

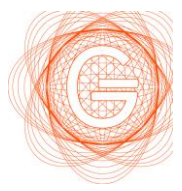


HUBVC

**HUB GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş**

**II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL
RAPORLAMAYA İLİŞKİN TEBLİĞİNE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU**

01.01.2019-31.03.2019



İÇİNDEKİLER

| | |
|--|-------|
| 1. Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Hakkında Genel Bilgi | 3 |
| 2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu | 3 |
| 3. Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Faaliyet Konusu | 4 |
| 4. Ortaklık Yapısı | 4-5 |
| 5. Genel Ekonomik Durum ve Sermaye Piyasaları | 5-7 |
| 6. M&A Girişim Sermayesi Piyasası..... | 8/9 |
| 7. Türkiye’de Birleşme ve Satın Alma (M&A) Piyasaları | 9 |
| 8. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Şirketleri..... | 10 |
| 9. Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş..... | 10/17 |
| 10. Önemli Riskler, Belirsizlikler ve Risk Değerlendirmesi..... | 17/18 |
| 11. Kar Dağıtım Politikası | 18 |
| 12. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar | 18 |
| 13. İlişkili Taraf İşlemleri | 19 |
| 14. Araştırma Geliştirme | 19 |
| 15. Kadro – Personel | 19 |
| 16. 2018 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları ve Kar Payı Dağıtımını..... | 19/20 |
| 17. Bağış | 20 |
| 18. Özel Durum Açıklamaları | 20 |
| 19. Raporlama döneminden sonraki olaylar..... | 20 |
| 20. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı..... | 20 |



1. HUB GİRİŞİM SERMAYESİ ORTAKLIĞI HAKKINDA GENEL BİLGİ:

| | | |
|---------------------------|---|--|
| Unvanı | : | Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş |
| Merkezi | : | İstanbul |
| Kuruluş Tarihi | : | 25.09.2006 (Marbaş B Tipi Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı A.Ş. unvanı ile kurulmuştur. |
| Dönüşüm Tarihi | : | 30/04/2012 tarihinden itibaren Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'na , 21/05/2018 tarihinden itibaren Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'na dönüşmüştür. |
| Faaliyet Konusu | : | Esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır. |
| Şirket'in İnternet Sitesi | : | www.gedikgirisim.com |
| Şirket Adresi | : | Cumhuriyet Mah. İlbahar Sok. No:1 A Blok K:3 Yakacık-Kartal / İSTANBUL |
| Telefon-Faks | : | (0216) 452-36-24 / :(0216) 377 11 36 |
| Ticaret Sicil No | : | 601638 |
| Kayıtlı Sermaye Tavanı | : | 50.000.000.-TL |
| Çıkarılmış Sermaye | : | 20.000.000.-TL |
| Halka Arz Tarihi | : | 29-30 Kasım 2006-01 Aralık 2006 |

2. Yönetim Kurulu ve Genel Müdürlük Organizasyonu

Yönetim Kurulu üyeleri 24.04.2018 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulu

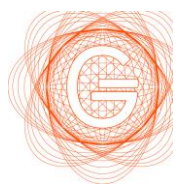
| | |
|----------------------------|-------------------------------|
| Ayşe Ebru DORMAN | Yönetim Kurulu Başkanı |
| Onur TOPAÇ | Yönetim Kurulu Başkan Vekili |
| Bahadır ILGAÇ | Yönetim Kurulu Üyesi |
| Mine Tülay Kөнüman | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi |
| Prof. Dr. Rıza Metin ERCAN | Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi |

Genel Müdürlük

Arda AŞKIN
Genel Müdür

BAĞIMSIZ DENETİM FİRMASI

Arkan ENGİN Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.



3. Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Faaliyet Konusu

Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 25.09.2006 tarihinde İstanbul Ticaret siciline Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.” unvanı ile tescil ve 29.09.2006 tarihli, 6653 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilerek kurulmuştur. 2012 yılında yapılan unvan değişikliği ile “Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.” olan Şirket unvanı, 19.04.2012 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında görüşülerek, 30.04.2012 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunca “Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.” olarak değiştirilmiştir. Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olan Şirket unvanı, 24.04.2018 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında görüşülerek, 21.05.2018 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunca “Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.” olarak değiştirilmiştir.

Şirket, kayıtlı sermayeli olarak ve çıkarılmış sermayesini, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yöneltmek üzere faaliyet gösteren halka açık anonim ortaklıktır.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirket’in lider sermayedarıdır. Şirket paylarının %98,99’u HUBVC koduyla Borsa İstanbul(BİAŞ)’da işlem görmektedir.

Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan şirketlere doğrudan veya dolaylı olarak ortak olunması veya borçlanma araçlarının satın alınması ile finansmanlarının desteklenmesini hedeflemektedir. Girişim sermayesi şirketlerinin, sınıai, zirai uygulama ve ticari pazar potansiyeli olan araç, gereç, malzeme, hizmet veya yeni ürün, yöntem, sistem ve üretim tekniklerinin meydana getirilmesini veya geliştirilmesini amaçlamaları ya da yönetim, teknik veya sermaye desteği ile bu amaçları gerçekleştirebilecek durumda olmaları gereklidir.

4. Ortaklık Yapısı

Kuruluşumuzun 31.12.2018 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer aldığı gibidir.

| Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı | Grubu | 31.03.2019 Sermayedeki Payı (TL) | Sermayedeki Payı (%) |
|--|-------|----------------------------------|----------------------|
| BYB Teknoloji Yatırımları Ticaret A.Ş. | B | 9.000.000,00 | 45,00 |
| BYB Teknoloji Yatırımları Ticaret A.Ş. | A | 90.000,00 | 0,45 |
| Gedik Yatırım Holding A.Ş. | B | 2.700.649,00 | 13,50 |
| Gedik Yatırım Holding A.Ş. | A | 90.000,00 | 0,45 |
| Ersin Refik Pamuksüzer | A | 20.000,00 | 0,10 |
| Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. | B | 2.948.999,18 | 14,74 |
| Hakkı Gedik | B | 400 | 0,00 |
| Erhan Topaç | B | 1.136.504,66 | 5,68 |
| Erhan Topaç | B | 200 | 0,00 |
| Netmarble Emea FZ LLC | B | 1.000.000,00 | 5,00 |
| Halka Açık Kısım (3. Kişiler) | B | 3.013.247,16 | 15,07 |
| TOPLAM | | 20.000.000,00 | 100 |



Şirket'in çıkarılmış sermayesini oluşturan hisselerin her bir adedi 1 TL nominal değerdedir. 20.000.000 adet payın 200.000 adedi A Grubu imtiyazlı paylardan, 19.800.000 adedi B Grubu adi paylardan oluşmaktadır. Borsada işlem görmeyen A Grubu imtiyazlı payların 20.000 adedi Ersin Refik Pamuksüzer'e, 90.000 adedi Gedik Yatırım Holding A.Ş.'ye, 90.000 adedi ise BYB Teknoloji Yatırımları Ticaret A.Ş.'ye aittir. (A) grubu pay sahipleri, Yönetim Kurulu Üyeleri'nin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. (B) grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

5. Genel Ekonomik Durum ve Sermaye Piyasaları

Küresel Ekonomik Görünüm

2019 yılının ilk çeyreğinde merkez bankalarının politikaları ile ABD-Çin arasındaki ticaret savaşı, Brexit ve ekonomik büyüme küresel ekonomi gündeminin önemli başlıklarını oluşturdu.

2018 yılının ikinci yarısında Fed'in normalleşme sürecine yönelik öne çıkan endişelerin 2019 yılının ilk çeyreği itibariyle önemli ölçüde azaldığı söylenebilir. Söz konusu endişelerin ana gerekçeleri Fed'in kademeli faiz artırımları ile birlikte bilanço küçültmeyi sürdürmesiydi. Aralık 2018 toplantısındaki Fed üyelerinin projeksiyonları 2019 yılında 2 faiz artırımına işaret ederken; aylık 50 milyar dolar seviyesindeki bilanço küçültme sürecinin ne zaman sonlanacağına ilişkin herhangi bir yönlendirme bulunmamaktaydı. Ekim 2017'de aylık 10 milyar dolar ile bilanço küçültme sürecini başlatan Fed, bu sürecin başlangıcında kurduğu iletişimde işaret ettiği gibi her 3 ayda bir aylık bilanço küçültme miktarını 10'ar milyar dolar artırdı. Ekim 2018 itibariyle aylık 50 milyar dolar seviyesine ulaşan bilanço küçültme miktarının başta kurulan iletişimde işaret edildiği gibi bu seviyede sabit olarak korunması hâlinde 2019 yılında Fed bilançosunun 600 milyar dolar civarında azalış göstermiş olacaktı. Fed üyelerinin Mart 2019 toplantısında güncellenen projeksiyonları 2019 yılında herhangi bir faiz artırımını yapılmayacağını işaret ederken; bilanço küçültme sürecinin de Mayıs 2019 itibariyle 15 milyar dolar azaltılıp, Eylül 2019 itibariyle durdurulacağı açıklandı. Böylelikle, 2019 yılında Fed'in bilançosu sene başında öngörülen 600 milyar dolardan 225 milyar dolar daha az olmak üzere 375 milyar dolar daraltılmış olacak. Ayrıca, 2019 yılı itibariyle varlık alım programını sonlandıran Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından da yine mart toplantısında eylül ayında başlayacak olan yeni bir hedefli uzun vadeli yeniden finansman operasyonları (Targeted longer-term refinancing operations - TLTRO) programı açıkladı. ECB, TLTRO programı ile bankaları özel sektöre kredi vermeyi teşvik ederek Euro Bölgesi'ndeki momentum kaybeden büyümeyi canlandırmayı planlamakta. Bununla birlikte, ECB, "en az 2019 yazına kadar" faizlerin sabit kalacağı açıklamasını "en azından 2019 boyunca faizlerin sabit kalmasının öngörüldüğü" şeklinde revize ederek yılsonuna kadar faiz artırımına gidilmeyeceği yönünde sözlü bir yönlendirme de gerçekleştirdi.

Fed ve ECB gibi küresel ölçekte önemli etkiye sahip merkez bankalarının, sene başındaki sıkılaşma beklentilerinin aksine beklenenden çok daha gevşetici politika hamlelerine yönelmesi özellikle gelişmekte olan ülke ekonomileri açısından destekleyici bir gelişme olarak değerlendirilebilir. Ancak, söz konusu adımların küresel ekonomik büyüme görünümünde ortaya çıkan momentum kaybı ile birlikte gerçekleşiyor olması birçok ülke ekonomisinin tamamen normalleşmeye geçmeden önce hâlen daha bir süre desteklenme ihtiyacının sürdüğünü işaret etmekte. Her ne kadar yakın dönemde görece olumlu haber akışları görülmekte olsa da ABD-Çin ticaret savaşı ve Brexit kaynaklı gelişmelerin söz konusu momentum kaybı açısından önemli etkenler olarak not edilebilir. 2017 ve 2018 yıllarında küresel ekonomide gözlenen güçlü büyüme performansının ardından 2019 yılında bir miktar yavaşlama görülebileceğine dair beklentiler öne çıkmakta olsa da söz konusu yavaşlamanın, "yavaş büyüme" anlamına gelmediğini, bir miktar dengelenme muhtemel olsa da güçlü olarak tanımlanabilecek bir küresel büyüme performansının bu yıl da yakalanacağı düşüncemizi



korumaktayız. IMF'nin Küresel Ekonomik Görünüm Nisan 2019 raporunda göre 2019 yılı küresel ekonomik büyüme tahminini %3,5'ten %3,3'e revize ederken (2017: %3,8, 2018: %3,6), 2020 yılı tahminini %3,6 olarak korudu.

Yakın dönemde ortaya çıkan gelişmeler küresel arka planının değişmekte olduğunun önemli göstergeleri. Son küresel krizin akabinde aşırı genişlemeci politika önlemlerinin etkisiyle gözlenen «düşük faiz-bol likidite» döneminin, krizden en çok etkilenen gelişmiş ülke ekonomilerdeki gözlenen toparlanma ve para politikasında gözlenen normalleşme adımlarıyla gerçek anlamda sona erdiğini görmekteyiz. Oluşan “yeni normal”in ilk sonuçlarını gördüğümüz 2018 yılının ardından 2019 yılı itibarıyla küresel ekonomi ve piyasalarda “yeni denge” arayışının ön planda olacağı; bu süreç kaynaklı olarak da oynaklık ve belirsizliğin zaman zaman ön plana çıkabileceğini düşüncemizi koruyoruz. “Düşük faiz-bol likidite” dönemi boyunca artan risk iştahı sermaye akımlarının gelişmekte olan ekonomilere yönelmesini, diğer bir ifadeyle gelişmekte olan ülkelere ciddi ölçüde likidite girişinin görülmesini sağlamıştı. Söz konusu süreçte güçlü performans gözlenen gelişmekte olan ekonomiler için zorlu bir dönem başlamış durumda. Önümüzdeki süreçte gelişmekte olan ülkelerde (özellikle yabancı sermaye ihtiyacı yüksek olanlarda) enflasyon ve kur kontrolü ön planda olacak. Bu durum yeni denge bulunana kadar oynaklıkların yüksek kalmasına yol açabilecek önemli unsurlardan biri olarak değerlendirilebilir.

Tüm bu unsurlar bir arada ele alındığında, gelişmiş ekonomilerdeki normalleşme sürecinin küresel ekonomik ve finansal dengeleri gözetici şekilde kademeli olarak gerçekleşmeye devam edeceği yönündeki görüşümüzü korumaya devam ediyoruz. Özellikle, küresel büyüme endişelerinin ağırlık kazandığı bir ortamda Fed ve ECB gibi önemli gelişmiş ülke merkez bankalarının proaktif bir şekilde politikalarında ayarlamalar yapmaları orta vadeli küresel ekonomik görünüm açısından destekleyici olmakla birlikte, gelişmekte olan ülkeler açısından da yukarıda değindiğimiz geçiş sürecinin bir süre daha görece rahat yönetilmesi için bir fırsat olarak da yorumlanabilir. Diğer taraftan, son yıllarda olduğu gibi ekonomiye dair gelişmelerden ziyade zaman zaman jeopolitik gelişmelerin küresel ekonomik ve finansal dengeleri bir miktar zorlayıcı olmaya devam edebileceğini de not edelim.

Türkiye Ekonomik Görünüm

2017 yılında %7,4 ile potansiyelinin üzerinde güçlü bir büyüme performansı yakalayan Türkiye Ekonomisi, 2018 yılının ikinci yarısında ağırlık kazanan dengelenme sürecinin etkisiyle yılı %2,6 oranında büyüme ile tamamladı.

Türkiye Ekonomisi'ndeki dengelenme sürecinin 2019 yılının ilk çeyreği itibarıyla de sürdüğü görülmekte. Öncü büyüme göstergelerinin tamamına yakını son dönemde dipten dönüş eğilimine girmiş olmakla birlikte bu göstergelerinin çoğunun hâlen daralma bölgesinde kalmaya devam etmekte. Diğer bir ifadeyle, 2018 yılının son çeyreğinde gözlenen daralmanın yavaşladığı gözlenmekle birlikte, kalıcı bir ekonomik toparlanmanın başladığından söz edebilmek için hâlen erken olduğunu düşünmekteyiz. İktisadi faaliyetteki mevcut dengelenmeye ek olarak 2019 yılının ilk yarısındaki güçlü baz etkisi de (büyüme rakamları 1Ç18'de +%7,4, 2Ç18'de +%5,3 seviyesindeydi) büyüme rakamlarının bir süre daha düşük, hatta negatif gerçekleşme olasılığını öne çıkarmakta. Ancak, öncü göstergelerde yakın dönemde gözlenen toparlanma eğiliminin sürmesi korunması durumunda, yılın ikinci yarısında baz etkilerinin de (büyüme 3Ç18'de +%1,8, 4Ç18'de +%3) olumluya dönecek olmasının katkısıyla büyüme rakamlarının toparlanma eğilimine girmesi beklenebilir. İç talep ve yatırım koşullarına ek olarak dış talep ve turizm gelirleri de 2019 büyüme performansında önemli etkiye sahip olacak. Yine de kalıcı bir toparlanmanın başladığından emin olabilmek adına daha fazla veriye ihtiyaç duyduğumuzun altını bir kez daha çizelim. Sürdürülebilir büyüme, Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak tarafından açıklanan Yapısal Dönüşüm Adımları 2019 planının önemli başlıklarındandı. Detayları henüz görülmemiş olsa da, plan kapsamında ekonomik büyümeye doğrudan etki edebilecek vergi reformu (kurumlar vergisinin kademeli düşürülmesi), stratejik plan (sanayi, turizm ve ihracat alanlarında) ve stratejik sektörlere teşvikler (ihracat ve katma



değer odaklı), kredi arz teşvik mekanizması (kredilerin yönlendirilmesi, bankacılık sektöründe sermaye güçlendirme ve aktif kalitesinin artırılması stratejileri) gibi adımlar yer almakta. Bunların büyümeye potansiyel etkilerinin öngörülebilmesi açısından daha fazla detaya ihtiyaç duymaktayız. Tüm bu gerekçelerle 2019 yılı için +%1,6 olan büyüme tahminimizde yukarı/aşağı yönlü radikal bir değişikliğe gitmek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz.

Mevsimsel etkilere ek olarak iktisadi faaliyetteki dengelenme eğiliminin olumsuz etkileri iş gücü göstergeleri tarafında da kendini hissettirmekte. Önümüzdeki süreçte beklenen ekonomik toparlanmanın gerçekleşmesi durumunda, mevsimsel etkilerin de olumluya dönecek olmasıyla, iş gücü göstergelerinde de ilerleyen dönemde bir miktar dengelenme öne çıkabilir. 2018 yılında %11 seviyesinde olan ortalama işsizlik oranının 2019 yılında %12,8 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörmekteyiz.

Para politikasındaki sıkı duruş ve yurtiçi talepteki zayıflamanın etkisiyle enflasyon tarafında bir miktar dengelenme görülmüş olsa da; maliyet kaynaklı etkenler, gıda fiyatlarındaki katılık ve düşük baz etkileri enflasyondaki potansiyel aşağı yönlü trendi kısıtlıyor. Dezenflasyonist (enflasyondaki yavaşlama) ortamın yılın ilk yarısında yavaş kalmayı sürdürmesini, ancak yılın ikinci yarısında pozitif baz etkisiyle birlikte önemli bir momentum kazanmasını bekliyoruz. Yıllık TÜFE rakamlarının ilk yarı sonuna kadar büyük ölçüde yataya yakın (%18-20 aralığında) kalmasını; ancak pozitif baz etkisi sayesinde, geçici de olsa 3Ç19 sonunda %12-13 seviyelerine kadar gerileme olasılığının bulunduğunu düşünüyoruz. 2019 yılsonu TÜFE tahminimizi %16 seviyesinde koruyoruz. Yılın ikinci yarısında dezenflasyonist süreçte beklenen hızlanmanın katkısıyla, TCMB'nin politika faizinde aşağı yönlü ayarlamalara gideceği tahminimizi koruyoruz. Ancak, olası indirimlerin para politikasındaki mevcut sıkı duruşu korunmasını sağlamak üzere kademeli gerçekleşeceğini düşünüyoruz.

12 aylık yıllıklandırılmış cari açıktaki normalleşme eğiliminin, iktisadi faaliyetteki yavaşlama, dış talepteki görece güçlü seyir ve TL'deki değer kayıplarının dış ticarete sağladığı rekabet avantajı gibi gerekçelerle 2019 yılında da devam edeceği yönündeki görüşümüz sürüyor. Tarihsel olarak, dış ticaret açığı ve cari açığın yavaş büyüme dönemlerinde ithalatta gözlenen düşüş eğilimi (hammaddede ithalata bağımlılığın etkisi) ile birlikte azaldığı bilinmekte. 2018 yılı Mayıs ayında 58 milyar dolara ulaşan 12 aylık cari açık rakamı, yılın ikinci yarısında öne çıkan iktisadi faaliyetteki dengelenme eğiliminin etkisiyle 2018 yılı sonunda 27 milyar dolar seviyesine geriledi. 2019 yılı sonunda cari açık rakamının 20 milyar dolar civarında gerçekleşerek cari açık / GSYH oranının 2018 yılı sonundaki %3,5 seviyesinden %2,5'e gerileyebileceği görüşümüzü koruyoruz. Dış borç tarafında, artış eğilimindeki maliyetlere rağmen, iktisadi faaliyetteki dengelenmenin yatırımlar ve döviz ihtiyacı tarafındaki azaltıcı yöndeki etkileriyle de çevrim konusunda herhangi bir zorluk yaşanmayacağı görüşümüz devam ediyor.

Türkiye'nin en güçlü makroekonomik göstergesi olan bütçe dengesi tarafında hâlen, benzer ülkelere kıyasla, gerektiğinde iktisadi faaliyeti desteklemek için manevra alanı bulunduğunu söylemek mümkün. Ancak, bir süredir bütçe gelirleri tarafında vergi dışı gelirlerin ön plana çıkmakta olması, iktisadi faaliyette devam eden yavaşlama ve belli sektörlerle yönelik olarak uzatılan vergi indirimleri nedeniyle özellikle 2019 yılının ilk yarısında KDV ve ÖTV gelirlerinin zayıf kalmaya devam etme olasılığının yüksek olması, yılın ilk çeyreği itibarıyla 2019'un tamamı için olan bütçe açığı hedefinin %45'ine ulaşılmış olması gibi nedenlerle bütçe disiplininin korunması son derece kritik. Bu nedenle, basiretli ve ihtiyatlı maliye politikası ihtiyacının devam ettiği söylenebilir. Dolayısıyla, mali disiplin ve ekonomi politikası (para politikası ve maliye politikası) koordinasyonunun 2019 yılında çok büyük bir öneme sahip olduğu görüşümüzü korumaktayız. Bu doğrultuda, "Yapısal Dönüşüm Adımları 2019" planında bütçe disiplininin ana odaklanılan konulardan olmasını önemli bulduğumuzu ifade edelim. Detayları henüz netleşmemiş olsa da; Bakan Albayrak gelir artırıcı adım projeksiyonu (tek seferlik gelir payının azaltılması, öncelik hiç vergilendirilmeyen alanlarda) ve Vergi Reformu (İstisna ve muafiyetler ile kurumlar vergisini kademeli olarak azaltan, doğrudan vergileri artıran / dolaylı vergileri azaltan ve gelire göre artan oranlarda vergilendirme gibi unsurları kapsayan Yeni Vergi Mimarisi) adımlarının öncelikli hedefler arasında yer aldığını ve 2019 yılında ilgili dönüşümün



gerçekleşeceğini açıkladı. Ancak, bu adımların sonuçlarına/etkilerine dair net yorum yapabilmek/öngöründe bulunabilmek için daha fazla detaya ihtiyaç duyulmakta. 2019 yılı için bütçe açığının 99,6 milyar TL açık vereceği ve bütçe dengesinin -%2,2 oranında gerçekleşeceği yönündeki tahminimizi koruyoruz.

Toparlamak gerekirse, yakın dönemde yaşanan zorluklara karşın ekonomide devam eden dengelenme sürecinin yılın ikinci yarısında daha olumlu bir görünüme evrilmesini yüksek bir olasılık olarak görüyoruz. Yerel seçimlerin geride kalmasıyla birlikte 4 yıldan uzun bir seçimsiz döneme girilmesi mevcut dengelenmenin ekonomide sürdürülebilir bir yapıya geçiş açısından önemli bir fırsat olduğunu düşünüyoruz. Ekonomik gelişmelerin yanı sıra dış ilişkilerin seyri ve ülke risk primi de önümüzdeki süreçte önemli belirleyicilerden olmaya devam edecek.

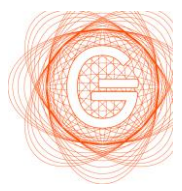
BIST 100 Endeksi 2019 Yılı 1. Çeyrek Performansı

Piyasalar açısından görece olumlu bir havada başlayan 2018 yılı, devam eden süreçte başta Fed olmak üzere küresel merkez bankalarının para politikasında normalleşme sürecine yönelik endişeler, ABD ve Çin arasında ticaret savaşı gerilimine ek olarak siyasi-jeopolitik gerginliklerin etkisiyle artan risk fiyatlamasının öne çıktığı bir yıl oldu. Görece stresli bir havayla girilen 2019 yılının ilk çeyreğinde Fed ve ECB'nin para politikası duruşu konusunda beklenenden daha güvercin mesajlar vermesi ve ticaret savaşı kaynaklı endişelerin tamamen masadan kalkması da çözümlenmesine yönelik kurulan diyalog süreci sayesinde küresel piyasalarda havanın bir miktar daha olumluya evrildiği görüldü. Başta küresel büyüme momentumuna dair endişeler olmak üzere ticaret savaşı, Brexit vb. konulardaki belirsizlikler sürmekte olsa da yılın ilk çeyreğinin küresel hisse senedi piyasaları açısından genel anlamda olumlu geçtiği; gelişmiş ülke borsalarının gelişmekte olan piyasalara göre daha güçlü bir performans sergilediği söylenebilir. Yıla güçlü bir giriş yapan TL varlıkların çeyreğin sonlarına doğru ağırlıklı Türkiye özelindeki gelişmelerin etkisiyle benzer ülke hisse senedi piyasalarına göre bir miktar daha olumsuz ayrıştığı gözlemlendi.

2018 yılını TL bazında % 20,9, dolar bazına ise % 43,4 oranında düşüşle 91,270.48 puandan noktalayan Borsa İstanbul (BIST) 100 Endeksi 2019 yılının ilk çeyreğinde TL bazında %2,8 değer kazanıp; dolar bazında ise % 3,4 oranında değer kaybederek 93,784.18 seviyesinden tamamladı. 2018 yılında MSCI Dünya Endeksi % 11,9, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi de % 9,6 oranında yükseliş gösterdi.

TCMB verilerine göre, 2018 yılında hisse senedi piyasasından net 904 milyon dolar çıkış yapan yurtdışında yerleşiklerin 2019 yılı ilk çeyreğinde net 878 milyon dolar giriş yaptığı görülmekte. 2018 yılı sonunda % 65,06 olan yabancı takas oranı ise 2019 yılı ilk çeyreği sonunda % 65,07 ile yatay kaldı.

Küresel piyasalarda, ekonomik büyüme endişeleri ve ticaret savaşı, Brexit vb. belirsizlik unsurları kaynaklı nedeniyle 2019 yılının ilk çeyreğinde risk iştahı gelişmiş ülke piyasalarından yana görece daha ağır bastı denilebilir. Küresel finansal koşulların bir süre daha sene başında öngörülene göre daha destekleyici gelişeceği yönünde yaşanan gelişmeler yılın kalan bölümünde de hisse senedi piyasalarını desteklemeye devam edebilir. Dış dinamiklerde gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahını artırıcı yönde yaşanabilecek gelişmeler ile ülke risk priminin azaldığının görülmesi gibi olasılıklar, TL varlıklara olan ilginin artmasını ve mevcut iskontonun önemli bir kısmının geri alınmasını sağlayabilir. Son yıllarda üst üste yaşanan şoklarla birlikte TL varlıkların, benzer ülke varlıklarına kıyasla oldukça iskontolu kaldığı; ancak uzun süredir devam eden bu iskontoyla birlikte TL varlıklara yönelik bir katalist/hikâye ihtiyacının da sürdüğü görülmekte. Özellikle makroekonomik göstergelerdeki dengelenme sürecinin beklentiler doğrultusunda gerçekleşmesi durumunda yılın ikinci yarısı itibariyle beklenen hikâye oluşmaya başlayabilir. Kısaca, önemli bir negatif şokla karşılaşmadığı takdirde, TL varlıkların cazibesini korumaya devam edeceğini düşünüyoruz. 4 yıldan uzun süreli bir seçimsiz döneme girilmesinin yapısal reformlar açısından sunduğu fırsatın da bu anlamda önemli olduğunu düşünmekteyiz.



6. M&A ve Girişim Sermayesi Piyasası

Dünya Birleşme ve Satın Alma (M&A) Piyasaları

Dünya Birleşme ve Satın Alma (M&A) Piyasaları Mergermarket.com'un 2018 Yılı Global ve Bölgesel M&A raporuna göre, piyasa, oynaklığı artırıcı unsurlar nedeniyle yıl boyunca değişken bir seyir izledi. 2018 yılında artan ticaret savaşı endişeleri, siyasi istikrarsızlık ve düzenleyicilerin artan incelemeleri, anlaşmaların sayısını olumsuz etkiledi. Ancak, ucuz finansman, şirketlerin üzerindeki baskı ve sponsorların rekabeti ile desteklenen anlaşma değerleri nispeten yüksek kaldı. 2018 yılı, 3,53 trilyon ABD doları toplam küresel anlaşma büyüklüğü ile değer bazında Mergermarket kaydettiği en yüksek 3. yıllık rakam oldu. Ayrıca, 2018 yılındaki toplam 348,8 milyar dolarlık işlem hacmi de yine Mergermarket kaydettiği en yüksek ikinci yıllık değer oldu. Yıllık bazda en yüksek işlem hacmi 400,3 milyar dolar ile 2015 yılında kaydedilmişti.

ABD'de, 2018 yılında M&A değerleri 2017 yılı ile karşılaştırıldığında %15'lük bir artış ile 1,3 trilyon ABD doları seviyesine ulaştı. 2018 yılında, Kuzey Amerika, küresel işlem değerlerinde %43'lük payla birinci sırada yer Dünya Birleşme ve Satın Alma (M&A) Piyasaları Mergermarket.com'un 2018 Yılı Global ve Bölgesel M&A raporuna göre, piyasa, oynaklığı artırıcı unsurlar nedeniyle yıl boyunca değişken bir seyir izledi. 2018 yılında artan ticaret savaşı endişeleri, siyasi istikrarsızlık ve düzenleyicilerin artan incelemeleri, anlaşmaların sayısını olumsuz etkiledi. Ancak, ucuz finansman, şirketlerin üzerindeki baskı ve sponsorların rekabeti ile desteklenen anlaşma değerleri nispeten yüksek kaldı. 2018 yılı, 3,53 trilyon ABD doları toplam küresel anlaşma büyüklüğü ile değer bazında Mergermarket kaydettiği en yüksek 3. yıllık rakam oldu. Ayrıca, 2018 yılındaki toplam 348,8 milyar dolarlık işlem hacmi de yine Mergermarket kaydettiği en yüksek ikinci yıllık değer oldu. Yıllık bazda en yüksek işlem hacmi 400,3 milyar dolar ile 2015 yılında kaydedilmişti.

ABD'de, 2018 yılında M&A değerleri 2017 yılı ile karşılaştırıldığında %15'lük bir artış ile 1,3 trilyon ABD doları seviyesine ulaştı. 2018 yılında, Kuzey Amerika, küresel işlem değerlerinde %43'lük payla birinci sırada yer aldı.

Asya Pasifik bölgesi (Japonya hariç) M&A işlem hacmi bazında 2018 yılında 710,9 milyar ABD doları ile ikinci sırada yer alıp (4036 işlem), %25,5'lik paya sahip oldu.

2018 yılı işlemlerine sektörel bazda bakıldığında, enerji, madencilik sektörü 673 milyar ABD dolarlık işlem hacmi ile en iyi performans gösteren sektör olarak birinci sıraya yerleşti.

2018 yılında artan sosyo-politik gerilimlere rağmen anlaşmalar teşvik edici bir oranda devam etti. Gümrük vergileri, ticaret savaşları, Brexit ve bunların altında yatan genel ekonomik belirsizlik ve huzursuzluk duygusuyla, M&A rakamlarının olduğu gibi devam etmesi şaşırtıcı olarak değerlendirilebilse de Çin'in bu durumlardan kötü etkilenen ekonomilerin başında geldiği söylenebilir. Çin ekonomisinin ABD şirketleri ile olan M&A işlem hacmi 2017 yılı ile karşılaştırıldığında %94,6 düşerek 3 milyar ABD doları seviyesine geriledi. Diğer taraftan, Çin'in Avrupa şirketlerine teklifleri 2017 yılı ile karşılaştırıldığında %81,7 artarak 60,4 milyar ABD doları seviyesine ulaştı.

Asya Pasifik bölgesi (Japonya hariç) M&A işlem hacmi bazında 2018 yılında 710,9 milyar ABD doları ile ikinci sırada yer alıp (4036 işlem), %25,5'lik paya sahip oldu.



2018 yılı işlemlerine sektörel bazda bakıldığında, enerji, madencilik sektörü 673 milyar ABD dolarlık işlem hacmi ile en iyi performans gösteren sektör olarak birinci sıraya yerleşti.

2018 yılında artan sosyo-politik gerilimlere rağmen anlaşmalar teşvik edici bir oranda devam etti. Gümrük vergileri, ticaret savaşları, Brexit ve bunların altında yatan genel ekonomik belirsizlik ve huzursuzluk duygusuyla, M&A rakamlarının olduğu gibi devam etmesi şaşırtıcı olarak değerlendirilebilse de Çin'in bu durumlardan kötü etkilenen ekonomilerin başında geldiği söylenebilir. Çin ekonomisinin ABD şirketleri ile olan M&A işlem hacmi 2017 yılı ile karşılaştırıldığında %94,6 düşerek 3 milyar ABD doları seviyesine geriledi. Diğer taraftan, Çin'in Avrupa şirketlerine teklifleri 2017 yılı ile karşılaştırıldığında %81,7 artarak 60,4 milyar ABD doları seviyesine ulaştı.

7. Türkiye'de Birleşme ve Satın Alma (M&A) Piyasaları

Birleşme ve Satın Almalar zorlu şartlara direnç gösterdi. Stratejik yatırımcılar zorlu bir yılda birleşme ve satın alma faaliyetlerinde ön sırada yer aldı.

Türkiye'de 2018 yılında 256 adet Birleşme ve Satın Alma işlemi gerçekleşirken, işlem hacmi 2017 yılına göre %17 oranında artarak 12 milyar ABD Doları oldu. Az sayıda büyük ölçekli yabancı yatırımcı işlemleri, toplam işlem hacmi üzerinde etkili oldu.

Türkiye'de birleşme ve satın almaların genel görünümünü ortaya koyan 2018 Yılı Birleşme ve Satın Almalar Raporu'na göre, bir dizi ekonomik ve politik zorluk nedeniyle çalkantılı bir yıl olmasına rağmen, Türkiye Birleşme ve Satın Alma pazarı, 2018 yılında önceki 2 yıla göre işlem hacmi bakımından daha iyi bir performans gösterdi. Toplam işlem hacmi ise 2016'da yaşanan tarihi düşüş ile 7,3 milyar dolarlık dip seviyenin ardından iki yıl üst üste büyümeyi başardı.

2018 yılında yabancı yatırımcılar, sektörlerdeki birleşme ve satın alma olanakları arasından iyi fırsatları seçerek toplam işlem hacminin %63'ünü oluşturdu. Yabancı yatırımcıların işlem hacmi 2017 yılı ile karşılaştırıldığında %38 oranında artarak 7,6 milyar ABD doları seviyesine ulaştı. Erken dönemdeki yatırımlar, işlem sayısına %32 oranında önemli bir katkı sağlarken; girişim sermayesi faaliyetleri son 10 yıldaki en düşük seviyelerden birini gördü.

Öte yandan, Türk yatırımcılar toplam işlem adedinin %71'ini gerçekleştirirken, işlem hacimleri de yabancı yatırımlara benzer şekilde %37 oranında artarak 4,4 milyar ABD doları seviyesine ulaştı.

2018 yılında, finansal yatırımcı işlem hacmi ve finansal yatırımcıların yıllık işlem hacmine katkısı son 10 yılın en düşük seviyelerinde birini gördü. Girişim sermayesi yatırımcılarının yokluğunda, finansal yatırımcıların işlem adedinin %78'i risk sermayesi ve melek yatırımcı destekli küçük işlemlerden oluştu. Girişim sermayesi şirketleri satın alma tarafında temkinli bir tutum sergilemelerine rağmen halka arz ve ticari satışlar ile başarılı çıkışlar gerçekleştirdi.

Yabancı yatırımcı az sayıda, büyük ölçekli işlemlere imza attı

Yabancı yatırımcılar 2018 yılında 74 adet işlem ile işlem hacmine %63 katkı verdi. Yerli yatırımcılar 182 adet işleme imza atarak işlem hacminin %37'sini oluşturdu. Yabancı yatırımcı işlemleri 7,6 milyar dolar ile geçen seneye göre %38 artış gösterdi. (2017'da bu rakam 5,5 milyar dolar idi). Bununla birlikte, Türk yatırımcıların işlem adedi %19 düşerken, işlem hacmi %37 oranında arttı.



8. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Şirketleri

Payları Borsa İstanbul'da işlem gören 7 girişim sermayesi yatırım ortaklığı şirketi bulunmaktadır. Borsada işlem gören halka açık şirketlere ait 31 Aralık 2018 tarihli bilgiler aşağıda yer alan tabloda verilmektedir.

| Ortağın Ünvanı | Kayıtlı Sermaye Tavanı (TL) | Çıkarılmış Sermaye (TL) | Hisse Fiyatı (TL) | Piyasa Değeri (TL) |
|------------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|
| Egeli-Co Tarım Girişim | 250.000.000 | 22.000.000 | 0,14 | 3.080.000 |
| Gözde Girişim | 2.000.000.000 | 385.000.000 | 3,45 | 1.328.250.000 |
| Hedef Girişim | 100.000.000 | 64.000.000 | 1,1 | 70.400.000 |
| HUB Girişim | 50.000.000 | 20.000.000 | 2,22 | 44.400.000 |
| İş Girişim | 250.000.000 | 74.652.480 | 2,92 | 217.985.242 |
| Rhea Girişim | 207.750.000 | 41.550.000 | 0,68 | 28.254.000 |
| Verusatürk Girişim | 75.000.000 | 52.000.000 | 3,13 | 162.760.000 |

Kaynak: www.spk.gov.tr, Finnet, Matriks

9. HUB GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI

Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. unvanlı şirketimizi 2011 yılında girişim sermayesi yatırım ortaklığına dönüştürme kararı aldık ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun izin sürecini takiben 2012 yılında yapılan unvan değişikliği ile Nisan 2012'den itibaren "Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." olarak, Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olan Şirket unvanı, 24.04.2018 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında görüşülerek, 21.05.2018 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğunca tescil edilerek "Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş." olarak değiştirilmiştir.

Şirket faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde yürütmektedir. Şirketin merkezi İstanbul olup merkez dışı örgütü bulunmamaktadır.

Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı, Gedik Yatırım lider sermayedarlığında, payları Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören bir Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'dır.

Hub Girişim'in esas faaliyet konusu, büyüme potansiyeli olan sektörlerde rekabet avantajına sahip şirketlere orta ve uzun vadeli yönetim ve sermaye katkısı sağlamaktır.

- Yönetim Kurulumuz, 18.03.2015 Tarih ve 190 Sayılı toplantısında; Şirketimizin yatırım alanı olarak, erken aşama ve büyümekte olan girişim şirketleri ile girişimcilik sektöründe faaliyet gösteren, yeni oluşumlardaki yatırım seçeneklerine öncelik verilmesine, bu kapsamda; tüm ekonomik ve finansal gelişmeleri ve buna bağlı doğabilecek olası fırsatları da dikkate alarak aktifimizde var olan iştirak portföyümüzün, her yönden gözden geçirilerek, her tür yeniden yapılandırma, stratejik işbirliği ve varlıkların değerlendirilmesine karar vermiştir.
- Bu kapsamda; erken aşama teknoloji yatırımlarında faaliyet gösteren STRS TEKNOLOJİ YATIRIM A.Ş.'ye %100 oranında iştirak etmiştir. (08.04.2015)



9.1. Hedeflerimiz

Hub Girişim, Türkiye'nin giderek yükselen global profiline paralel olarak, bölgenin büyüme dinamiklerini ve dünya ekonomisinin öne çıkan trendlerini de göz önünde bulundurarak, kârlı sektör ve projelerden oluşan bir portföy oluşturmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda fikirlere ve henüz başlangıç aşamasındaki yeni kurulmuş şirketleri incelemektedir.

Kuruluşumuz, satın almaları, yeniden yapılandırmaları ve büyüme stratejisi güden büyüme ve genişleme yatırımlarını da portföyüne dahil etmeyi hedeflemektedir. Yatırımlarımızda Türkiye ekonomisinin lokomotif sektörleri olan Gıda, Perakende, Sanayi ve Enerji alanlarına öncelik vermekteyiz. Portföye alınacak sektör ve şirketler ayrıntılı bir inceleme sonucunda dikkatle seçilmekte, yatırımcıların maksimum getiri elde edeceği alanlar tercih edilmektedir. Yüksek rekabet avantajına ve büyük pazar yaratma potansiyeline sahip, Türkiye'nin ekonomik ve sosyal gelişimine katkıda bulunabilecek her türlü proje değerlendirmeye alınmaktadır.

9.2. Hub Girişim'in yatırım stratejisi ;

- Girişim şirketiyle ilgili büyüme ve kârlılık beklentileri,
- Güçlü pazar performansı,
- Deneyimli ve girişimci yönetim kadrosunun mevcudiyeti,
- Sürdürülebilir rekabet avantajı & Pazardan farklılaşma,
- Doğru çıkış fırsatları gibi kriterler göz önünde bulundurularak, uzman bir ekibin değerlendirmesi ve Yatırım Komitesi'nin görüş ve onayı doğrultusunda alınmaktadır.

Hub Girişim'nin yatırım kararlarında göz önünde bulundurulmuş başlıca kriterler şunlardır;

Şirket Yönetim Kurulu, 18.03.2015 Tarih ve 190 Sayılı toplantısında; Hub Girişim'in yatırım alanı olarak, erken aşama ve büyümekte olan girişim şirketleri ile girişimcilik sektöründe faaliyet gösteren, yeni oluşumlardaki yatırım seçeneklerine öncelik verilmesi ve bu kapsamda; tüm ekonomik ve finansal gelişmeleri ve buna bağlı doğabilecek olası fırsatları da dikkate alarak aktifimizde var olan iştirak portföyümüz , her yönden gözden geçirilerek, her tür yeniden yapılandırma, stratejik işbirliği ve varlıkların değerlendirilmesine karar verilmiştir.

| | |
|---|--|
| Yatırım tutarı ve hedef şirket büyüklüğü | Yatırım tutarı: 500-10milyon TL Hedef şirket büyüklüğü: 10-100 milyon TL |
| Hedef şirket türü | Pazar payı ve karlı büyüme potansiyeli olan halka açık-kapalı şirketler |
| Pay oranı | % 10 -% 100, genellikle % 20 ve üzeri |
| Yatırımdan çıkış | 3-7 yıl arası |
| Hedef Sektörler | Tarım-Teknoloji, Perakende, Yenilenebilir Enerji, Finansal Hizmetler |



Yatırımdan Çıkış Stratejileri

Hub Girişim'in iş modeli, büyüme fırsatı sunan sektörlerde, uygun şartlara sahip girişim şirketlerine odaklanan yatırımların kârlı büyüme fırsatlarını destekleyen yatırım ve yönetim desteğiyle geliştirilmesini ve maksimum değer kazandıracak şekilde doğru zamanda, doğru çıkış modeliyle portföyden çıkarılmasını içermektedir.

Şirketin çıkış stratejisi şu unsurlardan oluşmaktadır:

Halka Arz : Şirket istenilen büyüklüğe, karlılığa ve performansa ulaştığında halka arz çıkış için uygun olabilir. Girişim sermayesi yatırımlarında en çok tercih edilen çıkış yöntemlerinden biridir.

Stratejik Ortağa Satış: Halka arzdan sonra en çok karşılaşılan yöntemdir. Uygun bir stratejik ortak, şirketin elde edeceği sinerjiyi göz önünde bulundurarak şirkete ortak olabilir.

Finansal Ortağa Satış: Özellikle halka arzın mümkün olmayacağı bir ortamda ve stratejik ortak bulunamaması durumunda tercih edilebilir.

Şirket Ortaklarına Geri Satış: Projenin belirli bir hedefe ulaştığına inanıldığı noktada yatırımdan şirket ortaklarına geri satış yöntemi ile çıkış yapılabilir.

9.3. Faaliyetlerimiz

Hub Girişim'in girişim sermayesine yönlendirmediği fonlarının şirketin yükümlülükleri göz önüne alınarak para ve sermaye piyasalarında değerlendirilmesinde; işlemlerin enstrüman, vade, para birimi, faizlendirme türü ve buna benzer diğer parametreler açısından portföydeki ağırlıkları ve risklilik düzeyleri dikkate alınarak iyi çeşitlendirilmiş bir yapı oluşturulmaya gayret gösterilmektedir. Esas faaliyet konusu gereği şirketimizin yatırımları uzun dönemli olup yatırım yaparken yatırımda kalma süresi olarak 3-7 yıl benimsenmektedir, bu nedenle de kısa dönem hedefler söz konusu olmamaktadır.

Girişim sermayesi yatırımları likiditesi düşük yatırım olup, yatırım öncesi sektör, şirket araştırmaları ve seçilen şirket özelinde yapılan analizlere ayrılan süre bir yıla varabilmektedir. Yatırımlardan çıkışlarda da çıkış şekli, satış koşullarının belirlenmesi gibi süreçler uzun zaman alabilmektedir.

İlgili dönemde yönetim kurulumuz, 18 Mart 2015 tarihli toplantısında ; Hub Girişim'in yatırım alanı olarak, erken aşama ve büyümekte olan girişim şirketleri ile girişimcilik sektöründe faaliyet gösteren yeni oluşumlardaki yatırım seçeneklerine öncelik verilmesine, bu kapsamda tüm ekonomik ve finansal gelişmeleri ve buna bağlı doğabilecek olası fırsatları da dikkate alarak Şirket aktifinde var olan iştirak portföyünün, her yönden gözden geçirilmesine, her tür yeniden yapılandırma, stratejik işbirliği ve varlıkların değerlendirilmesine karar vermiştir. Bu kapsamda ;

Hub Girişim 30 Mart 2015 tarihinde, erken aşama teknoloji yatırımlarında faaliyet gösteren **STRS Teknoloji Yatırım A.Ş** 'nin 1.500.000 TL olan sermayesinin %100'üne tekabül eden 1.500.000 adet payı 1.500.000 TL bedel karşılığında satın almıştır.

9.4. Hub Girişim Sermayesi 2018 4. Çeyrek Dönem Sonu Finansal Performansı

Finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Tebliğ" uyarınca hazırlanmaktadır.



| TL | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.03.2019 | Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2018 |
|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Dönen varlıklar | 8.371.216 | 9.750.482 |
| Duran varlıklar | 33.559.200 | 32.156.073 |
| Aktif | 41.930.416 | 41.906.554 |
| Kısa vadeli yükümlülükler | 10.885 | 15.722 |
| Uzun vadeli yükümlülükler | 0 | 0 |
| Özkaynaklar | 41.930.416 | 41.890.832 |
| Net Dönem Karı / (Zararı) | 28.699 | 23.725.783 |
| Piyasa Hisse Fiyatı | 2,22 | 1,88 |
| Piyasa Değeri | 44.400.000 | 37.600.000 |

Şirketimizin mali tablo ve dipnotlarına www.gedikgirisim.com ve www.kap.gov.tr adresinden ulaşılabilmektedir.

9.5. Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler Hakkında Bilgiler

Hub Girişim'in iştiraklerinin sektörel bazda dağılımı aşağıdaki gibidir

| Şirket | Sermaye Tutarı (TL) | Ortaklık Payı (%) (*) | Yatırım Tutarı | Sektör |
|--|---------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
| STRS Teknoloji Yatırım A.Ş. | 10.000.000 | 100 | 10.000.000 | Teknoloji Yatırımları |
| THE Mediations Company GBMH | 25.000 | 8 | 35.512 | Teknoloji |
| Segmentify Yazılım A.Ş. | 69.477 | 10,54 | 1.773.380 | Teknoloji |
| Diñç Oyun ve Uygulama Yazılım Ticaret A.Ş. | 62.500 | 12 | 234.288 | Yazılım |
| Gerçeklik Teknoloji Sanayi Yazılım Reklam Prodüksiyon Tic.A.Ş. | 63.009 | 8,85 | 292.894 | Yazılım ve Teknoloji |
| Moderasyon Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 54.348 | 15 | 1.106.625 | Yazılım ve Teknoloji |
| BB Mekatronik Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş. | 555.556 | 17 | 935.000 | Teknoloji ve Ar-Ge |
| Genz Biyo Teknoloji A.Ş. | 67.226 | 17,79 | 871.940 | Teknoloji |
| Tim Akıllı Kıyafetleri ve Bilişim Teknolojisi A.Ş. | 59.585 | 12,3 | 1.027.632 | Teknoloji, Tekstil |
| Kimola Veri Teknikleri A.Ş. | 61.761 | 5,8 | 390.745 | Teknoloji |
| Enko Teknoloji A.Ş. | 54.651 | 4 | 277.000 | Teknoloji |
| OTTO Yazılım A.Ş. | 59.234 | 4,54 | 277.000 | Yazılım |
| Eyediis Teknoloji A.Ş. | 58.336 | 12 | 1.126.200 | Teknoloji |
| Digit Bilişim A.Ş. | 56.202 | 4,44 | 277.000 | Bilişim |

(*) Dolaylı yoldan sahip olunanlar dahil edilmemiştir.



STRS Teknoloji Yatırım A.Ş.

Şirketimiz Strs Teknoloji Yatırım A.Ş.'ye 30 Mart 2015 tarihinde yatırım yapmış olup, mevcut sermaye payı % 100'dür.

STRS Teknoloji Yatırım A.Ş. internet ve online sistemler içinde ve telekomünikasyon yolu ile her türlü bilginin dağıtım ticaret pazarlama ve iletişimini yapmak, iletişim sistemleri kurmak, fikri mülkiyet hakları yaratmak ve bunları kiralamak-satmak, internet servis sağlayıcılığı vb. hizmetleri yerine getirmek, yazılım geliştirmek, bilgisayar donanım, yazılım, ekipmanları ile ticaret ve sanayi mallarının yurtiçi/yurtdışı ticaretini gerçekleştirmek, web ve internet tabanlı ticari projeler geliştirmek amacıyla kurulmuştur.

Şirket, Melek yatırımcı olarak teknoloji alanında faaliyet gösteren başlangıç aşamasında olan firmalara yatırım yapmıştır. Şirket yönetimi tarafından hazırlanan gelir projeksiyonlarına göre yatırım yapılan firmaların satışı üzerinden elde edilecek gelirlerin 2019 ve 2020 yıllarında gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Segmentify Yazılım A.Ş.

Şirket'in 24.05.2016 tarih ve 217 sayılı Yönetim Kurulu Kararına göre Segmentify Yazılım A.Ş.'nin %5 oranında 3.050 adet hissesine 100.000 Euro (328.580 TL) karşılığında iştirak edilmiştir. 16.10.2017 tarihinde 4.270 adet C grubu payların satın alınmasıyla birlikte şirketteki iştirak oranı % 12'ye yükselmiştir.

Bilgisayar programcılığı hizmetleri, bilgisayar yazılımlarının tasarlanmasını, geliştirilmesi, bakımı, güncelleştirilmesi hizmetleri, bilgisayar donanımları alanlarında danışmanlık hizmetleri, bilgisayar veritabanı oluşturma hizmetleri, bilgisayar verilerinin kurtarılması, düzeltilmesi ve bilgilerin elektronik ortamda elde edilmesi, yayılması, dağıtılması ve satımı hizmetleri, bilgisayar sistem analizi hizmetleri, bilgisayar danışmanlık hizmetleri, bilgisayar kiralanması hizmetleri, bilgisayar yazılımlarının kiralanması, lisans verilmesi hizmetleri, bilgisayar programlarının çoğaltılması hizmetleri, bilgisayar yazılımlarının tesisi hizmetleri de dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere bilgisayar, donanım ve yazılım servisi, hizmeti ve eğitimi verilmesi, sunulması, sağlanması, pazarlanması amacıyla kurulmuştur.

Şirket, e-ticaret siteleri ve haber sağlayıcıları ziyaretçileri için kişisel analiz ve akıllı tavsiyeler sunan bir yazılım geliştirdi. Mevcutta Hürriyet, NTV, Migros, n11 gibi müşterilerle çalışıyorlar.

The Mediations Company GBMH

Şirket'in 21.11.2018 tarihli Yönetim Kurulu Kararına istinaden, The Mediations Company GBMH'in ("Mediations") toplam % 8,00 oranındaki 2.000 adet hissesine 2.000 EURO (12.187 TL) karşılığında iştirak edilmiş, edinilen payların emisyon primine karşılık olarak sahip olduğu Yedi70 Sağlık Danışmanlık Paz.Tic A.Ş. hisselerinin tamamı The Mediation Company GmbH'ye devredilmiştir. Mediations'un gerçeğe uygun değer hesaplamasında bağımsız değerlendirme şirketi tarafından en güncel özkaynak yatırımı baz alınmış olup, 31.12.2018 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu % 8 oranındaki Mediations hisselerinin pazar/piyasa değeri söz konusu yönetime göre 43.120 TL olarak hesaplanmıştır.Şirket; teknoloji, bilim ve meditasyonu bir araya getirerek sağlık problemlerinin çözülebildiği, daha farkında bireyler ve toplum yaratmak için çalışmalarını sürdürüyor. Şirketin mobil uygulamasında son kullanıcıya sunduğu içerikler, meditasyon alanında uzman profesyoneller tarafından üretiliyor. Şirket, hali hazırda Türkiye, Almanya, Brezilya, Meksika gibi pazarlarda kullanıcılarına hizmet veriyor.



Dinç Oyun ve Uygulama Yazılım Ticaret A.Ş.

Şirketimizin Dinç Oyun ve Uygulama Yazılım Ticaret A.Ş.'nin 62.500 TL olan şirket sermayesine %12 oranında iştirak etmiştir.

Şirket'in 08.09.2016 tarihinde ödemesini (80.000 ABD Doları (234.288 TL) gerçekleştirdiği Dinç Oyun ve Uygulama Yazılım Tic. A.Ş.'ye ait %12 oranındaki 7.500 adet C grubu hisse ile ilgili olarak iştirak edilen Dinç Oyun ve Uygulama Yazılım Tic. A.Ş. 19.10.2016 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı gerçekleştirmiştir. Sermaye yapısının tescili için başvurulmuş olup, rapor tarihi itibarıyla tescil işlemi henüz gerçekleşmemiştir.

İnternet ve mobil cihazlar üzerinden eğlence, oyun, sohbet gibi hizmetlerin, yazılım, grafik, interaktif CD, oyun CD, elektronik animasyon tasarımlarının üretilmesi, satılması, satın alınması, kiralanması ve kiraya verilmesi, teşhiri, pazarlanması, dağıtımı ithal ve ihraç edilmesi, Bu servislerin içinde dijital eşyaların ve servislerin üretilmesi, satılması, satın alınması, kiralanması, kiraya verilmesi amacıyla kurulmuştur.

Şirket, mobil oyun pazarı için ürün geliştiriyor. İlk oyunları Letta, Kasım 2016'da iphone ve android pazarına giriş yapacak, ikinci oyunları Trivia Game Show ise halen yapım aşamasında. Şirket, pazara giriş yaptıktan sonra uygulama içi satın almalar sayesinde ciro yaratmayı planlıyor.

Moderasyon Bilişim San.Ve Tic. A.Ş.

Şirket, 20.04.2017 tarihinde 53.000 TL ödenmiş sermayeli Moderasyon Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %15'ine iştirak etmiştir.

Smart Moderation, sosyal medya kullanıcılarının (Facebook, Instagram, Youtube), kendi hesaplarındaki uygunsuz içerikli yorumların tespit edilmesini ve kaldırılmasını sağlayan yazılımdır.

Bu yazılım, Facebook, Instagram, Youtube gibi sosyal medya uygulamaları ile entegre çalışabilmekte olup; kullanıcının sosyal medya hesabında beliren küfür, reklam, istenmeyen e-posta gibi uygunsuz içeriklerin kullanıcı tarafından yönetilebilmesi için kullanılır.

Gerçeklik Teknoloji Sanayi Yazılım Reklam Produksiyon ve Ticaret A.Ş.

Gerçeklik Teknoloji Sanayi Yazılım Reklam Produksiyon ve Ticaret A.Ş. eğlence sektöründe etkileşimli ve etkileyici deneyimler üretmek amacıyla kurulmuştur. Şirketin tarzı; bilinç ve hayal gücünü ön plana çıkaran tasarım ve duygulara dayalıdır. Bilgisayar ve yeni jenerasyon konsol oyunları üreten şirket, sinema filmleri, müzik projeleri ve sanal gerçeklik deneyimleri üzerine de projeler geliştirmektedir. Şirketin ilk projesi "Voidrunner", kullanıcılara sinema filmlerindeki heyecanlı uçuş sahnelerine benzer deneyimler yaşatmak amacıyla yaratılan, gerçek üstü bir dünyada geçen bir hız ve refleks bilgisayar oyunudur ve Steam isimli oyun satış platformunda Temmuz 2017'de satışa çıkmıştır. Hub Girişim, Gerçeklik Teknoloji Sanayi Yazılım Reklam Produksiyon ve Ticaret A.Ş.'nin 63.009 TL olan şirket sermayesine %8.85 oranında iştirak etmiştir.



BB Mekantronik Bilişim Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Visionteractive (BB Mekantronik), kurumların pazarlama faaliyetlerinde kullanılmak üzere sosyal medya bağlantılı cihaz üretimi yapan, fiziksel dünya ile online dünyayı bir araya getiren çözümler üreten bir teknoloji ve ArGe firması.

Presstagram, InstaFlip, PhotoToy, SocialMat gibi çeşitli sosyal medya tabanlı ürünler geliştiren Visionteractive, genel olarak markaların, hedef kitleleriyle fiziksel mekanlardaki etkileşimini artıracak çözümler sunuyor. Sosyal ağlarda etiket (hashtag) kullanımıyla veya SMS gönderimiyle aktive olan çeşitli makineler geliştiriyor. Bu sayede markaların hem sosyal medya görünürlüğünü hem de etkinliklerde ve mekanlardaki birebir etkileşimini artırıyor.

Hub Girişim, 28.07.2017 tarihinde BB Mekantronik A.Ş.'nin 555.555 TL olan şirket sermayesinin %17'sini bağılı ortaklığımız STRS TEKNOLOJİ YATIRIM A.Ş.'den satın almıştır.

Genz Biyo Teknoloji A.Ş.

Şirket'in 13.11.2017 tarih ve 245 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve aynı tarihli özel durum açıklamasına istinaden, Genz Biyo Teknoloji A.Ş.'nin ("Genz Biyo") %10,64 oranındaki 7.152 adet C grubu hissesine 521.562 TL karşılığında iştirak edilmiştir. İlgili ödeme 13.11.2017 tarihinde gerçekleşmiştir.

12.03.2018 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ve aynı tarihli özel durum açıklamasına istinaden, Genz Biyo Teknoloji A.Ş.'nin ("Genz Biyo") %7,15 oranındaki 4.805 adet B grubu hissesine 350.378 TL karşılığında ilave pay edinilmiştir. İlgili ödeme 13.03.2018 tarihinde gerçekleşmiştir.

İkinci yatırımla birlikte Genz Biyo daki iştirak oranımız % 17,79 olmuştur.

Genz Biyo, laboratuvar ortamında biyolojik veri ve gen analizi ile statik modelleme yapmak ve bu alanda faaliyet göstermek amacıyla 03.01.2017 tarihinde kurulmuştur.

Tim Akıllı Kıyafetleri ve Bilişim Teknolojisi A.Ş.

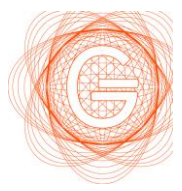
Şirket'in 12.03.2018 tarih ve 245 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve aynı tarihli özel durum açıklamasına istinaden, Tim Akıllı Kıyafetleri ve Bilişim Teknolojisi A.Ş.'nin ("Tim Akıllı Kıyafetleri") %12,30 oranındaki 4.170 adet B grubu, 3.158 adet C grubu hissesine 1.027.632 TL karşılığında iştirak edilmiştir. İlgili ödeme 13.03.2018 tarihinde gerçekleşmiştir.

Tim Akıllı Kıyafetleri, kumaş üretiminde yenilikçi teknolojilerin uygulanması ile iletken ipliklerden dokunmuş, elektronik frekans üretebilen, yıkanabilir, boyanabilir, giyilebilir kumaşların üretilmesi, bu kumaşlarla elektronik cihazların kontrolünün gerçekleştirilmesi amaçları ile faaliyet göstermek üzere 22.12.2016 tarihinde kurulmuştur.

Kimola Veri Teknikleri A.Ş.

Şirket'in 19.03.2018 tarihli Yönetim Kurulu Kararına istinaden, Kimola Veri Teknolojileri A.Ş.'nin toplam % 5,7965 oranındaki 3.580 adet C Grubu hissesine 390.745 TL karşılığında iştirak edilmiştir.

Sosyal medya verileri toplanıp analiz ederek; kullanıcıların ilgi alanları, tüketim ve yaşam tercihlerinin belirlenmesi ile bir kitle araştırmasında bu analizlerden yararlanan bir yapay zeka motorunun örneklem oluşturması ve bu işlemin daha isabetli yapılabilmesi için yapay zeka ve makine öğrenimi alanlarında gerekli araştırma-geliştirme çalışmaları ifade eder.



Enko Teknoloji A.Ş.

Şirket'in 12.09.2018 tarihli Yönetim Kurulu Kararına istinaden, Enko Teknoloji A.Ş.'nin toplam % 4,00 oranındaki 2.186 adet hissesine 277.000 TL karşılığında iştirak edilmiştir.

Kurumsal kaynak planlama, stok takibi, ürün listeleme, müşteri ve tedarikçilerle gerçekleşen veya gerçekleştirilecek ticarete kullanılan fatura, e-fatura, irsaliye, sipariş, tekliflerin takibi ve Yönetimi hizmeti veren şirket, 1984 yılında kurulmuştur.

OTTO Yazılım A.Ş.

Şirket'in 12.09.2018 tarihli Yönetim Kurulu Kararına istinaden, Otto Yazılım A.Ş.'nin toplam % 4,54 oranındaki 2.694 adet hissesine 277.000 TL karşılığında iştirak edilmiştir.

Bağlantılı taşıtlardan çeşitli yollarla toplanan verilerin sigorta, otomotiv, lojistik ve diğer sektörler için ticari değer taşıyan analizlere ve raporlara dönüştüren büyük veri işleme yazılımı ve bu raporların kullanıcılara sunulduğu mobil uygulama ya da diğer bağlantılı cihazlardan görüntülenebilen analiz ekranları işleri.

10. Önemli Riskler, Belirsizlikler ve Risk Değerlendirmesi

Hub Girişim'in faaliyetleri sırasında karşılaşılabileceği riskler aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Piyasa riski

Piyasa riski faktörleri olan faiz oranı, döviz kuru, hisse senedi, emtia ve opsiyon fiyatlarında meydana gelebilecek değişimin şirketin alım-satım portföyünün değerini azaltma riskidir.

Likidite riski

Şirketin nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalidir.

Sermaye yatırımı riski

Şirketin sermaye yatırımlarının değerinde veya temettü gelirlerinde, genel piyasa koşulları ve/veya sermaye yatırımı yapılan şirketlerin yönetsel ya da mali bünyelerine ait sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskidir.

Kredi riski

Şirketin işlem yaptığı karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı zarara uğraması ihtimalidir.

Operasyonel risk

Şirketin yetersiz ya da işlemeyen iç süreçler, insan kaynağı, sistemler ya da dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir.

10.1.Risklerin değerlendirilmesi

Şirketi ve iştiraklerini etkileyecek en önemli faktör ekonomik belirsizliktir. Belirsizlik ortamında Hub Girişim'in nakit portföyü, portföyünde bulundurduğu menkul kıymetler açısından piyasa riskleri, likidite riski ve kredi riski ile karşı karşıya kalabilme potansiyelini taşımaktadır. Hub Girişim bu tip riskleri en aza indirmek için kredibilitesi ve likiditesi yüksek araçlara yatırım yapmaya, portföyünü vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmeye ve şirketin ihtiyaçlarına göre vade-miktar uyumuna özen göstermektedir. Şirketimiz Sermaye Piyasası düzenlemeleri kapsamında faaliyet göstermektedir. Girişim sermayesi şirketlerine dair Sermaye



Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerinde faaliyet alanlarına belli sınırlamalar getirilmiştir. Bu düzenlemeler kapsamında girişim sermayesi yatırım ortaklıkları portföylerinin en az %51'ini girişim sermayesi yatırımlarına yöneltmek zorundadır. İkinci el piyasalarda işlem gören ve nakit portföyü değerlendirmek için kullanılabilir yatırım araçlarına şirket portföyünün en fazla %49'unu yatırabilmektedir. Nakit portföyünün değerlendirilmesinde de yine SPK'nın tebliğ, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar ve şirket içi kararlarla belirlenen sınırlamalar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır.

Hub Girişim yatırımlarını öz kaynakları ile finanse etmektedir. Hub Girişim'in alacak ve borç tutarları cüzzî miktarlarda olup şirket için herhangi bir risk yaratmamaktadır.

Girişim şirketi yatırımlarında ise bu şirketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi Hub Girişim'i de olumsuz yönde etkileyebilecek ve sermaye yatırımı riski oluşabilecektir. Ekonomideki olumsuzluklardan etkilenebilecek iştiraklerimizin bu nedenle değerinin düşmesi dolayısıyla Hub Girişim'in de gelirlerinin düşmesi söz konusu olabilecektir. Makro ekonomik riskler dışında, yatırım yapılan sektörlerde meydana gelebilecek olumsuzluklar da Hub Girişim ve iştiraki için risk oluşturabilecektir.

10.2.Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

Hub Girişim, organizasyon yapısı itibariyle risk yönetimi ve iç kontrol konularında ayrı birimler oluşturulmamıştır. Şirketle ilgili oluşabilecek riskler periyodik olarak, Şirket risk politikaları çerçevesinde, Şirket üst yönetiminin hazırladığı raporlar doğrultusunda Yönetim Kurulu toplantılarında görüşülmektedir. Ayrıca, SPK mevzuatına uygun olarak, şirket içinde yönetim kurulundan iki üyenin görev yaptığı denetim komitesi ve riskin erken saptanması komitesi oluşturulmuştur.

11. Kar Dağıtım Politikası

Şirketimiz yönetim kurulu, pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyüme gereği arasındaki hassas dengenin bozulmamasını ve şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılmasını, Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin genel karlılık durumunu dikkate alarak dağıtılabilir karın en az 20% nispetindeki kısmının nakit ve/veya bedelsiz payların sermayeye ilave edilmesi suretiyle ortaklara dağıtılmasını Genel Kurula teklif edilmesi esasına dayanan bir kar dağıtım politikası benimsemiştir.

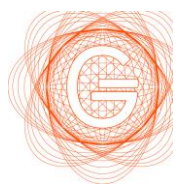
12. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

01.01.-31.12.2018 hesap dönemi içerisinde, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 60.313 TL'dir (01.01.-31.12.2017: 79.007 TL).

13. İlişkili Taraf İşlemleri

Şirketimizin ilişkili taraf işlemlerinin ayrıntıları finansal tablolarında yer almaktadır. Şirket 2018 yılı 4. çeyrek sonunda Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aracılık hizmetleri karşılığında 472 TL ödeme yapmıştır. Tahvil kupon faizi olarak 10.421 TL faiz elde edilmiştir. Ayrıca STRS Teknoloji Yatırım A.Ş. den 551.784 TL borç faizi elde edilmiştir.

İlişkili taraflardan alacaklara ve borçlara ilişkin tablo aşağıda sunulmuştur.



a) İlişkili taraflara borçlar

Yoktur (31.12.2017: Yoktur).

b) İlişkili taraflardan alacaklar

| Nakit ve nakit benzerleri | 31.03.2019 | 31.12.2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Dipnot 6) | 2.681.392 | 2.982,45 |
| Toplam | 2.681.392 | 2.982.045 |

| İlişkili taraflardan diğer alacaklar | 31.03.2019 | 31.12.2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| STRS Teknoloji Yatırım A.Ş. (Dipnot 6) | 4.946.344 | 4.946.344 |
| Beklenen Kredi Zarar Kaşılığı (-) | 0 | 0 |
| Toplam | 4.946.344 | 4.946.344 |

14. Araştırma – Geliştirme

Şirketimizde girişim sermayesi yatırımı yapılması aşamasında girişim şirketlerinin bulunduğu sektörler hakkında araştırma yapılmaktadır.

15. Kadro – Personel

2018 sonunda Şirketimiz kadrosu 1 kişidir. Üst düzey yönetici kadrosu raporun ilk kısmında belirtilmiştir. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması olmayıp şirket çalışanlarına sağlanan haklar ilgili mevzuat ve şirket iç düzenlemeleri kapsamındadır. Şirketimiz birimleri mali işler ile yatırım olarak iki gruptan oluşmaktadır.

16. 2018 Yılı Yapılan Genel Kurul Toplantıları, Kar Payı Dağıtımı

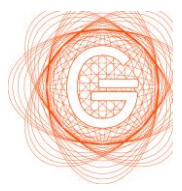
Olağan genel kurul toplantısı:

Şirketin 2017 yılı olağan genel kurul toplantısı 24 Nisan 2018 tarihinde yapılmıştır.

Olağan genel kurulda alınan önemli kararlar olarak, Şirket ünvanının Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirilmesi, bağımsız denetçi seçimi, yönetim kurulu seçimi, bilanço kar/zarar hesapları müzakeresi ve Yönetim Kurulu Üyelerine TTK'nun 395-396. Maddelerine göre izin verilmesi hususları görüşüldü. Bunlara ek olarak olağan genel kurul toplantısında, 2017 yılında yasal kayıtlara göre hesaplanan 1.101.256 TL dönem karından, 55.062 TL 1. Tertip yasal yedek ayırdıktan sonra kalan 1.046.194 TL nin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılarak kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir. Olağan genel kurul toplantısında katılım oranı %76,05 olmuştur.

Kar Payı Dağıtımı

Kuruluşumuzun 24 Nisan 2018 tarihinde yapılan 2017 yılı olağan genel kurul toplantısında, 19 Mart 2018 tarihli yönetim kurulu kararı ile, 31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap döneminde oluşan yasal kayıtlara göre hesaplanan 1.101.256 TL dönem karından, 55.062 TL 1. Tertip yasal yedek ayırdıktan sonra kalan 1.046.194 TL nin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir.



17. Bağış

2019 1. Çeyrek döneminde bağış ve yardım yapılmamıştır.

18. Özel Durum Açıklamaları

Kamuyu Aydınlatma Platformunda 2019 1. Çeyrek döneminde 9 adet özel açıklama yapılmıştır.

19. Raporlama döneminden sonraki olaylar

Yoktur.

20. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre faaliyet gösteren halka açık bir kuruluştur. Sermaye Piyasası Kurulunun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'in, saydamlık, eşitlik, sorumluluk ve hesap verebilirlik ilkelerini benimsemiş olan Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı, ilgili tebliğ çerçevesinde uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerinin tamamına, zorunlu tutulmayan ilkelerin ise çoğunluğuna uymaktadır. Uygulanamayan istisna nitelikteki bazı ilkeler ise herhangi bir çıkar çatışmasına sebebiyet vermemektedir.

Söz konusu faaliyet döneminde Şirketin iç kontrol sistemi kapsamında denetimler ve raporlamalar yapılmıştır. Önümüzdeki dönem kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan prensiplerde uyum sağlanamayan maddelerle ilgili olarak uyum çalışmaları sürdürülecektir.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu SPK'nın 10.01.2019 tarih, 2/49 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca şirketlerce halihazırda yapılan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporlamasına ek olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) üzerinden Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu şablonlarının doldurulmasına karar verilmiştir. SPK'nın bu kararı doğrultusunda Şirketimizce KAP'ta doldurulan şablonlara(KYUR) (KYBF) <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/746453> <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/746451> adresinden ulaşılabilir.