ana faaliyet konusu SPKn. ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Hedef Portföy, 6362 sayılı SPKn.'nın 40. ve 55. maddeleri uyarınca 07.10.2015 tarihli PYS/PY.42/789 sayılı Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almıştır.

Hedef Portföy'ün mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir. Aynı zamanda İno yatırım'ın ana ortağı Sibel Gökarp şirketin imtiyazlı paylarına sahiptir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	4.475.000	89,50
Sibel Gökarp	516.667,50	10,33
Şemsihan Karaca	8.332,50	0,17
Toplam	5.000.000	100,00

Hedef Portföy Yönetimi bünyesinde yönetilen fonlar aşağıda yer almaktadır.

- Hedef Portföy Serbest Fon
- Hedef Portföy Akdeniz Serbest Fon
- Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon
- Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Serbest Fon
- Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon
- Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu
- Hedef Portföy Para Piyasası Fonu
- Hedef Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

Hedef Holding A.Ş. (Eski Unvanı – Hedef İleri Savunma Sanayi A.Ş.)

Hedef İleri Savunma Sanayi A.Ş., 20.08.2014 tarihinde İstanbul’da kurulmuş olup, şirketin faaliyet konusu başta askeri alanda savunma sistemlerinde kullanılmak üzere, yerli ve yabancı, askeri ve sivil kurum kuruluş ve firmalara yönelik olarak, kara hava deniz ve uzay uygulamaları kapsamında elektroteknik sahada her nevi kablo ve iletkenler, makine alet ve bunların parça ve teferruatı ham ve yardımcı yarı mamul ve mamul maddeler ve sair bircümle malzeme imalatı, ithal-ihraç ve ticaretini yapmak yaptırmak ve proje mühendislik, danışmanlık, servis, eğitim, taahhüt inşaat, yayın ticaret, işletme ve internet hizmetleri konusunda hertürlü girişim ve faaliyetlerde bulunmaktadır.

Şirketin unvanı 13.01.2020 tarihinde Hedef Holding A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, söz konusu unvan değişikliği 17.01.2020 tarih ve 9996 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.

Hedef Holding’in ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	300.000	100,00

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER**9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler**

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

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maliyet	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Taşıtlar	712.267	362.267	486.567	460.003
Demirbaşlar	181.044	150.581	121.946	82.460
Özel Maliyetler	11.796	11.796	11.796	11.796
Toplam	905.107	524.644	620.309	554.259
Birikmiş Amortismanlar	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Taşıtlar	243.531	183.971	168.473	89.030
Demirbaşlar	88.845	70.958	40.752	38.101
Özel Maliyetler	7.077	5.897	3.538	1.180
Toplam	339.453	260.826	212.763	128.311
Net Defter Değeri	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Taşıtlar	468.736	178.296	318.094	370.973
Demirbaşlar	92.199	79.623	81.194	44.359
Özel Maliyetler	4.719	5.899	8.258	10.616
Toplam	565.654	263.818	407.546	425.948

İhraççının 30.06.2020 dönemi itibarıyla sahip olduğu maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almakta olup, İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle yapmış olduğu maddi duran varlık yatırımları temel olarak; hizmet amaçlı taşıt ve demirbaş alımı kaynaklı oluşmuştur.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi / Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Taşıtlar	2016 - 2020	-	İstanbul	468.736	Şirket ihtiyaçları çerçevesinde hizmet amaçlı	-	-	-
Demirbaşlar	2014 - 2020	-	İstanbul	92.199	Şirket ihtiyaçları çerçevesinde hizmet amaçlı	-	-	-
Özel Maliyetler	2017	-	İstanbul	4.719	Şirket ihtiyaçları çerçevesinde hizmet amaçlı	-	-	-

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi

Yoktur.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Yoktur.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan			
Dönem	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
DÖNEN VARLIKLAR	56.137.407	55.057.755	32.326.407	16.183.336
Nakit ve Nakit Benzerleri	30.211.032	21.441.192	26.458.988	3.371.097
Finansal Yatırımlar	24.960.083	32.862.461	5.085.103	11.340.060
Ticari Alacaklar	4.248	17.932	495.990	2.257
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	0	13.684	466.742	0
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	4.248	4.248	29.248	2.257
Diğer Alacaklar	12.600	8.500	200	1.259.611
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	12.600	8.500	200	1.200
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	0	0	1.258.411
Peşin Ödenmiş Giderler	612	13.280	18.383	19.354
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	612	13.280	18.383	19.354
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	778.917	572.201	145.126	87.638
Diğer Dönen Varlıklar	169.915	142.189	122.617	103.319
DURAN VARLIKLAR	105.659.028	80.484.141	71.432.166	54.147.999
Finansal Yatırımlar	104.089.309	79.186.124	71.024.619	53.722.051
Maddi Duran Varlıklar	565.654	263.818	407.547	425.948
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.004.065	1.034.199	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	489.575	464.703	139.172	54.295
Kısa Vadeli Borçlanmalar	310.504	298.164	0	0
İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	310.504	298.164	0	0
Ticari Borçlar	116.091	109.303	82.111	18.941
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	11.320	16.184	11.087	2.355
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	104.771	93.119	71.024	16.586
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	18.608	16.500	14.757	0
Diğer Borçlar	44.372	40.736	42.304	35.354
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	44.372	40.736	42.304	35.354
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	982.733	987.250	96.420	61.171

Uzun Vadeli Borçlanmalar	808.311	832.439	0	0
İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	808.311	832.439	0	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	174.422	154.811	96.420	61.171
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	174.422	154.811	96.420	61.171
ÖZKAYNAKLAR	160.324.127	134.089.943	103.522.981	70.215.869
Ödenmiş Sermaye	64.000.000	64.000.000	64.000.000	28.000.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	23.846	23.846	23.846	0
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-16.790	-16.790	-10.566	-17.937
-Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-16.790	-16.790	-10.566	-17.937
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-16.790	-16.790	-10.566	-17.937
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.080.368	1.080.368	1.080.368	521.526
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	69.002.519	38.429.333	36.733.438	3.733.648
Net Dönem Karı / Zararı	26.234.184	30.573.186	1.695.895	37.978.632
TOPLAM KAYNAKLAR	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335

İhraççının aktif büyüklüğü yıllar itibariyle yükselmekte olup, 2017 yılındaki 70,3 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %47,5 artışla 103,8 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %30,6 artışla 135,5 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %19,4 artışla 161,8 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının aktiflerindeki artış temel olarak nakit ve nakit benzerleri ile birlikte kısa ve uzun vadeli finansal yatırımlar ve söz konusu yatırımlardaki artıştan kaynaklanmaktadır.

İhraççının dönen varlıkları 2017 yılındaki 16,2 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %99,8 artışla 32,3 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %70,3 artışla 55,1 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %2,0 artışla 56,1 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklardaki artışlar temel olarak İhraççının nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlardaki artışlar sebebiyle gerçekleşmiştir. 30.06.2020 dönemi itibariyle İhraççının dönen varlıkları toplam aktiflerinin %34,7'sini oluşturmaktadır.

İhraççının duran varlıkları 2017 yılındaki 54,1 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %31,9 artışla 71,4 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %12,7 artışla 80,5 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %31,3 artışla 105,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Duran varlıklardaki artışlar temel olarak finansal yatırımlar ile birlikte söz konusu finansal yatırımlardaki değer artışlarından kaynaklanmıştır. Bununla birlikte kira yükümlülüklerine bağlı olarak 2019 yılında sınırlı bir artış da gerçekleşmiştir. 30.06.2020 dönemi itibariyle İhraççının duran varlıkları toplam aktiflerinin %65,3'ünü oluşturmaktadır.

İhraççının kısa vadeli yükümlülükleri 2017 yılındaki 54.295 TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %156,3 artışla 139.172 TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %233,9 artışla 464.703 TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %5,4 artışla 489.575 TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış temel olarak kira yükümlülüklerine bağlı olarak ilişkili taraflara kısa vadeli borçlanmalardaki artış sonucu yaşanırken, kaynaklı görülmüş olup, söz konusu borçlar merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Namık Kemal Gökalp'e olan borçlanmadan oluşmaktadır. Kısa vadeli

yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2020 dönemi itibariyle %0,3 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının uzun vadeli yükümlülükleri 2017 yılındaki 61.171 TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %57,6 artışla 96.420 TL'ye, 2019 yılında da 2018 yılına göre %923,9 artışla 987.250 TL'ye yükselirken, 2020 yılının ilk yarısında ise 2019 yılı sonuna göre %0,5 azalışla 982.733 TL'ye gerilemiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerdeki artış temel olarak kira yükümlülüklerine bağlı olarak ilişkili taraflara uzun vadeli borçlanmalardaki ve kıdem tazminatı yükümlülüğü kapsamında uzun vadeli karşılıklardaki artış kaynaklı oluşmuştur. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 30.06.2020 dönemi itibariyle %0,6 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının özkaynakları 2017 yılındaki 70,2 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %47,4 artışla 103,5 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %29,5 artışla 134,1 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılı sonuna göre %19,6 artışla 160,3 milyon TL'ye yükselmiştir. İhraççının özkaynaklarındaki artış temel olarak finansal yatırımlar ile finansal yatırımların değerindeki artışa bağlı olarak elde edilen karlılık kapsamında oluşmuş olup, 2018 yılındaki artışta ayrıca şirket sermayesinin 32 milyon TL tutarında nakden artırılmasının da etkisi bulunmaktadır. Özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 30.06.2020 dönemi itibariyle %99,1 olarak gerçekleşmiştir.

Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	114,67	118,48	232,28	298,06
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar – Diğer Alacaklar – Stoklar – Peşin Ödenmiş Giderler – Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	112,70	118,13	231,26	272,60
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	108,89	92,35	439,42	608,11
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,01	0,01	0,00	0,00
Özsermaye Karlılığı (Net Kar / Özkaynaklar)	16,36%	22,80%	1,64%	54,09%

İhraççının dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine olan oranını gösteren cari oran 2017 yılındaki 298,06 seviyesinden 2018 yılında 232,28'e, 2019 yılında 118,48'e ve 30.06.2020 dönemi itibariyle de 114,67'ye gerilemiştir. İhraççının kısa vadeli yükümlülüklerinin düşük olması sebebiyle cari oran yüksek seviyelerde gerçekleşmektedir. Öte yandan stokların ve diğer dönen varlıkların çıkarılmasıyla hesap edilen likidite oranı cari orandaki seyre paralel olarak 2017 yılındaki 272,60 seviyesinden 2018 yılında 231,26'ya, 2019 yılında 118,13'e, 30.06.2020 dönemi itibariyle de 112,70 seviyesine gerilemiştir. Bu bilgiler ışığında İhraççının kısa vadeli borçlarını ödemesinde herhangi bir sorun görülmemektedir. Mali yapı oranları, işletmenin ne ölçüde borçla finanse edildiğini ve borçla finansmanının işletme için ne kadar yararlı olduğunu ölçmeye yarar. Mali yapı oranlarıyla, işletmenin finansmanında kullanılan yabancı fonların oranı ölçülmeye ve işletmenin gelirleriyle sabit ödemelerini kaç defa karşıladığı belirlenmeye çalışılır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Büyükdere Mah. Doğu Karadeniz Cad.

Çarşıbaşı Sit. No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL

Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07

Üsküdar V.D.461 042 4128

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14

Kat:8/2 Mecidiyeköy - Şişli/İSTANBUL

Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 07

Bogaziçi Kurumlar V.D. 478 003 677

Mersis No:0478 0036 7000 0001 0000 0000 0000 0000

İhraççının kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin 2018 – 2020 döneminde düşük seyri nedeniyle özkaynakların toplam borçlara oranında değişimler yüksek hesaplanmaktadır. Özkaynakların toplam kaynaklara oranı düşük yabancı kaynak kullanımı nedeniyle 2017 yılındaki 608,11 seviyesinden 2018 yılında 439,42'ye, 2019 yılında ise 92,35'e gerilerken, 30.06.2020 dönemi itibariyle ise 108,89 seviyesine yükselmiştir.

Yabancı kaynak oranını gösteren kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranı 2017 – 2020 döneminde düşük yabancı kaynak kullanımı nedeniyle 0'a yakın seyretmiştir.

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

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI						
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	55.171.115	54.303.653	31.544.045	9.959.342
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	104.089.309	79.186.124	71.024.619	58.461.821
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--	--	--	--
D	Diğer Varlıklar		2.536.011	2.052.119	1.189.909	1.907.172
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	161.796.435	135.541.896	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		160.324.127	134.089.943	103.522.981	70.215.869
I	Diğer Kaynaklar		1.472.308	1.451.953	235.592	115.466
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	161.796.435	135.541.896	103.758.573	70.331.335
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	55.165.498	54.754.940	31.544.045	9.959.342
	1. Hisse Senetleri		8.352.945	11.045.031	3.063.362	4.068.720
	Koza Anadolu Metal Madencilik A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	302.130	--	--
	Koza Altın İşletmeleri A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	296.416	--	--
	Alarko Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Trabzon Liman İşletmeciliği A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	403.287	237.859	--
	Yayla Enerji Üretim A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	1.302.000	--
	Artı Yatırım Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	40.882
	Güler Yatırım Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	575.000
	Global Menkul Değerler A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	115.000	110.000
	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Seyitler Kimya A.Ş.	Md.20/1 – (b)	333.522	--	--	--
	İnfo Yatırım A.Ş.	Md.20/1 – (b)	7.216.528	8.010.000	--	--
	İdealist Danışmanlık A.Ş.	Md.20/1 – (b)	352.980	648.438	--	--
	Tüpraş A.Ş.	Md.20/1 – (b)	449.915	213.680	--	--
	Tekfen Holding A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	1.171.080	--	--
	Fade Gıda Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--

	Türk Hava Yolları A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Türk Telekom A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	--
	Tümosan Motor A.Ş.	Md.20/1 – (b)	--	--	--	1.572.838
	2.Tahviller		10.480.681	8.066.751	0	0
	3.Fonlar		6.126.457	13.750.679	2.021.741	2.528.570
	Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon			12.403.084	2.021.741	2.528.570
	Hedef Portföy Doğu Serbest Fon			1.347.596		
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	30.205.415	21.892.479	26.458.942	3.362.052
	A) Mevduat İşlemleri	Md.20/1 – (b)	1.029.415	457.663		
	B) Takasbank Para Piyasası İşlemleri	Md.20/1 – (b)	29.176.000	21.434.816		
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (e)	--	--	--	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--	--	--	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	--	--	--	--
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--	--	--	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--	--	--	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--	--	--	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--	--	--	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--	--	--	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--	--	--	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--	--	--	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--	--	--	--
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--	--	--	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--	--	--	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--	--	--	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--	--	--	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	910.575	916.819	348.024	474.179

PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU

	Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	Asgari/ Azami Oran
1	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (b)	34,10%	40,06%	30,40%	14,16%	≤ %49
2	Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (c)	0,00%	0,22%	0,00%	0,04%	≤ %10
			0,00%	0,22%	0,00%	0,55%	≤ %10
			0,00%	0,00%	1,25%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,30%	0,23%	0,00%	≤ %10
			0,00%	0,00%	0,11%	0,11%	≤ %10
			0,21%	0,00%	1,29%	1,71%	≤ %10
			4,46%	5,91%	0,07%	0,00%	≤ %10
			0,22%	0,48%	0,00%	1,52%	≤ %10
			0,28%	0,16%			≤ %10
			0,00%	0,86%			≤ %10

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Büyükdere Mah. Doğu Karadereiz Cad.
Selviye Sok. No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 4128

HEDEF
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşçape Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:8/5 Mecidiyeköy - Şişli/İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Faks:0212 319 26 00
P.0212 319 26 00 Faks:0212 319 26 00

3	Girişim Sermayesi Yatırımları(*)	Md.22/1 – (b)	64,00%	58,00%	68,00%	83,00%	≥ %51
4	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.22/1 – (ç)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %10
5	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.22/1 – (e)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %49
6	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.22/1 – (h)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %25
7	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.22/1 – (f)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %25
8.1	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı (*)	Md.22/1 – (i)	0,64%	0,34%	26,00%	5,00%	≤ %20
8.2	Takasbank Para Piyasası İşlemleri	Md.22/1 – (i)	18,03%	15,47%	0,00%	0,00%	≤ %20
9	Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %50
10	Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %200
11	Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	≤ %10
12	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,56%	0,68%	0,30%	1,00%	≤ %2,5

(*) İhraççının girişim yatırımı olarak iştirak ettiği Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. Gelişen işletmeler Pazarı'nda işlem görmekte iken, 08.05.2020 tarihinden itibaren Ana Pazar'da işlem görmeye başlamıştır. Bu çerçevede Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'ne yapılan girişim yatırımı SPK III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (GSYO Tebliği) Md.22/1 - (f) (Halka açık şirketlerin borsada işlem görmeyen paylarına girişim yatırımı) maddesi kapsamına geçmiştir. Söz konusu madde uyarınca yapılacak girişim yatırımlarının ortaklık aktif toplamının azami %25'i ile sınırlandırılmış olup, GSYO Tebliği'nin 22. Maddesi ikinci fıkrası gereği yıl sonu finansal tablolarındaki aktif toplama göre uyumun sağlanması gerekmektedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Sınırlı Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Dönem	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hasılat	27.585.726	9.517.214	30.117.344	25.063.533	81.074.552
Satışların Maliyeti	0	0	0	-22.358.786	-41.698.272
Brüt Kar (Zarar)	27.585.726	9.517.214	30.117.344	2.704.747	39.376.280
Genel Yönetim Giderleri	-2.847.235	-1.681.316	-3.548.250	-2.357.397	-2.046.163

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.541.396	2.413.961	4.026.841	1.340.624	669.476
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	0	0	0	-15.951	-20.961
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	26.279.887	10.249.859	30.595.935	1.672.023	37.978.632
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	108.744	23.872	0
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	26.279.887	10.249.859	30.704.679	1.695.895	37.978.632
Finansman Giderleri	-45.703	0	-131.493	0	0
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Dönem Karı (Zararı)	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Ana Ortaklık Payları	26.234.184	10.249.859	30.573.186	1.695.895	37.978.632
Pay Başına Kazanç (Zarar)	0,4099	0,1602	0,4777	0,0265	1,3564

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

İhraççının hasılatı 2017 yılındaki 81,1 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre özel kesim ve devlet tahvili satış hasılatındaki artışa karşılık temel olarak hisse senetleri satış hasılatındaki düşüş nedeniyle %69,1 azalışla 25,1 milyon TL'ye gerilemiştir. 2019 yılından itibaren bağımsız denetim şirketi değişikliği ile birlikte hasılatın maliyet ile birlikte netleştirilerek verilmesine başlanmıştır. İhraççının hasılatı 2019 yılında 2018 yılına göre %20,2 artışla 30,1 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılının ilk yarısına göre %189,9 artışla 27,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

İhraççının 2017 yılında brüt karı 39,4 milyon TL iken, 2018 yılında 2017 yılına göre %93,1 azalışla 2,7 milyon TL'ye gerilemiş, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %1.013 artışla 30,1 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk yarısında da brüt kar 2019 yılının aynı dönemine göre %189,9 artışla 27,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

İhraççının faaliyet giderleri genel yönetim giderlerinden oluşmakta olup, 2017 yılındaki 2,0 milyon TL'den 2018 yılında 2017 yılına göre %15,2 artışla 2,4 milyon TL'ye, 2019 yılında 2018 yılına göre %50,5 artışla 3,5 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılının aynı dönemine göre %69,3 artışla 2,8 milyon TL'ye yükselmiştir.

Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2017 yılındaki %2,5 seviyesinden 2018 yılında %9,4'e, 2019 yılında %11,8'e yükselmiştir. 2020 yılının ilk yarısında ise söz konusu oran %10,3 olarak gerçekleşmiştir.

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

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Faiz Gelirleri	1.455.943	2.397.161	3.980.586	1.248.581	581.681
Temettü Geliri	46.805	0	0	0	0
Ortak Kullanım Katılım Gelirleri	38.640	16.800	33.600	33.600	33.600
Kira Gelirleri	0	0	0	52.800	40.800
Diğer	8	0	12.655	5.643	13.395
Toplam	1.541.396	2.413.961	4.026.841	1.340.624	669.476

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Komisyon Giderleri	0	0	0	14.906	19.197
Diğer Olağan Gider ve Zararlar	0	0	0	1.045	1.764
Toplam	0	0	0	15.951	20.961

İhraççının 2017 yılındaki esas faaliyetlerden karı 38,0 milyon TL iken, 2018 yılında 2017 yılına göre %95,6 azalışla 1,7 milyon TL'ye gerilemiş, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %1.730 artışla 30,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılının aynı dönemine göre %156,4 artışla 26,3 milyon TL esas faaliyet karı elde edilmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden önemli bir geliri olmayan, ayrıca finansman gideri de olmayan İhraççının gelirlerinin kurumlar vergisine de tabi olmaması doğrultusunda 2017 yılında 38,0 milyon TL olan net karı 2018 yılında 2017 yılına göre %95,5 azalışla 1,7 milyon TL'ye gerilerken, 2019 yılında ise 2018 yılına göre %1.703 artışla 30,6 milyon TL'ye, 2020 yılının ilk yarısında da 2019 yılının ilk yarısına göre %155,9 artışla 26,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

İhraççının net satışlarında özellikle girişim sermayesi yatırımları kapsamında hisse senetleri gerçeğe uygun değerlendirme gelirleri ile hisse senedi ve özel kesim – devlet tahvili satış hasılatından elde edilen gelirin önemli bir etkisi bulunmaktadır. Şirketin karlılığında görülen önemli artışların temel sebebi ise hisse senetleri satış karları ile birlikte hisse senedi gerçeğe uygun değerlendirme gelirleridir.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyetlerini doğrudan ya da dolaylı olarak etkileyen bir husus bulunmamaktadır.

Bununla birlikte İhraççının gelecek dönemde faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek hususlar kısaca aşağıdaki gibidir:

- Makro ekonomik risk faktörleri
- Yurt içi ve yurt dışı ekonomik, politik, pandemik ve jeopolitik olağanüstü gelişmeler
- Komşu ülkelerdeki karışıklıklar
- Finans sektöründe yaşanabilecek olumsuzluklar

- Döviz kurlarındaki dalgalanma
- Yurt içi ve yurt dışı talep yetersizliğidir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
Borçluluk Durumu (TL)	30.09.2020
Kısa vadeli yükümlülükler	541.379
Garantili	0
Teminatl	0
Garantisiz/Teminatsız	541.379
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	969.050
Garantili	0
Teminatl	0
Garantisiz/Teminatsız	969.050
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.510.429
Özkaynaklar	225.032.914
Çıkarılmış sermaye	70.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1.691.016
Diğer Yedekler	153.341.898
TOPLAM KAYNAKLAR	226.543.343
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	17.364
B. Nakit Benzerleri	44.378.885
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	44.429.624
D. Likidite (A+B+C)	88.825.873
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Bonolar	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	0
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-88.825.873
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-88.825.873

İşbu izahnamenin imza tarihi itibarıyla ihraççının, 30.09.2020 döneminden sonra finansman yapısı ve net finansal borçluluk durumunda önemli bir değişiklik bulunmamaktadır.

Dolaylı ve şarta bağlı yükümlülük bulunmamaktadır.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

İhraççının işletme sermayesi bu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. İhraççının 30.06.2020 dönemi itibarıyla dönen varlıkları toplamı 56.137.407 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 489.575 TL olup, net işletme sermayesi 55.647.832 TL'dir (31.12.2019: 54.593.052 TL, 31.12.2018: 32.187.235 TL, 31.12.2017: 16.129.041 TL).

Finansal Kalemler (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Dönen Varlıklar	56.137.407	55.057.755	32.326.407	16.183.336
Kısa Vadeli Yükümlülükler	489.575	464.703	139.172	54.295
Net İşletme Sermayesi	55.647.832	54.593.052	32.187.235	16.129.041

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Yoktur.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Namık Kemal Gökarp	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	3 Yıl / 6 Ay	0,00	0,00
Sibel Gökarp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	3 Yıl / 6 Ay	700.000,00	1,00
Şemsihan Karaca	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 6 Ay	0,00	0,00
Elif Demet Gökarp	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 6 Ay	0,00	0,00

İlyas Avcı (*)	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 6 Ay	0,00	0,00
Halil Emre Erdiñç (*)	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 6 Ay	0,00	0,00

Yönetim kurulu üyeleri İhraççının 03.05.2018 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına seçilmiştir.

(*) İhraççının 07.08.2019 tarihli yönetim kurulu kararı ile Mehmet Balaban'ın istifasının kabul edilerek yerine Halil Emre Erdiñç'in, Cihangir Yersel'in istifasının kabul edilerek yerine İlyas Avcı'nın görev süresini tamamlamak üzere atanmasına karar verilmiş ve ilgili yönetim kurulu kararı 02.07.2020 tarihinde yapılan olağan genel kurulda kabul edilmiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler:

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Şirketin Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Namık Kemal Gökalp	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	33.800.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	16.000.000	1.477.693	9,24
Namık Kemal Gökalp	İdealist Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	9.500.000	950.000	10,00
Namık Kemal Gökalp	İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	10.000.000	0	10,00
Namık Kemal Gökalp	Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	27.000.000	0	0,00
İlyas Avcı	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	33.800.000	0	0,00
İlyas Avcı	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	16.000.000	0	0,00
Sibel Gökalp	Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte	27.000.000	26.999.998	99,99999
Sibel Gökalp	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte	5.000.000	516.667	10,33
Sibel Gökalp	İdealist Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	9.500.000	0	0
Sibel Gökalp	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	16.000.000	0	0,00
Şemsihan Karaca	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	5.000.000	8.332	0,17
Şemsihan Karaca	Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	40.000.000	0	0,00
Elif Demet Gökalp	Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	40.000.000	0	0,00
Halil Emre Erdiñç	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	16.000.000	0	0,00

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yoktur.

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:
İhraççı 29.03.2012 tarihinde kurulmuştur.

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Namık Kemal Gökalp ile Sibel Gökalp evlidir. Şemsihan Karaca, Namık Kemal Gökalp'in kardeşi olup, Elif Demet Gökalp ise Namık Kemal Gökalp'in kardeşinin eşidir.

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Adı, Soyadı	Unvanı	Şirkette Bulunduğu Süre (Yıl)	İş Tecrübesi (Yıl)	Tahsil Durumu
Namık Kemal Gökalp	Yönetim Kurulu Başkanı	3	20	Doktora
Sibel Gökalp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	3	15	Lisans
Şemsihan Karaca	Yönetim Kurulu Üyesi	3	10	Lisans
Elif Demet Gökalp	Yönetim Kurulu Üyesi	3	10	Lisans
İlyas Avcı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1	10	Yüksek Lisans
Halil Emre Erdinç	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	1	15	Lisans

Namık Kemal Gökalp, Yönetim Kurulu Başkanı

Namık Kemal Gökalp, Anadolu Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olup, akabinde Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde Sermaye Piyasaları ve Borsa üzerine yüksek lisans yapmıştır. Kadir Has Üniversitesi'nde ise Finans ve Bankacılık konusunda doktora yapmıştır. Finans sektöründe kurumsal finansman danışmanlığı, koordinatörlük ve üst düzey yöneticilik yapan Namık Kemal Gökalp, 1998-2002 yılları arasında Ege Yatırım A.Ş.'de şube müdürü, 2002-2003 yılları arasında Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de şube müdürü, 2004-2005 yılları arasında Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de satış müdürü ve portföy yöneticisi, 2006-2010 yılları arasında Galata Menkul Değerler A.Ş.'de kurumsal finansman koordinatörü, 2008-2011 yılları arasında Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdür, 2010-2011 yılları arasında EVG Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdür, 2011-2012 yılları arasında Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdür, 2012-2014 yılları arasında ise Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdür olarak görev almıştır.

Namık Kemal Gökalp, mevcut durum itibarıyla Hedef Girişim haricinde İfo Yatırım ve İdeal Data'nın yönetim kurulu başkanlığı görevlerine ek olarak Hedef Portföy Yönetimi, Hedef Finansal Yatırımlar'da kurucu ve yönetim kurulu başkanı, İdealist Danışmanlık'ta ortak ve yönetim kurulu başkanı ve Seyitler Kimya'da ise ortak ve yönetim kurulu başkan yardımcısı olarak görev almaktadır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. Doğu Karadere 3. Cad.
Seyitler Sit.No:26/5 Üsküdar/İstanbul
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 4125

İFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kustan Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İstanbul
Tel:0212 319 26 00 Faks:0212 319 26 06
Görsel Kurumlar V.D. 478 003 678
Mersis No:0478 0036 787 0011

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Şirketin Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Namık Kemal Gökalp	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	33.800.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	16.000.000	1.477.693	9,24
Namık Kemal Gökalp	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	64.000.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	İdealist Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	9.500.000	950.000	10,00
Namık Kemal Gökalp	İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	10.000.000	0	10,00
Namık Kemal Gökalp	Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	27.000.000	0	0,00
İlyas Avcı	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	33.800.000	0	0,00
İlyas Avcı	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	64.000.000	0	0,00
İlyas Avcı	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	16.000.000	0	0,00
Sibel Gökalp	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	70.000.000	700.000	1
Sibel Gökalp	Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte	27.000.000	26.999.998	99,99999
Sibel Gökalp	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte	5.000.000	516.667	10,33
Sibel Gökalp	İdealist Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	9.500.000	0	0
Sibel Gökalp	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	16.000.000	0	0,00
Şemsihan Karaca	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	70.000.000	0	0
Şemsihan Karaca	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	5.000.000	8.332	0,17
Şemsihan Karaca	Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	40.000.000	0	0,00
Elif Demet Gökalp	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	70.000.000	0	0
Elif Demet Gökalp	Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	40.000.000	0	0,00

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Burnazlı Mah. Doğu Karadeniz Cad.

Satvimehler Sit.No:26/5 Üsküdar / İSTANBUL

Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07

Üsküdar V.D.461 042 4128

İNFO MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Çiğdem Sk:14

Kat:8-9 / Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL

Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 00

Doğuşçi Kurumlar V.D. 478 043 6787

Mersis No:0478 0036 7870 0011

Halil Emre Erdinç	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	70.000.000	0	0,00
Halil Emre Erdinç	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	16.000.000	0	0,00

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. (GRNYO)'nin Hedef Girişim tarafından satın alınması sürecinde GRNYO pay piyasasında 10.12.2013-11.12.2013 döneminde gerçekleştirilen işlemlerin 6362 sayılı SPKn'nun 106/1 maddesinde tanımlanan suçun unsurlarını oluşturduğu gerekçesi ile 6362 sayılı SPKn'nun 115 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Namık Kemal Gökalp hakkında 28.05.2014 tarih ve 2014/15 sayılı haftalık bültende yer aldığı üzere suç duyurusunda bulunulmuştur.

Ayrıca V-101.1 sayılı Bilgi Suistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı İncelemelerinde Uygulanacak Tedbirler Tebliği'nin; 6/2 maddesi uyarınca Namık Kemal Gökalp için geçici olarak 2 yıl süreliğine borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem yapma yasağı getirilmesine, aynı Tebliğ'in 17. maddesi uyarınca sahip olduğu lisansların 2 yıl süreyle iptal edilmesine karar verilmiştir.

Yukarıda belirtilen yaptırımlar neticesinde III-48.3 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirtilen şartları kaybeden Namık Kemal Gökalp, suç duyurusu ve işlem yasağını takiben lider sermayedar olarak iktisap ettiği payları Sibel Gökalp'e devretmiş ve o dönemde Şirketin Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinden ayrılmıştır.

Suç duyurusu kapsamında yürütülen dava sürecinde İstanbul 3. Asliye Ceza Mahkemesi eylemin kanunda suç olarak tanımlanmamış olması ve suçun unsurları itibarıyla oluşmaması sebebiyle CMK'nun 223/2-a maddesi gereğince sanığın müsnet suçtan beraatine karar vermiştir.

İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 16. Ceza Dairesi de yapılan istinaf başvurusunu, ileri sürülen nedenleri yerinde görmeyerek CMK'nın 280/1-a maddesi uyarınca esastan reddetmiş ve mahkemenin verdiği beraat kararının 19.04.2018 tarihinde kesinleştirilmesine oybirliği ile karar vermiştir.

İhraççının yönetim kurulu başkanı Namık Kemal Gökalg hakkında, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin, Hedef Girişim Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından satın alınması sürecinde sözleşme sürecine katılmakla 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na muhalefet ettiği gerekçesi ile 2 yıl süre ile borsalarda geçici işlem yapma yasağı ve tüm lisanslarının 2 yıl süre ile iptal edilmesini konu alan 28.05.2014 tarih ve 16/526 sayılı işlemin iptali talebiyle Ankara 18. İdare Mahkemesi nezdinde 2014/1437 E. sayılı dosyası ile açılan iptal davasında mahkeme tarafından davanın reddine karar verilmiştir. Anılan karar, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından temyiz edilmiş olup, halen Danıştay 13.Dairesi'nde 2016/444 E. sayılı dosyada kayıtlı olarak temyiz incelemesi devam etmektedir.

14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş. (GRNYO)'nin Hedef Girişim tarafından satın alınması sürecinde GRNYO pay piyasasında 10.12.2013-11.12.2013 döneminde gerçekleştirilen işlemlerin 6362 sayılı SPKn'nun 106/1 maddesinde tanımlanan suçun unsurlarını oluşturduğu gerekçesi ile 6362 sayılı SPKn'nun 115 inci maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Namık Kemal Gökalg hakkında 28.05.2014 tarih ve 2014/15 sayılı haftalık bültende yer aldığı üzere suç duyurusunda bulunulmuştur.

Ayrıca V-101.1 sayılı Bilgi Suistimali ve Piyasa Dolandırıcılığı İncelemelerinde Uygulanacak Tedbirler Tebliği'nin; 6/2 maddesi uyarınca Namık Kemal Gökalg için geçici olarak 2 yıl süreliğine borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem yapma yasağı getirilmesine, aynı Tebliğ'in 17. maddesi uyarınca sahip olduğu lisansların 2 yıl süreyle iptal edilmesine karar verilmiştir.

Yukarıda belirtilen yaptırımlar neticesinde III-48.3 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirtilen şartları kaybeden Namık Kemal Gökalg, suç duyurusu ve işlem yasağını takiben lider sermayedar olarak iktisap ettiği payları Sibel Gökalg'e devretmiş ve Şirketin o dönemde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinden ayrılmıştır.

Suç duyurusu kapsamında yürütülen dava sürecinde İstanbul 3. Asliye Ceza Mahkemesi eylemin kanunda suç olarak tanımlanmamış olması ve suçun unsurları itibarıyla oluşmaması sebebiyle CMK'nun 223/2-a maddesi gereğince sanığın müsnet suçtan beraatine karar vermiştir.

İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 16. Ceza Dairesi de yapılan istinaf başvurusunu, ileri sürülen nedenleri yerinde görmeyerek CMK'nın 280/1-a maddesi uyarınca esastan reddetmiş ve mahkemenin verdiği beraat kararının 19.04.2018 tarihinde kesinleştirilmesine oybirliği ile karar vermiştir.

İhraççının yönetim kurulu başkanı Namık Kemal Gökalg hakkında, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin, Hedef Girişim Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından satın alınması sürecinde sözleşme sürecine katılmakla 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na

muhalafet ettiği gerekçesi ile 2 yıl süre ile borsalarda geçici işlem yapma yasağı ve tüm lisanslarının 2 yıl süre ile iptal edilmesini konu alan 28.05.2014 tarih ve 16/526 sayılı işlemin iptali talebiyle Ankara 18. İdare Mahkemesi nezdinde 2014/1437 E. sayılı dosyası ile açılan iptal davasında mahkeme tarafından davanın reddine karar verilmiştir. Anılan karar, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından temyiz edilmiş olup, halen Danıştay 13.Dairesi'nde 2016/444 E. sayılı dosyada kayıtlı olarak temyiz incelemesi devam etmektedir.

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu kişilerin görevlerine seçilmelerinde etkili olan anlaşma yoktur. Aynı zamanda bu kişiler İhraççının sermaye piyasası araçlarını satma konusunda herhangi bir sınırlamaya tabi değildir.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

İhraççının yönetim kurulu üyelerine ödenen ücret ve sağlanan benzeri menfaatler finansal tablo dönemleri itibariyle aşağıdaki gibi oluşmuştur.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Yönetim Kurulu	525.981	934.842	562.772	546.087

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

İhraççının yönetim kurulu üyelerine ayrılan kıdem tazminatı karşılığı bulunmamaktadır.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Namık Kemal Gökalp	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	3 Yıl / 6 Ay	0,00	0,00
Sibel Gökalp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	3 Yıl / 6 Ay	700.000,00	1,00
Şemsihan Karaca	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 6 Ay	0,00	0,00
Elif Demet Gökalp	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 6 Ay	0,00	0,00
İlyas Avcı (*)	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 6 Ay	0,00	0,00
Halil Emre Erdinç (*)	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 6 Ay	0,00	0,00

Yönetim kurulu üyeleri İhraççının 03.05.2018 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına seçilmiştir.

(*) İhraççının 07.08.2019 tarihli yönetim kurulu kararı ile Mehmet Balaban'ın istifasının kabul edilerek yerine Halil Emre Erdinç'in, Cihangir Yersel'in istifasının kabul edilerek yerine İlyas Avcı'nın görev süresini tamamlamak üzere atanmasına karar verilmiş ve ilgili yönetim kurulu kararı 02.07.2020 tarihinde yapılan olağan genel kurulda kabul edilmiştir.

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödeme, sağlanacak fayda bulunmamaktadır.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

İhraççı, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını daha sağlıklı yerine getirmesi amacıyla, SPK'nın yürürlükteki mevzuatına uygun olarak, Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitelerini oluşturmuştur.

Denetim Komitesi:

Denetim Komitesi; İhraççı muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, bağımsız denetiminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini ile her türlü iç-dış veya bağımsız denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından sorumludur.

Komite üyeliğine; görevlerinin gerektirdiği niteliklere sahip olan ve icra fonksiyonu olmayan bağımsız yönetim kurulu üyeleri seçilmişlerdir.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
İlyas Avcı	Başkan	Bağımsız
Halil Emre Erdinç	Üye	Bağımsız

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Kurumsal Yönetim Komitesi, İhraççının kurumsal yönetim ilkelerine uyumu; yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi ile kariyer planlaması, yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle yönetim kuruluna destek vermektedir. Komite, İhraççının performansını artırıcı yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde, İhraççının oluşturduğu veya oluşturacağı sistem ve süreçlerin gözden geçirilmesi, değerlendirilmesi ve önerilerde bulunulması faaliyetlerine katılacaktır.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Halil Emre Erdinç	Başkan	Bağımsız
Şemsihan Karaca	Üye	Bağımsız Değil
Süleyman Arpaslan	Üye	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Aday gösterme komitesi ve ücret komitesinin görevlerinin kurumsal yönetim komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
İlyas Avcı	Başkan	Bağımsız
Elif Demet Gökalt	Üye	Bağımsız Değil

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

İhraççı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" çerçevesinde belirlenen gruplardan 3. grupta bulunmaktadır. Aynı tebliğ çerçevesinde gerekli Esas Sözleşme değişikliklerini, Yönetim Kurulu yapılanmasını ve Komitelerin oluşturulmasını gerçekleştirmiştir.

İhraççının Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu ve Beyanı, 2017, 2018 ve 2019 dönemleri için mevcut olup, söz konusu raporlar www.hedefgirisim.com.tr ve www.kap.org.tr'de yer almaktadır.

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi, pay sahiplerinin haklarının kullanılması konusunda faaliyet gösteren, yönetim kuruluna raporlama yapan ve yönetim kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlayan birimdir. Birimde çalışan personelin iletişim bilgileri şu şekildedir:

Adı-Soyadı	Unvanı	Öğrenim Durumu	Sahip Olduğu Sermaye Piyasası Lisansları	Adresi	E-posta	Telefon	Faks
Süleyman Arpaslan	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	Lise	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2 Lisansı	Şirket Merkezi	suleyman@hfh.com.tr	0216 557 57 94	0216 557 57 07
Emre Helvacı	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Personeli	Lisans	-	Şirket Merkezi	emr@hfh.com.tr	0216 557 57 94	0216 557 57 07

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

	30.09.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Personel Sayısı	10	7	6	5

Personelin görev tanımlarına göre dağılımı ise aşağıda gösterilmiştir.

Personel Dağılımı	30.09.2020	%	31.12.2019	%	31.12.2018	%	31.12.2017	%
Orta Düzey Yönetici	1	10,00	1	14,29	1	16,67	1	20,00
İdari Personel	9	90,00	6	85,71	5	83,33	4	80,00
Toplam	10	100,00	7	100,00	6	100,00	5	100,00

Personelin tamamı şirket merkezi olan İstanbul'da, dolayısıyla Marmara Bölgesi'nde istihdam edilmektedir.

2017 yılında 5 olan personel sayısı 2018 yılında 6'ya, 2019 yılında 7'ye yükselmiş olup, 30.06.2020 dönemi itibarıyla artan iş hacmine bağlı olarak 10'a ulaşmıştır.

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					
Ortağın;		Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı / Adı Soyadı		02.07.2020 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı		Son Durum (10.11.2020)	
	Pay Grubu	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	B	12.450.792,26	19,45	13.639.929,04	19,49
Sibel Gökalp	A	640.000,00	1,00	700.000,00	1,00
Diğer	B	50.909.207,74	79,55	55.660.070,96	79,51
TOPLAM		64.000.000,00	100,00	70.000.000,00	100,00

İhraççının ana ortağı olan Hedef Finansal Yatırımlar'ın %99,99999'u Sibel Gökalp'e, %0,00001'i ise Mehmet Nuri Gökalp'e ait olması sebebiyle dolaylı ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					
Ortağın;		Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı / Adı Soyadı		02.07.2020 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı		Son Durum (10.11.2020)	
	Pay Grubu	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Sibel Gökalp	B	12.450.791,34	19,45	13.639.928,03	19,49
Mehmet Nuri Gökalp	B	0,92	0,00	1,01	0,00
TOPLAM		12.450.792,26	19,45	13.639.929,04	19,49

HEDEF FİNANSAL SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Burhaneddin Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Selviyeçiler Sit.No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 97
Üsküdar V.D.461 042 4128

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu
Kat:8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Faks:0212 319 26 06
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 013 6787

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

İhraççının sermayesinde %5'ten fazla payı olan gerçek ve tüzel kişi ortaklar farklı oy hakkına sahip değildir.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyaz Türü (Kimin Sahip Olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Esas Sözleşme'nin 8. ve 12. maddesine göre 6 kişiden oluşan yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. 700.000 TL nominal değerli A grubu imtiyazlı payların tamamı Sibel Gökalp'e aittir.	1,00	700.000	1,00
B	Nama	Yoktur.	1,00	69.300.000	99,00
Toplam				70.000.000	100,00

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İhraççının yönetim hakimiyetine Sibel Gökalp sahip olup, söz konusu yönetim hakimiyetini dolaylı pay sahipliğinden ve imtiyazlı A grubu paylara sahip olmasından almaktadır. İhraççının esas sözleşmesinin 8. ve 12. maddesine göre 6 kişiden oluşan yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmekte olup, söz konusu payların tamamı Sibel Gökalp'e aittir. İhraççının %19,49'una sahip olan Hedef Finansal Yatırımlar'ın %99,99999'luk payı da Sibel Gökalp'e aittir.

Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 8. maddesine göre A grubu nama yazılı payların devrinde TTK'nın 493. ve 494. maddelerinin uygulanacağına dair ifade bulunmaktadır.

Bununla birlikte yönetim hakimiyetine sahip A grubu nama yazılı payların devri ile ilgili olarak esas sözleşmenin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 9. maddesinde imtiyazlı payların devrinin SPK'nın iznine tabi olduğuna dair hüküm bulunmaktadır.

İhraççının yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemeye yönelik TTK, SPKn. ve ilgili mevzuatlarda yer alan hükümler ve ana sözleşmede yer alan kurumsal yönetim ilkeleri dışında alınmış bir tedbir bulunmamakla birlikte; Şirket payları Borsa'da işlem gören halka açık bir şirket olduğundan, İhraççının halka açık şirketlere özgü denetimlere tabi olmasının ve tüm finansal tablolarının pay sahiplerinin incelemelesine açık tutulmasının da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyici tedbirler arasında olduğu düşünülmektedir.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

18.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraf kapsamında değerlendirilen şirketler ve kişiler ile ilişki düzeyleri aşağıdaki gibidir.

Şirket	İlişkinin Niteliği
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	İştirak
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	Grup şirketi
Hedef Holding A.Ş. (*)	İştirak
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Grup şirketi
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	İştirak
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	İştirak
İdealist Danışmanlık A.Ş.	İştirak
Namık Kemal Gökalep	İhraççının Yönetim Kurulu Başkanı'dır.

(*) Hedef İleri Savunma A.Ş.'nin unvanı 13.01.2020 tarihinde Hedef Holding A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, söz konusu unvan değişikliği 17.01.2020 tarih ve 9996 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

İhraççının ilişkili taraflardan ticari alacakları aşağıda gösterilmiştir.

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	0	0	0	2.257
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	4.248	4.248	4.248	0
İdealist Danışmanlık A.Ş.	0	0	25.000	0
Toplam	4.248	4.248	29.248	2.257

İhraççının ilişkili taraflardan diğer alacakları aşağıda gösterilmiş olup, 2017 yılında Hedef Projelendirme'nin gerçekleştirdiği finansal yatırımların fonlanması amacıyla Hedef Projelendirme'ye kullandırılan kaynak nedeniyle alacağı oluşmuş ve 2018 yılı içinde söz konusu alacak tahsil edilmiştir.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	0	0	0	1.258.411
Toplam	0	0	0	1.258.411

İhraççının ilişkili taraflara olan ticari borçları aşağıda gösterilmiştir.

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	102.116	93.119	71.024	16.586
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	2.655	0	0	0
Toplam	104.771	93.119	71.024	16.586

HEDF GİRİŞİM SERMAYESİ

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Büyükdere Mah. Doğu Karadeniz Cad.

Sarıtepe Sok. No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL

Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 02

YATIRIM MENKUL DEĞERLER

Koşuköy Mah. Mecidiyeköy Yolu C/10

Kat:9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL

Tel:0212 319 26 00 Faks:0212 320 00 66

Boğaziçi Kurumlar Y.Ö. 479 No: 26.05.2017

Hedef Portföy Yönetimi'ne olan borçlar portföy yönetim hizmetleri kapsamında Hedef Portföy Yönetimi'ne olan borçlardan oluşmakta olup, İdeal Data'ya olan borçlar ise kullanılan data ekranları sebebiyle oluşan borçlardır.

İhraççının ilişkili taraflara olan kısa vadeli borçlanmaları aşağıda gösterilmiştir.

İlişkili Taraflara Kısa ve Uzun Vadeli Borçlanmalar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.118.815	1.130.603	0	0
Toplam	1.118.815	1.130.603	0	0

İlişkili taraflardan kısa ve uzun vadeli borçlanmaları, merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" standardı kapsamında Namık Kemal Gökalp'ten kiralanan gayrimenkul nedeniyle oluşan borçlanmalardır.

İhraççının ilişkili taraflardan olan gelirleri aşağıda gösterilmiştir.

Gelirler (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
İdealist Danışmanlık A.Ş. (*)	5.976	0	84.658	0	0
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	11.040	4.800	9.600	9.600	20.400
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. (**)	13.800	6.000	12.000	24.000	24.000
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. (**)	11.040	4.800	20.884	24.797	22.313
Hedef İleri Savunma A.Ş. (**)	0	0	0	0	0
Hedef Holding A.Ş. (**)	2.760	1.200	2.400	6.000	8.400
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	6.750	0	0	0	0
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	0	0	0	3.600	0
Toplam	51.366	16.800	129.542	67.997	75.113

(*) Söz konusu tutar İdealist Danışmanlık A.Ş.'ye sağlanan nakit kaynak ve bu kaynağa ilişkin yansıtılan faiz tutarlarından oluşmaktadır.

(**) Söz konusu tutar, kira geliri ve ortak alan yansıtma gelirlerinden oluşmakta olup, Hedef Projelendirme'de ilave olarak faiz geliri de elde edilmiştir.

İhraççının ilişkili taraflara olan giderleri aşağıda gösterilmiştir.

Giderler (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Namık Kemal Gökalp	86.250	75.000	150.000	150.000	75.000
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	651.990	302.167	755.103	236.495	363.814
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	0	0	111.197	0	0
Toplam	738.240	377.167	1.016.300	386.495	438.814

Namık Kemal Gökalp'e yapılan ödemeler kira giderlerinden oluşurken, Hedef Portföy Yönetimi'ne olan giderler ise portföy yönetim hizmetleri kapsamında yapılan ödemelerden oluşmaktadır. Hedef Finansal Yatırım'a 2019 yılında yapılan gider ise İhraççının 25.10.2019 tarihinde Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin sermayesinin %2,50'sine karşılık gelen 75.000 adet payı 111.197 TL bedelle Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.'den satın almasından kaynaklanmıştır.

İhraççının yönetim kuruluna ödenen ücret ve sağlanan benzeri faydalar ise aşağıda gösterilmiştir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar (TL)	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Yönetim Kurulu	525.981	934.842	562.772	546.087

İlişkili taraflarla yapılan işlemler piyasa koşullarında gerçekleştirilmiştir.

Son hesap döneminden sonra ilişkili taraflarla yapılan işlemlerde önemli bir değişiklik yoktur.

a) Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler
Yoktur.

b) İhraççı tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar,

İhraççı tarafından portföy yönetim hizmetleri kapsamında Hedef Portföy Yönetimi'ne ödeme yapılmakta olup, ödemelere ilişkin tutarlar aşağıda yer almaktadır.

Alışlar (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	651.990	302.167	755.103	236.495	363.814

c) İhraççının yöneticilerine, ihraççı ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler,

İdealist Danışmanlık ve Hedef Projelendirme'ye finansal yatırımları kapsamında İhraççı tarafından kullanılan kaynaklara yansıtılan faiz tutarları aşağıda yer almakta olup, faiz hesaplamaları TCMB faiz oranları üzerinden gerçekleştirilmiştir.

Faiz Gelirleri (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	0	0	0	15.197	1.913
İdealist Danışmanlık A.Ş.	5.976	0	84.658	0	0

30.06.2020 dönemi itibarıyla İdealist Danışmanlık'a 2.100.000 TL kaynak kullanılmış olup, 31.12.2017 tarihinde ise Hedef Projelendirme'den 1.258.411 TL alacak bulunmaktaydı.

d) İhraççının iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi,

İhraççı, 25.10.2019 tarihinde Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin sermayesinin %2,50'sine karşılık gelen 75.000 adet payı Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.'den 111.197 TL bedelle satın almıştır.

e) Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri

Finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara oluşan kira giderleri aşağıda yer almaktadır.

Kira Giderleri (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Namık Kemal Gökalp	86.250	75.000	150.000	150.000	75.000

İhraççının yönetim kurulu başkanı Namık Kemal Gökalp'ten aylık 14.375 TL bedel üzerinden kiralanan şirket merkezinin bulunduğu ofis binası ile ilgili olarak aynı zamanda ortak alan giderlerine de katlanılmakta, ancak bu tutarlardan grup şirketlerine yansıtma gideri faturası kesilmektedir. 31.12.2018 tarihine kadar kira ve ortak alan yansıtma gideri faturası kesilirken, 01.01.2019 tarihinden itibaren ilişkili taraf şirketlerine sadece paylarına düşen oranda ortak alan gideri yansıtılmıştır.

Yansıtma ve Kira Gelirleri (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	11.040	4.800	9.600	9.600	9.600
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	13.800	6.000	12.000	24.000	12.000
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	11.040	4.800	20.884	9.600	9.600
Hedef Holding A.Ş.	2.760	1.200	2.400	6.000	2.400
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	0	0	0	0	0
İdealist Danışmanlık A.Ş.	0	0	0	0	0
Eko hesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	0	0	0	3.600	0
Toplam	38.640	16.800	44.884	52.800	33.600

Finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraflardan elde edilen faiz gelirleri aşağıda yer almaktadır.

Faiz Gelirleri (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
İdealist Danışmanlık A.Ş. (*)	5.976	0	84.658	0	0
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. (**)	0	0	0	15.197	1.913
Toplam	5.976	0	84.658	15.197	1.913

(*) Söz konusu tutar İdealist Danışmanlık A.Ş.'ye sağlanan nakit kaynağa ilişkin yansıtılan faiz tutarlarından oluşmaktadır.

(**) İhraççının, 2017 yılında Hedef Projelendirme'nin gerçekleştirdiği finansal yatırımların fonlanması amacıyla Hedef Projelendirme'ye kullandırılan kaynak nedeniyle alacağı oluşmuş ve 2018 yılı içinde söz konusu alacak tahsil edilmiş olup, söz konusu alacağa ilişkin faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

f) Diğer şirketlerle olan ilişkinin gerekçesi;

Yoktur.

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İhraççının ilişkili taraflardan gelirlerinin İhraççının hasılatı içindeki payı finansal tablo dönemleri itibariyle aşağıda yer almaktadır.

Gelirler (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
İdealist Danışmanlık A.Ş. (*)	5.976	0	84.658	0	0
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	11.040	4.800	9.600	9.600	20.400
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. (**)	13.800	6.000	12.000	24.000	24.000
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. (**)	11.040	4.800	20.884	24.797	22.313
Hedef İleri Savunma A.Ş. (**)	0	0	0	0	0
Hedef Holding A.Ş. (**)	2.760	1.200	2.400	6.000	8.400

İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	6.750	0	0	0	0
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	0	0	0	3.600	0
Toplam	51.366	16.800	129.542	67.997	75.113
Hasılat	27.585.726	9.517.214	30.117.344	25.063.533	81.074.552
İlişkili Taraflardan Gelirler / Hasılat	0,2%	0,2%	0,4%	0,3%	0,1%

(*) Söz konusu tutar İdealist Danışmanlık A.Ş.'ye sağlanan nakit kaynak ve bu kaynağa ilişkin yansıtılan faiz tutarlarından oluşmaktadır.

(**) Söz konusu tutar, kira geliri ve ortak alan yansıtma gelirlerinden oluşmakta olup, Hedef Projelendirme'de ilave olarak faiz geliri de elde edilmiştir.

İhraççının ilişkili taraflara olan giderlerinin İhraççının satışlarının maliyeti içindeki payı finansal tablo dönemleri itibariyle aşağıda yer almakta olup, 2019 yılını takiben hasılat satışların maliyeti ile birlikte netleştirildiğinden satışların maliyeti kalemi finansal tablolarda yer almamaktadır.

Giderler (TL)	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Namık Kemal Gökalp	86.250	75.000	150.000	150.000	75.000
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	651.990	302.167	755.103	236.495	363.814
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.	0	0	111.197	0	0
Toplam	738.240	377.167	1.016.300	386.495	438.814
Satışların Maliyeti	-	-	-	22.358.786	41.698.272
İlişkili Taraflara Giderler / Satışların Maliyeti	-	-	-	1,7%	1,1%

Namık Kemal Gökalp'e yapılan ödemeler kira giderlerinden oluşurken, Hedef Portföy Yönetimi'ne olan giderler ise portföy yönetim hizmetleri kapsamında yapılan ödemelerden oluşmaktadır.

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhraççının çıkarılmış sermayesi 70.000.000 TL olup, birim pay değeri 1,00 TL olan 70.000.000 adet paydan oluşmaktadır.

İhraççının 70.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 700.000 TL nominal değerli kısmı A grubu nama yazılı, 69.300.000 TL nominal değerli kısmı ise B grubu nama yazılı paylardan oluşmaktadır.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

İhraççının kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL'dir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2020-2024 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle, MKK'dan alınan dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayıları aşağıda gösterilmektedir.

	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Dönem Başı	34.622.301,25	36.121.701,25	14.212.472,60	8.446.909,00
Dönem Sonu	50.432.702,80	37.622.301,25	36.121.701,25	14.212.472,60
Dönem Sonu İtibariyle Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	78,80%	58,78%	56,44%	50,75%

İhraççının sermayesinin tamamı nakden ödenmiş olup, aynı olarak ödenen sermaye bulunmamaktadır.

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)	Bedelli Artırım (TL)	Pay Grubu	Kaynak	Genel Kurul Tarihi	Tescil Tarihi	TTSG Tarih	TTSG Sayı
20.000.000 (*)	28.000.000	8.000.000	0	A ve B Grubu	Geçmiş Yıl Karları	15.03.2017	08.08.2017	14.08.2017	9388
28.000.000 (**)	32.000.000	4.000.000	0	A ve B Grubu	2017 Yılı Karı	03.05.2018	11.06.2018	18.06.2018	9601
32.000.000 (***)	64.000.000	0	32.000.000	A ve B Grubu	Nakden	31.08.2018	17.12.2018	21.12.2018	9729
64.000.000 (****)	70.000.000	4.000.000	0	A ve B Grubu	2019 Yılı Karı	-	02.09.2020	08.09.2020	10155

(*) İhraççının 02.06.2017 tarih ve 09 sayılı yönetim kurulu kararı ile mevcut 20.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı olağanüstü yedeklerden karşılanmak üzere 8.000.000 TL artırılarak 28.000.000 TL'ye yükseltilmesine, bu kapsamda Şirket çıkarılmış sermayesinin ihraç edilen 8.000.000 TL nominal değerli payların 80.000 TL nominal değerli kısmının A grubu nama, 7.920.000 TL nominal değerli kısmının B grubu nama pay olarak verilmesine karar verilmiş olup, söz konusu sermaye artırımı işlemi 17.12.2018 tarihinde tescil edilmiştir.

(**) İhraççının 08.05.2018 tarihli yönetim kurulu kararı ile mevcut 28.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı 2017 yılı faaliyetleri sonucu elde edilen kardan karşılanmak üzere 4.000.000 TL artırılarak 32.000.000 TL'ye yükseltilmesine, bu kapsamda Şirket çıkarılmış sermayesinin ihraç edilen 4.000.000 TL nominal değerli payların 40.000 TL nominal değerli kısmının A grubu nama, 3.960.000 TL nominal değerli kısmının B grubu nama pay olarak verilmesine karar verilmiş olup, söz konusu sermaye artırımı işlemi 11.06.2018 tarihinde tescil edilmiştir.

(***) İhraççının 31.08.2018 tarih ve 37 sayılı yönetim kurulu kararı ile mevcut 32.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere %100 oranında bedelli olarak 32.000.000 TL artırılarak 64.000.000 TL'ye yükseltilmesine, bu kapsamda Şirket çıkarılmış sermayesinin ihraç edilen 32.000.000 TL nominal değerli payların 320.000 TL nominal değerli kısmının A grubu nama, 31.680.000 TL nominal değerli kısmının B grubu nama pay olarak verilmesine karar verilmiş olup, söz konusu sermaye artırımı işlemine ilişkin izahname SPK'nın 25.10.2018 tarih ve 53/1226 sayılı toplantısında onaylanmıştır. Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları izahnamede belirtilen esaslara uygun olarak 05.11.2018 ile 19.11.2018 tarihleri arasında 15 gün süreyle kullandırılmış olup, yeni pay haklarının kullanımından sonra kalan 1.686.688,655 TL nominal değerli payların 21 – 22 Kasım 2018 tarihlerinde 2 işgünü süre ile Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satışı sunulması neticesinde, ilgili payların tümünün satışı 21.11.2018 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Söz konusu sermaye artırımı işlemi 17.12.2018 tarihinde tescil edilmiştir.

(****) İhraççının 08.05.2020 tarihli yönetim kurulu kararı ile mevcut 64.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı 2019 yılı faaliyetleri sonucu elde edilen kardan karşılanmak üzere 6.000.000 TL artırılarak 70.000.000 TL'ye yükseltilmesine, bu kapsamda Şirket çıkarılmış sermayesinin ihraç edilen 6.000.000 TL nominal değerli payların 60.000 TL nominal değerli kısmının A grubu nama, 5.940.000 TL nominal değerli kısmının B grubu nama pay olarak verilmesine karar verilmiş olup, söz konusu sermaye artırımı işlemi 02.09.2020 tarihinde tescil edilmiştir.

20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

20.9. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

İhraççının payları (B grubu nama yazılı paylar), 03.02.2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

Bu izahname kapsamında ihraç edilecek A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecek olup, B grubu nama yazılı paylar ise Borsa'da işlem görecektir.

20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

İhraççının Esas Sözleşmesi ve İç Yönergesine kurumsal internet sitesi www.hedefgirisim.com.tr'den veya Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun internet sitesi www.kap.org.tr'den ulaşılabilir.

20.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

İhraççının amaç ve faaliyetleri Esas Sözleşme'nin "Şirketin Amacı Faaliyet Konusu" başlıklı 5. maddesi ile birlikte "Faaliyetin Kapsamı, Faaliyet Yasakları, Yatırım Sınırlamaları" başlıklı 6. maddesinde düzenlenmiştir. Bu kapsamda İhraççı, SPK'nın 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 yapılan uzun vadeli yatırımlara yöneltmek üzere kurulmuş halka açık anonim ortaklık olarak faaliyet göstermektedir.

Şirket'in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulur.

Şirket'in faaliyet kapsamı, faaliyet yasakları, yatırım faaliyetleri ve yatırım sınırlamalarında Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuata uyulur.

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Yönetim Kurulu'na ve Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Komitelere ilişkin esaslar Esas Sözleşme'nin; "Yönetim Kurulu ve Görev Süresi" başlıklı 12. maddesi, "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 13. maddesi, "Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Üst Düzey Yöneticilerin Mali Hakları" başlıklı 14. maddesi, "Şirketin Yönetim, Temsil ve İlzamı" başlıklı 15. maddesi ve "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 20. maddesinde yer verilmiştir.

Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelere esas sözleşmede yer verilmemiş olup, söz konusu hususlar esas sözleşmenin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" maddesi çerçevesinde oluşturulmuştur.

Şirket Yönetim Kurulu 6 üyeden oluşur ve yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu üyeleri en fazla üç yıl için seçilebilirler.

Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır.

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 tamamen elektronik ortamda yapılabileceği gibi, bazı üyelerin fiziken mevcut bulundukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir.

Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından miktarı belirlenecek aylık veya yıllık bir ücret veya her toplantı için muayyen bir ödenek alırlar. Yönetim Kurulu üyelerine, bu ücret veya ödenekler haricinde Genel Kurulca kararlaştırılması koşuluyla prim ve/veya ikramiye ödenebilir.

Üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından düzenlenen ve Genel Kurul'un bilgisine sunulan ücretlendirme politikası çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Şirket, yönetim kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil olunur. Yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurulca kendisine verilen görevleri yerine getirir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır.

20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 8. maddesi gereğince; Borsada işlem gören nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde TTKn'nun 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır.

Sermaye artırımlarında; A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu ve nama yazılı olarak çıkarılır.

Yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim kurulu itibari değerinin üzerinde pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Yönetim kurulunun itibari değerinin üzerinde pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya ilişkin kararları Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslar çerçevesinde belirlenir.

Esas Sözleşme'nin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 9. maddesi çerçevesinde; Yönetim kurulu üyelerinin en fazla üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı veya kar payında imtiyaz tanıyan paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet çıkarılamaz. Halka açılma sonrası hiçbir şekilde yönetim kuruluna aday gösterme ve kar payında imtiyaz da dahil imtiyaz yaratılamaz.

A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

İmtiyazlı payların devri Kurul iznine tabidir.

Esas Sözleşme'nin "Ana Sözleşme Değişikliği" başlıklı 36. maddesi çerçevesinde; Genel Kurulda, Ana 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.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 8. maddesi gereğince; Sermaye artırımlarında; A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu ve nama yazılı olarak çıkarılır.

Yönetim kurulu itibari değerinin üzerinde pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Yönetim kurulunun itibari değerinin üzerinde pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya ilişkin kararları Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslar çerçevesinde belirlenir.

Esas Sözleşme'nin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 9. maddesi çerçevesinde; Yönetim kurulu üyelerinin en fazla üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı veya kar payında imtiyaz tanıyan paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet çıkarılamaz. Halka açılma sonrası hiçbir şekilde yönetim kuruluna aday gösterme ve kar payında imtiyaz da dahil imtiyaz yaratılamaz.

Esas Sözleşme'nin "Ana Sözleşme Değişikliği" başlıklı 36. maddesi çerçevesinde; Genel Kurulda, Ana 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.

20.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurulların toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller şirketin www.hedegirisim.com.tr adresindeki kurumsal web adresinde yer alan "Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge"sinde ayrıntılı bir şekilde düzenlenmiştir.

Genel Kurul toplantılarına ilişkin hükümler Esas Sözleşmenin "Genel Kurul Toplantıları" başlıklı 21. maddesi, "Toplantı Yeri ile Karar ve Yeter Sayıları" başlıklı 22. maddesi, "Toplantıda Bakanlık Temsilcisi Bulunması" başlıklı 23. maddesi, "Temsilci Tayini" başlıklı 24. maddesi, "Oyların Kullanılma Şekli" başlıklı 25. maddesi ve "İlanlar" başlıklı 26. maddesinde düzenlenmiştir.

Genel kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır.

Olağan genel kurul, her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır ve Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili madde hükümleri göz önüne alınarak yönetim kurulu tarafından hazırlanan gündemdeki konuları görüşüp karara bağlar.

Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde Türk Ticaret Kanunu ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır. Olağanüstü genel kurulun toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur.

Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir.

Genel kurul toplantıları, Şirket merkezinde veya İstanbul ili dahilinde olmak kaydıyla yönetim kurulunun uygun göreceği yerlerde yapılır. Genel kurul toplantısının yönetim kurulu kararıyla Şirket merkezi dışında bir yerde yapılması halinde, bu yerin toplantıya ait davette belirtilmesi zorunludur.

Genel Kurulda oy kullanılması hususunda Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu düzenlemelerine uyulur.

Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir.

Varsa Murahhas üyelerle en az bir yönetim kurulu üyesinin ve bağımsız denetçinin genel kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır.

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.

Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Gümrük ve Ticaret Bakanlığı temsilcisinin hazır bulunması ve toplantı tutanaklarını imzalaması şarttır. Bakanlık temsilcisinin yokluğunda yapılan Genel Kurul toplantılarında alınan kararlar geçersizdir.

Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat düzenlemeleri çerçevesinde temsilci olarak genel kurula yollayabilir.

Genel Kurul toplantılarına fiziken katılan pay sahipleri oylarını el kaldırmak suretiyle kullanırlar.

Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılanlar ise Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca oylarını elektronik genel kurul sistemi üzerinden kullanırlar.

Şirket tarafından yapılacak ilanlarda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Genel kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

Genel Kurul toplantılarına Yönetim Kurulu Başkanı başkanlık eder.

20.17. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 8. maddesi gereğince;

A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisininin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde TTKn'nun 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır.

Esas Sözleşme'nin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 9. maddesi çerçevesinde; Yönetim kurulu üyelerinin en fazla üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı veya kar payında imtiyaz tanıyan paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet çıkarılamaz. Halka açılma sonrası hiçbir şekilde yönetim kuruluna aday gösterme ve kar payında imtiyaz da dahil imtiyaz yaratılamaz.

İmtiyazlı payların devri Kurul iznine tabidir.

Esas Sözleşme'nin "Ana Sözleşme Değişikliği" başlıklı 36. maddesi çerçevesinde; Genel Kurulda, Ana 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.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 8. maddesi gereğince; Borsada işlem gören nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde TTK'nun 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır.

Esas Sözleşme'nin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 9. maddesi çerçevesinde; İmtiyazlı payların devri Kurul iznine tabidir.

20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

İhraççı tarafından 07.10.2020 tarihli yönetim kurulu kararı ile bilişim ve yazılım sektöründe faaliyet gösteren Innovance Bilgi Teknolojileri Danışmanlık Yazılım Geliştirme İnşaat ve Otomotiv Ltd. Şti. (Innovance) ile girişim yatırımı yapılmasına ilişkin sözleşme imzalanmasına, Innovance'ın tür değişikliği işlemlerinin tamamlanmasını müteakip sermayesinin %30'una iştirak etmek suretiyle 24.000.000 TL girişim yatırımı yapılmasına karar verilmiştir. Söz konusu girişim yatırımı için due-dilligence çalışmaları devam etmektedir.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççının, Kurulun muhasebe / finansal raporlama standartları uyarınca 31.12.2017 ve 31.12.2018 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş., 31.12.2019 ve 30.06.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar

ile bunlara ilişkin dipnotlar HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmış olup, İhraççının www.hedefgirisim.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr internet sitelerinden temin edilebilir.

31.12.2017 dönemine ilişkin bağımsız denetim raporu 17.01.2018 tarihinde,
31.12.2018 dönemine ilişkin bağımsız denetim raporu 05.03.2019 tarihinde,
31.12.2019 dönemine ilişkin bağımsız denetim raporu 12.02.2020 tarihinde,
30.06.2020 dönemine ilişkin bağımsız denetim raporu 06.08.2020 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır.

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

31.12.2017 ve 31.12.2018 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş. tarafından, 31.12.2019 ve 30.06.2020 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar ise HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.		
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2017	31.12.2018
Sorumlu Denetçi	Abdülkadir Sayıcı	
Adresi	29 Ekim Cad. No:3 İstanbul Vizyon Park A-1 Blok K: 8 No:86 Yenibosna Bahçelievler / İstanbul	
Telefon	(0212) 426 00 93	
Fax	(0212) 426 84 44	
İnternet Adresi	www.pkfistanbul.com	
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	PKF International Limited, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.		
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2019	30.06.2020
Sorumlu Denetçi	Özkan Cengiz	
Adresi	Fulya Mah. Mevlüt Pehlivan Sk. Yılmaz İş Merkezi No:26 K:5 Gayrettepe İstanbul	
Telefon	(0212) 215 24 02	
Fax	(0232) 336 37 40	
İnternet Adresi	www.crowe.com/tr/hsy	
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Crowe Global, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası	

30.06.2020 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

Sınırlı denetimimize göre ilişikteki ara dönem finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle, TMS 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standard'ına uygun olarak hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

31.12.2019 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

31.12.2018 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

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 yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

31.12.2017 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

26.12.2012 tarihli Bağımsız Denetim Yönetmeliği'nin 26. maddesinin 1. fıkrasının (ç) bendi çerçevesinde; Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.'nin, İhraççının bağımsız denetim faaliyetlerini 7 yıl yürütmüş olması sebebiyle, İhraççının 27.03.2019 tarih ve 5 sayılı yönetim kurulu kararı ile 2019 yılında bağımsız denetim kuruluşu değişikliği yapılarak HSY Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. bağımsız denetim şirketi olarak seçilmiş ve bu husus İhraççının 20.09.2019 tarihli olağan genel kurulunda onaylanmıştır.

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

İhraççının hasılatında ve karlılığında özellikle girişim sermayesi yatırımları kapsamında hisse senetleri satışları ile birlikte gerçeğe uygun değerlendirme gelirlerinin önemli bir etkisi bulunmaktadır. Borsa'da işlem gören girişim sermayesi şirketlerinin paylarındaki satışlara ve söz konusu payların fiyatında görülen değer artışlarına bağlı olarak ihraççının karlılığında da artış görülmektedir.

30.06.2020 döneminde ihraççının 27,6 milyon TL olan hasılatı 30.09.2020 döneminde FADE, IDEAS, INFO ve SEYKM pay satışlarına ve söz konusu paylardaki değer artışına bağlı olarak 93,2 milyon TL'ye yükselmiştir.

30.09.2020 döneminde 11,99 TL fiyatla değerlemesi yapılan SEYKM paylarının 09.11.2020 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 12,62 TL'dir.

30.09.2020 döneminde 10,60 TL fiyatla değerlemesi yapılan IDEAS paylarının 09.11.2020 tarihi itibariyle kapanış fiyatı 10,32 TL'dir.

30.09.2020 döneminde 9,30 TL fiyatla değerlemesi yapılan INFO paylarının 06.11.2020 tarihi itibariyle kapanış fiyatı 11,21 TL'dir.

Bu doğrultuda son dönemde Borsa'da işlem gören girişim sermayesi şirketleri paylarının genelinde yükseliş yaşanması nedeniyle İhraççının hasılatı ve dolayısıyla karlılığına olumlu yansıma devam edebilir.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

İhraççının kar dağıtım politikası;

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 şirket, yönetim kurulunca ilgili mevzuat çerçevesinde;

- a) Pay sahiplerinin beklentileri ile Şirketin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması,
- b) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması,
- c) Şirketin mali yapısı ve genel karlılık durumu dikkate alınarak dağıtılabılır karın 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, Şirketin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketin genel karlılık durumunu da dikkate alarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kar dağıtım ilkesi de benimsenmiştir.

Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatına uygun olmak kaydıyla ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.

Kar dağıtımına ilişkin İhraççının esas sözleşmesinde ve kar dağıtım politikasında yer alan hususların dışında ilave bir unsur yoktur.

Ayrıca İhraççının Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 29. maddesine göre; Şirket'in karı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir.

Şirket net karı, Şirketin genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri gibi genel muhasebe ilkeleri uyarınca Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu olan vergiler ve mali mükellefiyetler için ayrılan karşılıklar, hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak hazırlanan yıllık bilançoda gözüken meblağdır. Bu tutardan varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesi sonucu ulaşılan tutar sırası ile aşağıdaki gibi dağıtılır:

Tespit olunan net karın,

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

a) TTK'nın 519. maddesi uyarınca ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar % 5 kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Temettü

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden pay sahiplerine, Sermaye Piyasası Kurulu'na tespit edilen oranda birinci temettü verilmesine yetecek miktar ayrılır. Birinci temettünün nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılması yönünde karar alınabilir.

İkinci Temettü

d) Safi kardan (a) ve (b) bentlerinde yer alan hususlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya, dönem sonu kar olarak bilançoda bırakmaya, kanuni veya ihtiyari yedek akçelere ilave etmeye veya olağanüstü yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

e) Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrasının (c) bendi gereğince ikinci tertip kanuni yedek akçe ayrılır.

f) Genel Kurul kararı ile kalan kardan en fazla %10'nu Yönetim Kurulu başkan ve üyelerine, en fazla %10'nu da şirket müdür, memur ve müstahdemlerine nakden dağıtılabilir.

g) Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uyarınca ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu

üyeleri ile memur ve müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez. Paylara ilişkin temettü, kıstelyevm esaslı uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır.

ı) Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara kar payı avansı dağıtılabilir.

İhraççının Esas Sözleşmesi'nin "Kar Dağıtım Zamanı" başlıklı 30. maddesine göre; Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihte ne şekilde verileceği, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu ana sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınmaz.

2017 Yılı Kar Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye			28.000.000
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			521.526
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			Kar Dağıtımında İmtiyaz Yoktur.
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3	Dönem Karı	37.978.632	5.136.838
4	Vergiler (-)	0	0
5	Net Dönem Karı (=)	37.978.632	5.136.838
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
7	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	256.842	256.842
8	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	37.721.790	4.879.996
9	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	2.000	0
10	Bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	37.723.790	4.879.996
11	Ortaklara Birinci Kar Payı	1.400.000	1.400.000
	-Nakit	420.000	420.000
	-Bedelsiz	980.000	980.000
	- Toplam	1.400.000	1.400.000
12	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0	0
13	Dağıtılan Diğer Kar Payı	0	0
	- Yönetim kurulu üyelerine,		
	- Çalışanlara		
	- Pay Sahibi Dışındaki Kişilere		
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0	0
15	Ortaklara İkinci Kar Payı	3.020.000	3.020.000
	-Bedelsiz	3.020.000	3.020.000
16	Genel Kanuni Yedek Akçe	302.000	302.000
17	Statü Yedekleri		
18	Özel Yedekler		
19	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	32.999.790	157.996
20	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		

İhraççının 2017 yılı faaliyetlerinden elde edilen karın 420.000 TL'nin nakit kar payı olarak, 4.000.000 TL'nin de bedelsiz olarak dağıtılmasına ilişkin olarak 14.02.2018 tarihinde alınan karar 03.05.2018 tarihli genel kurulda kabul edilmiştir. Bu kapsamda pay başına 0,015 TL 17.05.2018 tarihinde nakden dağıtılmış olup, %14,29 oranında bedelsiz pay dağıtımı ise 11.06.2018 tarihi itibarıyla gerçekleştirilerek şirket sermayesi 28.000.000 TL'den 32.000.000

12	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0	
13	Dağıtılan Diğer Kar Payı	0	
	- Yönetim kurulu üyelerine,	0	
	- Çalışanlara	0	
	- Pay Sahibi Dışındaki Kişilere	0	
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0	
15	Ortaklara İkinci Kar Payı	2.800.000	
	-Bedelsiz	2.800.000	
16	Genel Kanuni Yedek Akçe	280.000	
17	Statü Yedekleri	0.0	
18	Özel Yedekler	23.962.538	2.314
19	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	0	
20	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		

İhraççının 2019 yılı faaliyetlerinden elde edilen karın 6.000.000 TL'sinin bedelsiz pay senedi olarak dağıtılmasına ilişkin olarak 17.02.2020 tarihinde alınan karar 02.07.2020 tarihli genel kurulda kabul edilmiştir. Bu kapsamda %9,375 oranında bedelsiz pay dağıtımı ise 04.09.2020 tarihi itibarıyla gerçekleştirilerek şirket sermayesi 64.000.000 TL'den 70.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ayda Şirket'in ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri bulunmamaktadır.

İhraççı tarafından ya da ihraççı aleyhine açılmış herhangi bir dava bulunmamaktadır.

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%) (*)
A	Nama	Vardır.	1.400.000	200,00	1,00	1.400.000	2,00
B	Nama	Yoktur.	138.600.000	200,00	1,00	138.600.000	198,00
					TOPLAM	140.000.000	

* Mevcut 70.000.000 TL'lik sermayeye oranını ifade etmektedir.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Şehitler Sit. No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 97
Üsküdar V.D.461 042 4128

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kusturba Mah. Mecidiyeköy Yolu
Kat:8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No:223 319 26 00 Fax:0212 324 88 20
Bulgari Mah. No:478 003 6787
Mersis No:0478 0036 7878 0011

İhraççının 70.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi bedelli sermaye artırımıyla 140.000.000 TL tutarında nakit karşılığı olmak üzere 210.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılacak sermaye karşılığı A grubu nama yazılı pay sahiplerine 1.400.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı pay, B grubu nama yazılı pay sahiplerine 138.600.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı pay verilecektir. Şirket %200 oranında sermaye artırımını yapmaktadır.

İhraç edilecek 1.400.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı payların mevcut 70.000.000 TL'lik şirket sermayesine oranı %2,00, ihraç edilecek 138.600.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların mevcut 70.000.000 TL'lik şirket sermayesine oranı ise %198,00 olacaktır.

Artırılan sermayeyi temsil eden paylar A grubu nama ve B grubu nama yazılı olacaktır.

Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılacak sermaye karşılığı A grubu nama yazılı paylar için TREHEDF00025 ISIN kodlu ve B Grubu nama yazılı paylar için TREHEDF00017 ISIN koldu kaydileştirilmiş paylar verilecektir.

Sermaye artırımından pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacak olup MKK'nın adresi Reşitpaşa Mahallesi Borsa Caddesi No:4, 34467 Sarıyer/İstanbul'dur.

İç kaynaklardan sermaye artırımını bulunmamaktadır.

İhraççı Esas Sözleşmesi'nin 8. maddesine göre; Şirket'in Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye tavanı 300.000.000 TL olup, herbiri 1,00 TL itibari değerinde 300.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 70.000.000 TL'dir. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 700.000 adet pay karşılığı 700.000 TL'nden; B grubu nama 69.300.000 adet pay karşılığı 69.300.000 TL'nden oluşmaktadır.

Sermaye artırımlarında; A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu olarak çıkarılır.

Esas Sözleşme'nin 9. maddesine göre A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmakta olup, B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

İhraççının payları Sermaye Piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19):

Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkı bulunmaktadır.

a) Hak kazanılan tarih:

İhraç edilen paylar herhangi bir kar payı dağıtım tarihi itibarıyla, ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın diğer paylarla birlikte eşit olarak kar payı alma hakkı elde eder.

b) Zaman aşımı:

Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un 1. Maddesinin 2. Fıkrası uyarınca bahsolunan menfaat ve bedelleri müruruzaman müddetlerinin bitmesinden itibaren üç ay içinde mahallî malsandığına vermeğe mecburdurlar.

Bedelsiz pay olarak dağıtılan kar paylarında zaman aşımı bulunmamaktadır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:

Yurtdışında yerleşik pay sahipleri, yurtdışında yerleşik pay sahipleri ile aynı haklara sahiptir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Hakkın kullanıma ilişkin herhangi bir sınırlama yoktur.

d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:

Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Mevzuatı ile T.C. Kanunları ve Şirket ana sözleşmesine uyulur. Ana sözleşme uyarınca, kar

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kurumlar Mh. Mecidiyeköy Yolu Kat:14
Kat:9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 324 84 26
E-Posta:info@kuram Yatir V.D. 478 03 6787
Mersis No:08120000367870001

ayrılmazdıka, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesı yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur ve müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez. Paylara ilişkin temettü, kıstelyevm esası uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır.

ı) Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara kar payı avansı dağıtılabılır.

İhraçcının Esas Sözleşmesi'nin "Kar Dağıtım Zamanı" başlıklı 30. maddesine göre; Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihte ne şekilde verileceğı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu ana sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınmaz.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24):

Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27):

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler. Çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md. 507):

Şirketin sona ermesi halinde her pay sahibi, ana sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19):

Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18):

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527):

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434):

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir.

İhraççının yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu ve her bir B grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437):

Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az 3 hafta önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2):

Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel

23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Yoktur.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%) (*)
A	Nama	Vardır.	1.400.000	200,00	1,00	1.400.000	2,00
B	Nama	Yoktur.	138.600.000	200,00	1,00	138.600.000	198,00
TOPLAM						140.000.000	

* Mevcut 70.000.000 TL'lik sermayeye oranını ifade etmektedir.

İhraççının 70.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi 140.000.000 TL tutarında nakden artırılarak 210.000.000 TL'ye çıkartılacaktır.

Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılabacak sermaye karşılığı A grubu nama yazılı pay sahiplerine 1.400.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı pay, B grubu nama yazılı pay sahiplerine 138.600.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı pay verilecektir.

%200 oranında bedelli sermaye artırımını ile ihraç edilecek 1.400.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı payların mevcut 70.000.000 TL'lik şirket sermayesine oranı %2,00, ihraç edilecek 138.600.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların mevcut 70.000.000 TL'lik şirket sermayesine oranı ise %198,00 olacaktır.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi:

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

İzahnamenin ilanını takip eden 10 gün içinde yeni pay alma haklarının kullanımının başlatılması zorunludur. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması durumunda izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket tarafından KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan B grubu paylar 2 (iki) işgünü süreyle BİAŞ'ta satışa sunulacaktır. İhraçının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökalp tarafından rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İstanbul Mah. Doğu Karadere Cad.
S. No: 26/5 Üsküdar / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 267500 / M.T.C. No: 10000
Tic. Sic. No: 267500 / M.T.C. No: 10000
Tic. Sic. No: 267500 / M.T.C. No: 10000

İNTEG
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kuşçeski Mah. Mecidiyeköy Yolu C.
Kat: 9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0 212 219 26 00 Fax: 0 212 219 26 00
Büyükdere Kurumlar V.D. 478 00 6787
Mersis No: 0807003678700011

Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Ortaklığın internet sitesi (www.hedefgirisim.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Info Yatırım'ın internet sitesinde (www.infoyatirim.com) ilan edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra kalan pay olması halinde, söz konusu paylar Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere bedelleri tam olarak ve nakden ödenerek Sibel Gökarp tarafından satın alınacaktır.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL nominal değer üzerinden kullanacaklardır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise SPK'nın II – 5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi ile nominal değerden aşağı olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.

BİST'te işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0212 298 21 00'dır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Türkiye Halk Bankası Altunizade Ticari Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR25 0001 2009 8960 0080 0000 01 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kaydi Sistemde yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yetkili kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde Borsa'da rüçhan hakları kupon pazarında satabilirler.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Burhanıye Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Sakallıevler Sit. No: 26/5 Üsküdar İSTANBUL
Tel: 0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 01
Üsküdar V.D. 461 042 4128

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kurumlar Mah. Mecidiyeköy Yolu No: 1
Kat: 9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 319 26 00 Faks: 0212 319 26 01
E-Posta: info@yeminvest.com.tr V.D. 478 003 6787
Mersis No: 0478 003 6787 0001

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar iki iş günü süreyle, nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa’da oluşacak fiyattan satılacaktır.

İhraçının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökcalp tarafından rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.’de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri satış işlemini yürüten borsa üyesi İfo Yatırım tarafından tahsil edildikçe özel banka hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra Borsa Birincil Piyasa’da satışı yapılan payların takası T + 2 gün sonra Takasbank / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Yeni pay alma hakları 24.1.10. bölümünde belirtildiği şekilde kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.’de işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

Borsa’da işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa İstanbul (www.borsaistanbul.com), TSPB (www.tspb.org.tr) ve SPK’nın (www.spk.gov.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin aracılık işlemleri İfo Yatırım tarafından yapılacaktır.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14 K:8-9 Mecidiyeköy - Şişli /İstanbul
Telefon	(0212) 319 26 00
Fax	(0212) 324 84 26
İnternet Adresi	www.foyatirim.com

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali; halka arzın başlangıcından önce İhraççının acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden

çıkarması, izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda yer alan bilgilerin gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür.

Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde bu durum İhraççı veya yetkili kuruluş tarafından yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, İhraççı veya ihraççının uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Satış süreci İhraççı veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi halinde Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir.

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Birincil Piyasa'da gerçekleşecek satış fiyatı üzerinden satış yapılacağından, yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde bir bedel ödenmesi veya karşılanamayan talep durumu söz konusu olmayacaktır.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Ortaklar, İhraççıda sahip oldukları paylarının %200 oranında bedelli pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcıların satın alması için bir sınırlama bulunmamaktadır. Talep edilebilecek pay adedi 1 TL nominal değerli paylar ve katları şeklinde olacaktır.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Burhanettin Akb. Doğu Karadeniz Cad.
Sakallılerler Sit.No:26/5 Üsküdar İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 97
Üsküdar V.D.461 042 4128

HEDEF
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Kuşçesme Mah. Mecidiyeköy Yolu Kat:8-9
Kuşçesme Mah. Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 01
Sicil Sicil Kurumları Y.D. 478 003 6787
Mersis No:0478 0036 7870 0011

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

24.1.8. Payları teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca hak kullanım işleminin yapıldığı gün içerisinde MKK düzenlemeleri çerçevesinden kayden teslim edilecektir.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yoktur.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde, ilan edilecek tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1,00 TL olup, 1,00 TL'den satışa sunulacaktır. Yeni pay alma hakları Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen tasarruf sahiplerinin, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde paylarının bulunduğu aracı kuruma başvurması gerekmektedir.

e) Ortakların, çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

%200

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Türkiye Halk Bankası Altunizade Ticari Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere İhraççı adına açılan TR25 0001 2009 8960 0080 0000 01 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kaydi Sistemde yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yetkili kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar iki iş günü süreyle, nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.

İhraçının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökalp tarafından rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılmayan pay kalması halinde, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere Sibel GÖKALP tarafından bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacaktır.

24.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Satın Alma Taahhüdünde Bulunan: Sibel GÖKALP

Adres: Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cad. Selvilievler Sitesi No:26-5 Üsküdar / İstanbul

Bir Payın Satın Alma Fiyatı: Artırılan sermayeyi temsil edecek payların yeni pay alma hakkı süreci ve payların Borsa'da halka arzından sonra kalan satılamayan kısmının, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içinde **halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere Sibel GÖKALP tarafından bedelleri tam olarak ve nakden ödenerek satın alınacağı taahhüt edilmiştir.**

Taahhütte Bulunanlarla Olan İlişkisi: İhraççının imtiyazlı paylarının sahibi ve yönetim kurulu başkan vekilidir.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu yalnızca KAP'ta (www.kap.org.tr), İhraççının (www.hedefgirisim.com.tr) ve İfo Yatırım'ın (www.infoyatirim.com) internet sitesinde ilan edilecektir.

24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Şirket
Namık Kemal Gökarp	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Sibel Gökarp	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Şemsihan Karaca	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Elif Demet Gökarp	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
İlyas Avcı	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Halil Emre Erдің	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Süleyman Arpaslan	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Mehmet Ziya Gökarp	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Ali Gökarp	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Bülent Kırımlı	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ayça Gökarp	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Elvan Soydaş	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ender Şahin	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tamer Akbal	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Aşçıoğlu	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yusuf Ali Alan	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Alper Özkini	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Engin Emre Seçen	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hasan Tuna Çetinkaya	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Mert Yılmaz	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Umut Kurcan	İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Murat Tanrıöver	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Cem Saltık	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sibel Gün	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nevin Bozan	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet İnanç Baş	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Murat Yalçın	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hüseyin Güler	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hümeysra Odabaş	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nurullah Kanbak	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Abdulkadir Sayıcı	Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.
Özkan Cengiz	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Hakan Günaydın	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Hüseyin Özer Ermumcu	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

İzahnamenin 24.1.11 maddesinde belirtildiği üzere İhraççının ana ortağı Sibel Gökalp tarafından, bedelli sermaye artırımını kapsamında rüçhan haklarının kullanılmasının ardından kalan payların Borsa'da halka arzından sonra kalan satılamayan kısmının tamamının, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 3 iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği iki günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından aşağı olmamak üzere bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacağı taahhüt edilmiştir.

24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzdan pay almak için başvurdukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1-TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanımı 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL'den, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.

İhraççının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökalp tarafından rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır.

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumun aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirmelerine tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

İnfo Yatırım, MKK tarafından sermaye artırımı için aracı kuruma yansıtılan hizmet bedelini müşterilerine yansıtmakta olup, İnfo Yatırım'ın ayrıca yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
İnfo Yatırım	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanımı nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

İhraçının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökalp tarafından rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olup, tasarruf sahiplerine satış süresi 2 iş günüdür. Tasarruf sahipleri için satış süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraçının www.hedefgirisim.com.tr, KAP'ın www.kap.org.tr ve yetkili kuruluşun www.infoyatirim.com internet sitelerinde ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamaktadır.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satışına aracılık edecek kuruluş:

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14 K:8-9 Mecidiyeköy - Şişli /İstanbul
Telefon	(0212) 319 26 00
Fax	(0212) 324 84 26
İnternet Adresi	www.infoyatirim.com

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Payların ihraç ve satış işlemleri Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

İnfo Yatırım, sermaye artırımına aracılık işlemlerini “En İyi Gayret” aracılığı ile gerçekleştirecek olup, bu doğrultuda herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumda ki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret	Yoktur	Yoktur	140.000.000	100,00

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Yetkili Kuruluş olan İnfo Yatırım ile İhraççı arasında 09.11.2020 tarihinde “Sermaye Artırımı Aracılık Sözleşmesi” imzalanmıştır. En iyi gayret aracılığı ile gerçekleştirilecek sermaye artırım süresi içerisinde ortaklarca kullanılmayan yeni pay alma hakları nedeniyle kalan payların Borsa Birincil Piyasa’da satışı İnfo Yatırım tarafından yapılacaktır.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket özkaynak, İnfo Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.

Halka arzdan önemli menfaati olan İnfo Yatırım haricinde danışmanlar bulunmamaktadır. Sermaye artırımının tarafları arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluşun sermaye artırımını nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak sermaye artırımının başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluş ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

İhraççının payları (B grubu nama yazılı paylar), 03.02.2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul’da HDFGS koduyla işlem görmektedir.

Şirket payları Borsa’da işlem gördüğü için sermaye artırımında ihraç edilen paylar (B grubu nama yazılı paylar) yeni pay alma haklarının kullanım süresi boyunca hak kullanım işleminin yapıldığı gün içerisinde MKK düzenlemeleri çerçevesinden kayden teslim edilerek Borsa’da işlem görmeye başlayacaktır. A grubu nama yazılı paylar Borsa’da işlem görmeyecektir.

Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payları, sermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili’ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın

Borsa kotuna alınıp,

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Ortaklar Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Sisli / Beşiktaş / İSTANBUL
Sicil No: 2675 / Uskudar / İSTANBUL
Tel: 0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Uskudar V.D.461 042 5429

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

İhraççının payları (B grubu nama yazılı paylar), 03.02.2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

BİST'te işlem görenler dışında mevcut durumda İhraççının; ihraç ettiği, borsalarda işlem gören herhangi bir sermaye piyasası aracı veya bu hususlarla ilgili bir başvurusu bulunmamaktadır.

Bu izahname kapsamında ihraç edilecek A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecek olup, B grubu nama yazılı paylar ise Borsa'da işlem görecektir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arzı konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

- a) İhraççı tarafından verilen taahhüt: Yoktur.
- b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.
- c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Yoktur.
- d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.
- e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar: Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arzı ile ilgili ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Nispetiye Mah. Doğu Karadeniz Cad.
Sakarya Yür. Sit.No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 551 57 07
Üsküdar V.D.461 042 4128

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşçesepi Mah. Mecidiyeköy Yolu No:24
Kat:8/9 Mecidiyeköy - Şişli/İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Faks:0212 319 26 00
Başzıçısı Kurumlar V.D. 478 033 6789
Mersis No:0478 0036 7279 0011

İhraca ilişkin toplam maliyetin 500.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek 1,00 TL nominal değerli payların toplamı 140.000.000 TL olup, bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,00357 TL'dir. Ortaklığın ihraç ve halka arzdan elde edeceği net gelir 139.500.000 TL olacaktır.

Sermaye Artırım Maliyeti	(TL)
SPK Ücreti	280.000
Borsa Kotasyon Ücreti	44.100
MKK İhraççı Hizmet Bedeli	7.350
Aracılık Komisyonu	105.000
Rekabet Kurumu	56.000
Diğer	7.550
Toplam Maliyet	500.000
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	140.000.000
Pay Başına Maliyet	0,00357

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

İhraççının büyüme planları doğrultusunda yapılacak sermaye artırımından 500.000 TL olması beklenen 09.11.2020 tarih ve 27 sayılı sermaye artırımından elde edilecek fonun kullanım yerlerine ilişkin karar belirtildiği üzere; %60-70 kısmını yeni girişim yatırımlarında, %30-40 kısmını mevcut yatırımların finansmanında değerlendirilmesi planlanmaktadır.

Yeni girişim yatırımları olarak;

- Operasyonel filo kiralama ve araç satışı hizmetini yürütmekte olan firmaya girişim yatırımı yapılması,
- Su ürünleri üretimi ve ihracatı ile faaliyet gösteren firmaya girişim yatırımı yapılması,
- Havuz kimyasalları ithalatı, üretimi ve satışı faaliyetlerini yürüten, bununla birlikte temizlik ürünleri alanında da faaliyete geçen firmaya girişim yatırımı yapılması,
- Teknoloji alanında faaliyet gösteren ve dijital dönüşüm, yönetim ve süreç danışmanlığı hizmetlerini yerine getiren firmaya girişim yatırımı yapılması,
- Kimya alanında faaliyet gösteren ısı yalıtımının önemli bileşenlerinden birinin üretim ve satışını gerçekleştiren firmaya girişim yatırımı yapılması,
- Tekstil alanında faaliyet gösteren firmaya girişim yatırımı yapılması planlanmaktadır.

Yapılacak sermaye artırımından elde edilecek kaynağın, yukarıda belirtilen ya da yatırım açısından daha uygun olacağına karar verilecek girişim yatırımlarında kullanılması öngörülmekte olup, bununla birlikte ihtiyaç duyulması ve kaynak kalması halinde Şirketin mevcut durumda iştirakleri olan şirketlerin de sermaye ya da finansman ihtiyacında değerlendirilebilecektir.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Bu bölümde yapılan hesaplamalar %200 oranında bedelli sermaye artırımına tüm yatırımcıların yeni pay alma haklarını kullanacağı varsayımı ile yapıldığı için, gerçekleşecek durum sonucu yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilir.

	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası
Halka Arz Fiyatı		1,00 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		140.000.000 TL
İhraca İlişkin Maliyet		500.000 TL
Halka Arz Hasılatı		140.000.000 TL
Net Hasılat		139.500.000 TL
Özkaynak (30.06.2020)	160.324.127 TL	299.824.127 TL
Çıkarılmış Sermaye	70.000.000 TL	210.000.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	2,2903 TL	1,4277 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		0,8626 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		37,66%

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Şirketin ana pay sahibi Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. ve Sibel Gökalp tarafından sahip oldukları paylar kapsamında rüçhan haklarının tamamının kullanılacağı konusunda 09.11.2020 tarihli taahhütname verilmiştir.

İhraççının ana ortakları Hedef Finansal Yatırımlar ve Sibel Gökalp rüçhan haklarının tamamını kullanacak olup, Hedef Finansal Yatırımlar ve Sibel Gökalp haricindeki diğer pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa'da satılması durumunda sulanma etkisi, halka arz fiyatının henüz belli olmaması nedeniyle hesaplanamamıştır.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı ile imzalanan sermaye artırımını aracılık sözleşmesi çerçevesinde danışmanlık hizmeti veren yetkili kuruluş İnto Yatırım'dır.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu izahname; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

İhraççı, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31.12.2017, 31.12.2018 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş. tarafından; 31.12.2019 ve 30.06.2020 tarihli

karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş / Sonuç
1 Ocak - 31 Aralık 2017	Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.	29 Ekim Cad. No:3 İstanbul Vizyon Park A-1 Blok K: 8 No:86 Yenibosna Bahçelievler / İstanbul	Abdülkadir Sayıcı	Olumlu
1 Ocak - 31 Aralık 2018	Aday Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.	29 Ekim Cad. No:3 İstanbul Vizyon Park A-1 Blok K: 8 No:86 Yenibosna Bahçelievler / İstanbul	Abdülkadir Sayıcı	Olumlu
1 Ocak - 31 Aralık 2019	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Fulya Mah.Mevlüt Pehlivan Sk. Yılmaz İş Merkezi No:26 K:5 Gayrettepe İstanbul	Özkan Cengiz	Olumlu
1 Ocak - 30 Haziran 2020	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Fulya Mah. Mevlüt Pehlivan Sk. Yılmaz İş Merkezi No:26 K:5 Gayrettepe İstanbul	Özkan Cengiz	Olumlu

Bu izahnamede İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da İhraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların (yetkili kuruluş olan İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. dışındaki) sermaye artırımına aracılık eden yetkili kuruluş olan İfo Yatırım ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Kullanılan Uzman raporları şunlardır:

Deloitte Birleşme ve Satın Almalar Raporları

Finnet

SPK

Deloitte, Adres: Deloitte Values House Eski Büyükdere Cad. Maslak No:1 34485 Sarıyer/İstanbul, Telefon: +90 212 366 60 00, <https://www2.deloitte.com/tr/tr.html>

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

SPK, Adres: Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156 06530 ANKARA, Telefon: +90 312 292 90 90, www.spk.gov.tr

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan esaslar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Vergi

mevzuatının ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulmasını ve özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiğini hatırlatmak isteriz.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Kazançlarının Vergilendirilmesi

a. Kurumlar Vergisi Düzenlenmesi Açısından:

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının tüm kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. (5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, Md.5/1-d-3)

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının kurum kazançları, kurumlar vergisinden istisna olmakla beraber, bu ortaklıkların kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan kazançları, ortaklara dağıtılın veya dağıtılmasın, ortaklık bünyesinde % 15 oranında vergi kesintisine tabidir. (5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, Md.15/3) Bununla beraber, ortaklık bünyesinde yapılacak kurumlar vergisi kesinti oranı Bakanlar Kurulu'nca sıfır olarak belirlenmiş olup halen bu oran geçerlidir. (2009/14594 sayılı B.K.K) Diğer taraftan, kurumlar vergisinden istisna tutularak ortaklık bünyesinde vergi kesintisine tabi tutulan kazançların ortaklara kar payı olarak dağıtılması halinde, kar dağıtımına bağlı vergi kesintisi yapılması söz konusu olmayacaktır. (Kurumlar Vergisi 1 No.lu Genel Tebliği Bölüm: 15.6.1)

b. Gelir Vergisi Düzenlenmesi Açısından:

Gelir Vergisi Kanunu'nun 94-6/a maddesi uyarınca girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden, dağıtılın dağıtılmasın, gelir vergisi tevkifatı yapılacağı belirtilmiş ve bu oran yüzde sıfır olarak belirlenmiş ise de; sonradan yürürlüğe giren ve halen yürürlükteki 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun Geçici 1.Maddesinin (I) nolu fıkrasında yer alan "bu kanun uyarınca vergi kesintisine tabi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesi uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz." hükmü nedeni ile Gelir Vergisi Kanunu'nun bahsedilen 94/6-a hükmünün uygulanması söz konusu değildir.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

a. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Paylarının Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilen Girişim Sermayesi yatırım ortaklığı paylarının elden çıkarılmasında uygulanacak stopaj oranları aşağıdaki şekildedir.

1) Tam ve dar mükellef gerçek kişiler tarafından elden çıkarılan Girişim Sermayesi yatırım ortaklığı paylarında stopaj oranı %0 olarak dikkate alınacaktır. Söz konusu paylar, 1 yıldan uzun süre elde tutulduğunda da stopaj %0 olarak uygulanacaktır.

2) Tam ve dar mükellef kurumlar tarafından elden çıkarılan Girişim Sermayesi yatırım ortaklıklarının paylarında ise vergileme, payı elden çıkaran Şirketin durumuna göre belli olacaktır. Anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler ve bunlara benzer yabancı şirketler, Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlar ve bunlara

benzer yabancı fonlar, münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığı'na belirlenenler ile bunlara benzer yabancı fonlar tarafından elde edilenlerde stopaj oranı %0; diğerlerinde de %10 stopaj uygulanacaktır. Söz konusu paylar, bir yıldan uzun süre elde tutulur ise stopaj aynı şekilde %0 olarak uygulanacaktır.

b. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/1-6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; " tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. Ancak Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı Kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, karpayı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır. (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği Bölüm 15.3.9)

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, 2020 yılı gelirleri için 49.000 TL'yi aşan Türkiye'de tevkifata tabi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir.

Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz hisse senedi verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kâr payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. GVK'nın 86'ıncı maddesi ikinci fıkrası çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirlerin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Ancak, dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK'nın 101 'inci maddesi 5. fıkrası uyarınca, malların ve hakların elden

çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır.

GSYO'lara yatırım yapan kurumlar açısından getirilen istisnalar;

31.05.2012 tarih ve 6322 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile;

A. Girişim Sermayesi Fonu: GSYO'lara sermaye konulması amacıyla kurum kazancından veya beyan edilen gelirden ayrılan tutar -kurum kazancının veya beyan edilen gelirin %10'unu ve öz sermayenin %20'sini aşmamak kaydıyla- girişim sermayesi fonu olarak kabul edilmekte ve girişim sermayesi fonu olarak ayrılan katkı paylarının gelir ve kurumlar vergisi matrahının tespitinde beyan edilen gelirin %10'unu aşmamak kaydıyla beyanname üzerinden indirilmesine imkan sağlanmaktadır. Bununla birlikte söz konusu tutarın GSYO'lara yapılan yatırımın elden çıkarılmasından itibaren altı ay içinde bu maddede belirtilen amaçla yeniden kullanılmaması halinde vergiye tabi olacaktır.

B. İştirak kazançları istisnası: Kurumların tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde ettikleri kar payları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetleri Türkiye'deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar;

Tam mükellef kurumlar tarafından tam mükellef kurumlar ile paylarını Türkiye'deki bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kâr payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (Kurumlar Vergisi Kanunu, Md. 15/2 ve Md. 30/3). Bu kurumların, diğer mükellef kurumlardan aldıkları kâr payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (Kurumlar Vergisi Kanunu, Md. 5/1-8-1). Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kâr payları için dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kâr payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannameye hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir. (Kurumlar Vergisi Kanunu, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon ve ortaklığından alınan net kâr payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci vasıtası olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kâr payı ödemeleri tam mükellef gerçek kişilere ödenen kâr paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (Kurumlar Vergisi Kanunu, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmış menkul sermaye iratlarının beyan yokuyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşluk Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:8-9 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 06
Büyükdere Kurumlar V.D. 478 006 678
Mersis No:0478 0036 7870 0011

Vergi Tevkifatının ihraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 01.01.2006-31.12.2019 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat, bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlarca, hisse senedi kar payları için tevkifat ise ortaklıkça kesilecektir.

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

31A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılacağı hakkında açıklama:

Yoktur.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Öğretmene Mah. Doğu Karadere Cad.
Saklıbeyler Sit.No:26/5 Üsküdar/İSTANBUL
Tel:0216 557 57 90 Faks: 0216 557 57 07
Üsküdar V.D.461 042 41 18

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşçesme Mah. Mecidiyeköy Yolu No:14
Kat:8/3 Mecidiyeköy - Şişli/İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 06
Büyükdere Kurumlar M.D. 478 03 6789
Mersis No:0478 0000 7870 0011

31B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

32. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cad. Selvilievler Sitesi No:26-5 Üsküdar / İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.hedefgirisim.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

33. EKLER

Ek/1 Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu

Ek/2 Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşların Beyanları

Ek/3 Satın Alma Taahhütnameleri

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

İNDEKS
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kuşçeski Mah. Mecidiyeköy Yolu
Kat:9 Mecidiyeköy - Şişli/İSTANBUL
Tel:0212 319 26 00 Fax:0212 319 26 06
Doğuş Yatırım Kurumları V.D. 478 033 6787
Mersis No:0878 0036 7878 0011