

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Sermaye Piyasası Aracı Notu

Bu sermaye piyasası aracı notu, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 26.../12/2014 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 14.950.000 TL'lik kısmını temsil eden 14.950.000 TL nominal değerli payların ortaklarca halka arzına ilişkin sermaye piyasası aracı notudur.

Bu sermaye piyasası aracı notu kapsamında halka arz edilecek payların yanı sıra ayrıca halka arz edilecek payların nominal değerinin yüzde yirmi beşine tekabül eden 3.737.500 TL nominal değerli paylar da satışa hazır bekletilmek üzere oluşturulmuş olup, bu paylar bu sermaye piyasası aracı notunun KAP 'ta ilan edilmesinden itibaren 1 yıl süreyle payların borsa fiyatının halka arz fiyatının yüzde yirmi beş fazlasından daha yüksek seviyede kaldığı müddetçe borsada ikincil piyasada satışa sunulabilecektir.

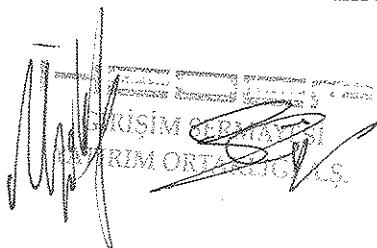
Sermaye piyasası aracı notunun onaylanması, sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Bu sermaye piyasası aracı notu ihraççı bilgi dokümanı ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

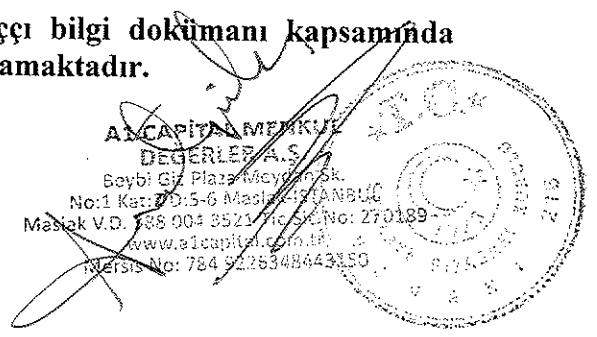
Bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı ve özet, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin www.hedefgirisim.com.tr, www.a1capital.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.tr)/...../2014 tarihinde yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sorumludur. Zararın İhraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. 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.

Kurulca .../.../2014 tarihinde onaylanan ihraççı bilgi dokümanı kapsamında daha önce ihraç edilen sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.


Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.


Finansal Hizmetler A.Ş.

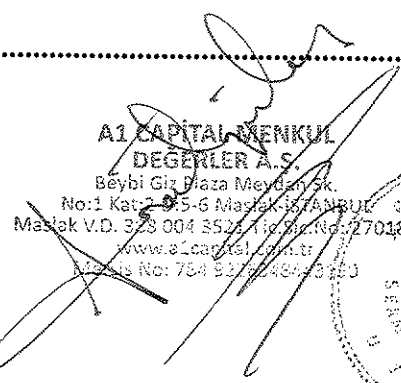

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Göl Plaza Mecidiyeköy Sk.
No:1 Kat:5-6 Maslak/ŞİŞLİ/İSTANBUL
Mersis V.D. 388 004 3521 0000 No: 270189
www.a1capital.com.tr
Tic. Sic. No: 270189
Mersis No: 388 004 3521 0000

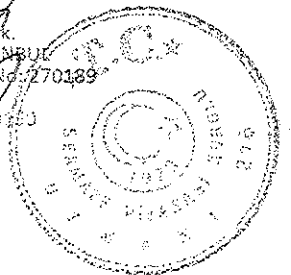
İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	3
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	4
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	5
1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	6
2. RİSK FAKTÖRLERİ	7
3. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN TEMEL BİLGİLER.....	9
4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	12
5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	19
6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	31
7. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER.....	33
8. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	35
9. SULANMA ETKİSİ	36
10. DİĞER BİLGİLER	36
11. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	38
12. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	41
13. EKLER	41


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
SİMMORİAKİTİ A.Ş.


FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

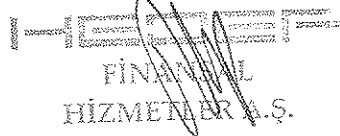

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 05-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 329 004 5524 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
MERSİS No: 754 917 0248453100

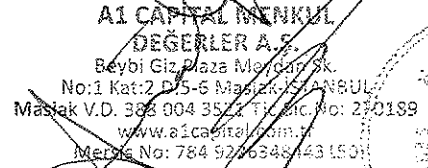


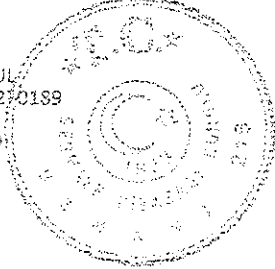
KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	: Anonim Şirket
Afyon Jeotermal	: Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.
Borsa, BİST, BİAŞ	: Borsa İstanbul A.Ş.
Yetkili Kuruluş, A1 Capital	: A1 Capital Menkul Kıymetler A.Ş.
GSYO	: Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
GSYO Tebliği	: 9 Ekim 2013 tarihli 28790 sayılı Resmi gazetede yayınlanan Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği (III-48.3)
GVK	: Gelir Vergisi Kanunu
Hedef Finansal Hizmetler, Halka Arz Eden	: Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KGK	: Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
KVK	: Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Ortaklık, İhraççı, Şirket, Hedef Girişim	: Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Platform Turizm	: Platform Turizm Taşımacılık Gıda İnşaat Temizlik Hizmetleri Sanayi Ticaret A.Ş.
SPK veya Kurul	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
TL	: Türk Lirası
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
VUK	: Vergi Usul Kanunu


GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


Hedef
FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak K:33 İSTANBUL
Maddi V.D. 383 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Merkezi No: 784 9226348/43150



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa Yönetim Kurulu'nun 09/05/2014 tarihli toplantısında,

A) Şirket tarafından Kotasyon Yönetmeliği'nin 15. maddesinin (b) ve (c) bentlerinde yer alan şartlar sağlanmakla birlikte, aynı maddenin (a) bendinde yer alan "...halka arz edilen hisse senetlerinin nominal değerinin ödenmiş ya da çıkarılmış sermayelerine oranlarının en az SPK'nun ilgili tebliğlerinde belirtilen tutar ve oranda olması" şartının halka arzdan sonra sağlanması ve Kurulunuzun III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği"nin 13. maddesi çerçevesinde Kurulunuzdan alınacak belgenin Borsaya ulaştırılması şartıyla Borsa Genel Müdürlüğüne yapılacak değerlendirme sonrasında, Şirket paylarının Kurumsal Ürünler Pazarı'nda işlem görebileceği,

B) Kamunun aydınlatılması amacıyla, Şirket'in kuruluş ve faaliyetleri bakımından hukuki durumu ile paylarının hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair hukukçu raporunun izahnamede yer alması,

C) Kurula iletilecek Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması, hususlarının Borsa görüşü olarak Kurula bildirilmesine karar verilmiştir.

Ayrıca, BİAŞ'ın 12.11.2014 tarih ve BİAŞ-4-GDD-149-3916 sayılı yazısında,

19.10.2014 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan "Borsa İstanbul A.Ş. Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği"nin 14. maddesinin 4. fıkrasında "... yatırım ortaklıklarının ortaklık hakkı veren sermaye piyasası araçları Borsa tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın ve karar tesis edilmeksizin Kurul tarafından izahnamenin onaylanmasını takiben ... ihraççı tarafından yapılan başvuru üzerine Borsa kotuna alınır." hükmü gereği, SPK tarafından izahnamesi onaylanan tüm yatırım ortaklıklarının paylarının kotasyonunun 19.10.2014 tarihinden itibaren BİAŞ tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın ve karar tesis edilmeksizin gerçekleşecek olduğu ifadesine yer verilmiştir.

GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANÇAL
HİZMETLER A.Ş.

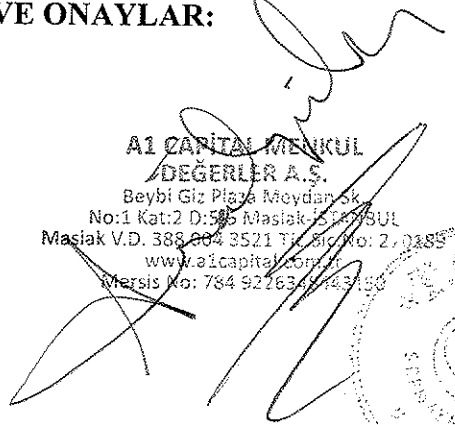
A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Menkul Değerler A.Ş. Kat: 2
No:1 Kat:2 05-6 Maslak/ŞİŞLİ/İSTANBUL
Maslak V.D. 325 004 3521 T.C. Sicil No: 272188
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226343443180

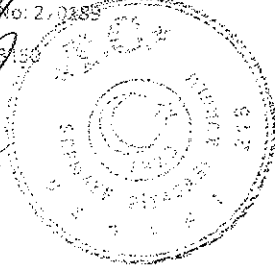
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.


FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güz Piyasa Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:505 Maslak İSTİTÜTÜ
Maslak V.D. 388 004 3521 T.C. Sic.No: 27 0289
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 922634000000000

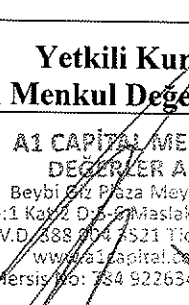


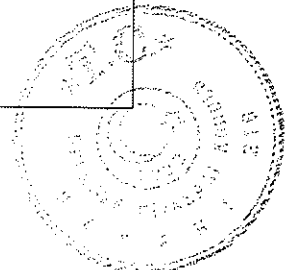
1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu sermaye piyasası aracı notunda ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve sermaye piyasası aracı notunda 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. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Mehmet Nuri GÖKALP Yönetim Kurulu Üyesi 19.12.2014	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

Halka Arz Eden Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Namık Kemal GÖKALP Yönetim Kurulu Başkanı 19.12.2014	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI

Yetkili Kuruluş A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. Beybi 612 Plaza Meydan Sk. No:1 Kat:2 D:5 Maslak-İSTANBUL Maslak V.D. 388 004 / 521 Tic.Sic.No: 276189 www.a1capital.com.tr Mersis No: 384 92263400000000 Ayşe TERZİ Yönetim Kurulu Üyesi 19.12.2014	SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN TAMAMI



2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

2.1.1. İhraççının payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

İhraççının payları daha önce bir piyasada işlem görmediği için payların ilk halka arzı sonrasında, ilk kez Borsa'da oluşacak ikincil piyasada fiyat ve işlem hacmi oldukça dalgalı bir seyir izleyebilir. Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler. Ayrıca BİST'teki genel düşüş trendi payın işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir.

2.1.2. Halka arz sonuçlandıktan sonra, İhraççının ana pay sahibi Ortaklık yönetimini belirleme imtiyazına sahip olacağından, bu pay sahibinin menfaatleri diğer pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben, A Grubu paylara sahip mevcut ortak, Ortaklığın yönetim kurulunu belirlemede imtiyazlı paylara sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunu seçebilecektir. Ana ortağın çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

2.1.3. İhraççı, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine temettü ödemeyebilir.

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede İhraççının gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmamaktadır.

Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle ilgili yılı kar ile tamamlaması gerekirken, Yönetim Kurulu'nun bu karın dağıtım yönünde karar alarak Genel Kurul'a teklif etmesi gerekmektedir. Bu bağlamda, kar elde edilse dahi kar dağıtım kararı alınmayabilecektir. Zarar edilen yıllarda ise İhraççının dağıtılabilecek başka bir kaynağı bulunmaması durumunda kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır.

2.1.4. İhraççı ve ana pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

İhraççı ve İhraççının ana pay sahipleri payların işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle (Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 9. maddesi gereği satışa hazır bekletilen paylar hariç) herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmamasına ilişkin garanti vermişlerdir. Bu süreç sona erince İhraççı bedelli sermaye artırımına gidebilecek ve mevcut ortakların da pay satışları meydana gelebilecektir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ORTAKLIĞI A.Ş.

7
NİNİSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Tic. Sic. No: 270566
Mersis No: 33880000000000000000
Mersis No: 78492160000000000000

Halka arza aracılık A1 Capital tarafından bakiyeyi yüklenim yöntemi ile gerçekleştirileceğinden, halka arz sırasında satılamayan paylar, satış süresi sonunda bakiyeyi yüklenim esaslarına göre A1 Capital tarafından satın alınacaktır. A1 Capital bakiyeyi yüklenim neticesinde portföyüne aldığı payları, payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satamayacaktır. Bakiyeyi yüklenim kapsamında A1 Capital tarafından pay alınması ve 6 aylık sürenin bitimini takiben payların halka arz fiyatının altında satılması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

2.2. Finansal Riskler

İhraççının faaliyetleri nedeni ile piyasa riski (kur riski, , nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), sermaye riski, kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu risklere ilişkin detaylı bilgi İhraççının 31.12.2012, 31.12.2013 ve 30.09.2014 tarihli finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında yer almaktadır.

2.2.1. Sermaye Riski

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

İhraççının 31.12.2012, 31.12.2013 ve 30.09.2014 tarihleri itibarıyla Net Borç / Özkaynak oranı aşağıdaki gibi olup, İhraççının özkaynaklarının toplam yükümlülüklerinden fazla olması sebebiyle yükümlülüklerini karşılama riski bulunmamakta olup, takip eden yıllarda söz konusu kompozisyonun değişmesi risk yaratabilecektir.

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2013	30.09.2014
	Konsolide	Konsolide	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	109.136	12.082.765	12.081.382	12.038.160
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.321.699	6.216.392	5.022.268	5.648.355
Net Borç	-4.212.563	5.866.373	7.059.114	6.389.805
Özkaynaklar	7.019.946	22.322.243	22.844.286	23.833.877
Net Borç/Özkaynak Oranı	-60%	26%	31%	27%

2.2.2. Kredi Riski

Finansal araçlar karşı tarafın anlaşma gereklerini yerine getirememesi riskini taşımaktadır. Finansal varlıklar, vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış alacaklar, banka mevduatları ve finansal yatırımlardan oluşmaktadır. İhraççının 30.09.2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacakları 4.248 TL, diğer taraflardan diğer alacakları 6.500 TL olup, bankalarda 5.625.850 TL mevduatı, 30.049.307 TL de finansal yatırımları bulunmaktadır.

2.2.3. Likidite Riski

Likidite riski, İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmemesi ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon

İŞİM ORTAKLIĞI A.Ş.

8
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Plaza Kat: 4
No:1 Kat: 2 34394 Kızılay/İSTANBUL
Meslek M.D. ŞEK 004/SS 31 T.C. Sicil No: 270189
Mersis No: 344 9226348443150

kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. İhraççının likidite riski dönemler itibariyle aşağıda gösterilmekte olup, İhraççının mevcut durumda cari yükümlülüklerini karşılama konusunda bir sıkıntısı bulunmamaktadır.

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2013	30.09.2014
	Konsolide	Konsolide	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
Dönen Varlıklar	6.109.999	11.549.841	10.040.182	13.489.675
Kısa Vadeli Yükümlülükler	107.608	12.075.257	12.073.873	12.032.298
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	56,78	0,96	0,83	1,12

2.2.4. Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 30.09.2014 tarihi itibariyle İhraççının yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmadığı için kur riskine maruz kalmamaktadır.

2.2.5. Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, İhraççının faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurmakta olup, İhraççının faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir.

2.2.6. Fiyat Riski

İhraççının bilançosunda makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı tamamı ya da bir kısmı Borsa'da işlem gören pay ve borçlanma araçları bulunmaktadır. Finansal varlıklar içerisinde yer alan ve 12.558.703 TL'si Borsa'da işlem gören pay ile tamamı Borsa'da işlem gören borçlanma araçlarının fiyatında %5 oranında azalış yaşanması durumunda İhraççının vergi öncesi karında 764.087 TL azalış yaşanacaktır.

3. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN TEMEL BİLGİLER

3.1. İşletme sermayesi beyanı:

30.09.2014 tarihi itibariyle, İhraççının dönen varlık toplamı 13.489.675 TL (31.12.2013: 10.040.182 TL) ve kısa vadeli yükümlülükler toplamı 12.032.298 TL (31.12.2013: 12.073.873 TL) olup, net işletme sermayesi fazlası 1.457.377 TL (31.12.2013: -2.033.691 TL) olarak hesaplanmaktadır.

	Konsolide	Konsolide	Konsolide Olmayan (Yeniden Düzenlenmiş)	Konsolide Olmayan
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2013	30.09.2014
Finansal Kalemler (TL)				
Dönen Varlıklar	6.109.999	11.549.841	10.040.182	13.489.675
Kısa Vadeli Yükümlülükler	107.608	12.075.257	12.073.873	12.032.298
Net İşletme Sermayesi	6.002.391	-525.416	-2.033.691	1.457.377

İHRAÇÇI
GİRİM ORTAKLIĞI A.Ş.

İHRAÇÇI
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Çiz Plaza Meydanı Skı
No:1 Kat:2 D:3-6 Maslak İSTANBUL
Maslak V.B. 3347 004 3511 T.C.S.C.No: 27.0189
www.a1capital.com.tr
Tic Sicil No: 274 9226243443150

İhraççının elindeki nakit kaynakları ve faaliyetlerden nakit yaratma kapasitesi göz önünde bulduğunda, bu sermaye piyasası aracı notu tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçları için yeterli işletme sermayesine sahiptir.

İhraççının 12.032.298 TL olan kısa vadeli yükümlülüklerinin 12.000.000 TL'si Platform Turizm'e yapılan girişim sermayesi yatırımdan dolayı payların satın alma bedelinden kaynaklanan ticari borç nedeniyledir. 09.12.2013 tarihli girişim sermayesi yatırım sözleşmesi ve bu sözleşmeye ilişkin düzenlenen ek protokol çerçevesinde bu borcun 30.06.2015 tarihine kadar ödenmesi gerekmektedir. Ayrıca sözleşme hükümlerine göre İhraççının söz konusu payları alış bedelinden 30.06.2015 tarihine kadar geri satma hakkı bulunmaktadır.

İhraççının gerek kısa vadeli finansal yatırımlarını nakde döndürme, gerekse Platform Turizm'in paylarına ilişkin geri satma opsiyonunu kullanarak likidite yaratma imkanı bulunmaktadır.

3.2. İhraççının son durum itibariyle finansman yapısı ve borçluluk durumu:

30 Eylül 2014 tarihi itibariyle Ortaklık'ın borçluluk durumu aşağıdaki gibidir:

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Tutar (TL)
Borçluluk Durumu	30.09.2014
Kısa vadeli yükümlülükler	12.032.298
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	12.032.298
Uzun vadeli yükümlülükler	5.862
(uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	
Garantili	0
Teminatlı	0
Garantisiz/Teminatsız	5.862
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	12.038.160
Özkaynaklar	23.833.877
Çıkarılmış sermaye	20.000.000
Yasal yedekler	121.219
Diğer yedekler	0
Geçmiş Yıl Kar/Zararları	2.723.067
Net Dönem Karı/Zararı	989.591
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0
TOPLAM KAYNAKLAR	35.872.037
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	4.829
B. Nakit Benzerleri	5.643.526
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	7.751.734
D. Likidite (A+B+C)	13.400.089
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	0

İSİM SİRKÜLERİ
İSİM SİRKÜLERİ
İSİM SİRKÜLERİ

10
FINANSMAN
HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Bayitel Güz Plaza Kat: 5. Kat
No: 5 Kat: 5 D: 5-5 Maslak Kat: 5 Kat: 5
Maslak Kat: 5 D: 5-5 Maslak Kat: 5 Kat: 5
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 264 9226348443150

J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-13.400.089
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)	-13.400.089

30.09.2014 tarihi ve işbu sermaye piyasası aracı notu tarihi arasındaki periyotta İhraççının net finansal borçluluk yapısında önemli bir değişiklik olmamıştır.

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

Payların halka arzından halka arz eden ortak olan Hedef Finansal Hizmetler satış geliri; halka arza aracılık eden A1 Capital ise aracılık komisyonu elde edecektir. Satışa hazır bekletilen payların satışının gerçekleşmesi halinde ise Ortaklık sermaye ve emisyon primi elde edecektir.

Halka arzın tarafları arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluş ile İhraççı ve halka arz edenler arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluşun halka arz nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Yetkili Kuruluş ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahiplerinin arasında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

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

Halka Arz Gerekçeleri:

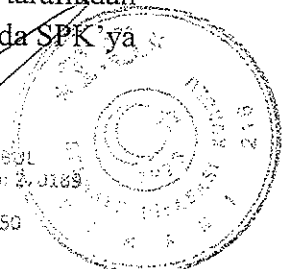
- SPK'nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre, İhraççının GSYO statüsünün devam edebilmesi için en az %25 oranındaki paylarının halka arzının zorunlu olması
- İhraççının büyüme hedeflerinin devamı
- Kurumsal yapının güçlendirilmesi
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi
- İhraççının bilinirliğinin artırılması
- Rekabet gücünün artırılması
- İhraççı paylarının likit hale getirilmesi neticesinde kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanına kavuşulması
- Potansiyel müşteriler ve iş ortakları nezdinde mevcut güvenilirliğin ve saygınlığın artırılması

Halka arz eden ortak olan Hedef Finansal Hizmetler 14.950.000 TL değerindeki nominal payın satışı sonucu 1.663.779 TL'lik halka arz maliyeti düşüldükten sonra 21.508.721 TL gelir elde edecektir. 14.950.000 TL nominal değerli payların halka arzında İhraççı tarafından katlanılacak maliyet ise satışa hazır bekletilen payların kaydileştirilmesi kapsamında SPK'ya

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSAL HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybiç Plaza/Mecidiyeköy Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Altıncı YOLU/İSTANBUL
Mersis No: 34320000000000000000
Tic. Sic. No: 27.1189
İletişim No: 784 922 634 344 3150



ödenecek olan 14.502 TL'lik ücretten ibarettir. Diğer tüm giderler halka arz eden Hedef Finansal Hizmetler tarafından karşılanacaktır.

Satışa hazır bekletilen paylardan satış süresi içerisinde satılamayan paylara ilişkin olarak Kurulca tahsil edilen ücret İhraççının talebi üzerine iade edilecektir. Bunun yanı sıra İhraççı, GSYO olarak kurulduğundan sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde bağımsız denetime tabi olup, bağımsız denetim giderleri İhraççı tarafından ödenmektedir. Bağımsız denetime ilişkin masraflar halka arz maliyeti olarak değerlendirilmemiştir.

Satışa hazır bekletilen 3.737.500 TL nominal değerli payların satışı durumunda İhraççı gelir elde edecektir. 1 TL nominal değerli pay fiyatı en az halka arz fiyatının %25 fazlası olan 1,94 TL olacaktır. Bu doğrultuda satış hazır bekletilen payların tamamının satışının en az 1,94 TL'den yapılması durumunda halka arz büyüklüğü 7.250.750 TL olurken, satışa ilişkin aracılık, Borsa kotasyon ve MKK maliyetlerin düşülmesi halinde İhraççının tasarrufuna kalacak net kaynak 6.862.237 TL olacaktır.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri:

Mevcut pay sahibi tarafından halka arz edilecek paylardan elde edilecek gelir, paylarını satan ortağa ait olduğundan, bu gelir İhraççının tasarrufunda olmayacaktır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 9. maddesi gereği satışa hazır bekletilen payların satışından elde edilecek fonun, Ortaklığın faaliyet konusu dahilinde girişim sermayesi yatırımlarına ve girişim sermayesi yatırımları dışında Borsa'da işlem gören sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması planlanmaktadır.

4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

4.1. İhraç ve halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi:

Halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	14.950.000	75,51	1,00	14.950.000	74,75
					TOPLAM	14.950.000	74,75

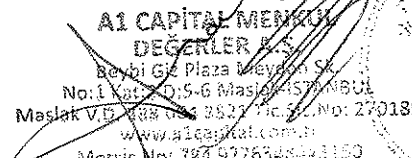
Halka arz edilecek payların 14.950.000 TL nominal değerli kısmı İhraççının mevcut ortağı Hedef Finansal Hizmetler tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir. Bu doğrultuda halka arz edilecek toplam payların İhraççının 20.000.000 TL'lik sermayesine oranı %74,75 olacaktır.

Satışa hazır hale getirilen paylar ile ilgili bilgi

SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 9. maddesi gereğince halka arz edilmek üzere hazırlanan 14.950.000 TL nominal değerli payların %25'ine karşılık gelen 3.737.500 TL nominal değerli paylar sermaye artırımını ile borsada satılabilir hale getirilmiştir. Ortaklığın


Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na
Kayıtlı Ortaklık

12
FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Boşbiçe Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:5 D:5-G Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 888 888 888 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 92263404000001

halka arz edilen borsada işlem gören payların fiyatının, halka arz fiyatının %25'inden fazla yükselmesi durumunda satışa hazır hale getirilen paylar, izahnamenin yayım tarihinden itibaren 1 (bir) yıl içerisinde borsada satılabilir. Satışa hazır bekletilen payların satışı 1 yıllık süreyi geçmemek üzere payların borsa fiyatının halka arz fiyatının %25 fazlasından yüksek seviyede kaldığı müddetçe mümkündür. Sermaye artırımını yoluyla satışa hazır bekletilen paylardan 1 yılın sonunda satılamayan paylar iptal edilir.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	3.737.500	15,88	1,00	3.737.500	15,75
					TOPLAM	3.737.500	15,75

Satışa hazır bekletilen 3.737.500 TL nominal değerli payların satılması halinde oluşacak 23.737.500 TL'lik çıkarılmış sermayeye oranı %15,75'tir.

Satışa hazır bekletilen pay kapsamında oluşturulan payların ilgili tebliğ hükümlerini karşıladığı durumlarda İhraççının bu payları satma konusunda herhangi bir zorunluluğu bulunmamaktadır. Bu payların Borsa'da satılıp satılmaması İhraççının vereceği karara bağlıdır.

İhraççı Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesine göre;

İhraççının çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL olup, her biri 1 TL nominal değerde 200.000 adet A grubu, 19.800.000 adet B grubu olmak üzere toplam 20.000.000 adet paydan oluşmaktadır. A grubu paylar nama yazılı imtiyazlı, B grubu paylar nama yazılı imtiyazsızdır.

Esas Sözleşme'nin 8., 9. ve 12. maddesine göre A grubu paylar 6 kişiden oluşacak yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisini belirleme imtiyazına sahiptir.

4.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

İhraççının payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

4.3. Payların kaydıleştirilip kaydıleştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydıleştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

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

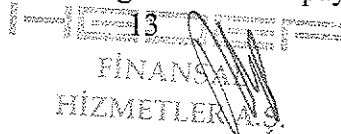
Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

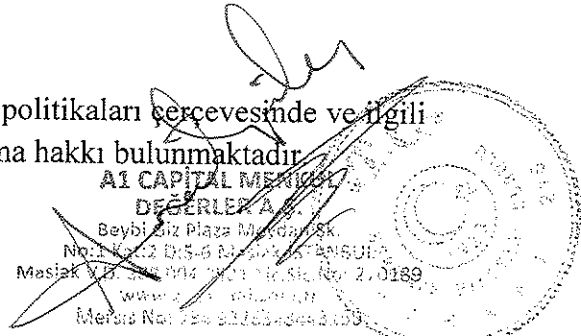
4.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19):

İhraççının 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 itibariyle, 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 Tahvilât 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, yurtiçinde yerleşik pay sahipleri ile aynı haklara sahiptir. Kar payı, dağıtım tarihi itibariyle 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, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımlamış olduğu kararlar, Tebliğler ile T.C. Kanunları ve Şirket esas sözleşmesine uyulur.

Kar payı dağıtımında imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

İhraççı Esas Sözleşmesi'nin 29. maddesi'ne 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:

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

14
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Şiş Plaza Kat: 9A
No: 1 Kat: 2 D: 5-6 Masiak-İSTANBUL
Masiak Y.D. 342 004 3521 Tic Sic No: 270189
www.a1capital.com.tr
Merjıs No: 724 9226348402159

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'nca 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 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 dağıtılabilir.

Esas Sözleşmenin 30. maddesi olan Kar Dağıtım Zamanı'na 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.

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,

İŞİM SİRKÜLERİ
İŞİM ORTAKLIĞI A.Ş.

15
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beyoğlu Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 338 004 3321 Tic Sic No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9228380003000

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 hâlinde her pay sahibi, esas 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. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

İhraççının yapılacak Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir 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,

İM SERMAYE
İM ORTAKLIĞI A.Ş.

16
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

11 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Reybi Göl Plaza Meydanı S.
No:1 Kat:10:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak Yolu 285 804 3527 Tic. Sic. No: 270189
www.11capital.com.tr
Mersis No: 284 92263484403150

olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438):

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

4.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.'nin 23.09.2013 tarihli ve 33 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında; Bağlı Ortaklığı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin halka açılmasını teminen sahip olduğu 14.950.000 adet payın halka arz edilmek üzere satılmasına, gerekli teşvik ve taahhütlerin verilmesi için Namık Kemal Gökalp'in yetkili kılınmasına, gerekli onay ve izinlerin alınması amacıyla SPK ve Borsa'ya başvurulmasına dair karar almıştır.

İhraçının 04.09.2014 tarihli ve 15 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında; Hedef Finansal Hizmetler'in İhraççı sermayesinde sahip olduğu 14.950.000 adet halka arz edilmesi planlanan paylara ilişkin olarak;

- SPK'nın VII-128.1 sayılı Tebliği kapsamında halka arz edilecek 14.950.000 TL nominal değerli payların %25'ine tekabül eden 3.737.500 TL nominal bedelli payların ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle satışa hazır hale getirilmesine,
- Gerekli onayların alınmasını teminen SPK ve Borsa'ya başvurulmasına dair karar almıştır.

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

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel yoktur.

4.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana

GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

18
FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Gök Plaza Maslak Sk.
No:1 Kat:7 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 88 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226548443150

veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan 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. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki açıklama geçerlidir.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

4.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

5. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

5.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

İhraççının paylarının halka arzı, SPK'nın onayına bağlıdır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Ticaret Sicil No: 270188
Mersis No: 784 92263424000001

FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güzneliye Mahallesi
No:1 Kat:2 D:5-G Nispetiye/Şişli/İstanbul
Maslak V.D. 844 004 3521 Tic Sicil No: 270188
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 92263424000001

Halka arz edilecek paylarının tamamı B grubu nama yazılı paylar olup, üçüncü kişilere devri yönetim kurulu tarafından 19.08.2013 tarihli ve 56 sayılı beyaz ciro kararı doğrultusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde hiçbir koşula bağlı olmaksızın tamamen serbesttir.

SPK'nın III-48.3 sayılı Tebliğ'inin 11 maddesinde belirtilen koşullar aşağıdaki gibidir:

GSYO olarak kurulan veya esas sözleşme değişikliği yoluyla GSYO'ya dönüşen ortaklıkların, paylarını halka arz yoluyla satabilmeleri için, kuruluşlarının veya esas sözleşme değişikliklerinin ticaret siciline tescilini takip eden 18 ay içinde asgari olarak bir girişim sermayesi yatırımı yapmaları, üç yıl içinde ise girişim sermayesi yatırım portföyünü ilgili Tebliğ hükümlerine uygun olarak oluşturmaları, şekli ve esasları Kurulca belirlenecek halka arz başvuru formunu ve formda belirtilen belgeleri tamamlayarak, çıkarılmış sermayelerinin asgari %25'ini temsil eden payların halka arzına ilişkin izahnamenin onaylanması talebiyle Kurul'a başvurmaları zorunludur.

5.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilen payların nominal değeri 14.950.000 TL olup, çıkarılmış sermayeye oranı %74,75'tir.

Grubu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka arz edilen paylar Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Yoktur	14.950.000	1,00	14.950.000	74,75
			TOPLAM	14.950.000	74,75

Şirket Yönetim Kurulu 04.09.2014 tarihli ve 15 sayılı kararı ile VII-128.1 no'lu Pay Tebliği'nin 9. maddesi uyarınca, halka arz edilmek üzere hazırlanan 14.950.000 TL nominal değerli payların %25'ine karşılık gelen 3.737.500 TL nominal değerli paylar da ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanmak suretiyle satışa hazır bir şekilde bekletilmesine karar verilmiştir. Satışa hazır bekletilen payların satışının yapılması halinde 23.737.500 TL'ye yükselecek çıkarılmış sermayeye oranı %15,75 olacaktır.

5.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

5.1.3.1 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz süresi 2 (iki) işgünü olacaktır. Halka arzın başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Ortaklığın halka arz edilen ve borsada işlem gören payların fiyatının, halka arz fiyatının %25'inden fazla yükselmesi durumunda satışa hazır bekletilen 3.737.500 TL nominal değerli paylar, izahnamenin yayım tarihinden itibaren 1 yıl içerisinde Borsa'da satılabilir. Satışa hazır bekletilen payların satışı 1 yıllık süreyi geçmemek üzere payların borsa fiyatının halka arz fiyatının %25 fazlasından yüksek seviyede kaldığı müddetçe mümkündür.

Sermaye artırımını yoluyla satışa hazır bekletilen paylardan 1 yılın sonunda satılamayan paylar iptal edilir.

5.1.3.2 Halka arza başvuru süreci

a) Satış Yöntemi ve Başvuru Şekli:

Satış Yöntemi:

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek paylar SPK'nın II-5.2 Sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan esaslar ve BİAŞ'ın 30.12.2011 tarih ve 385 sayılı "Pay Piyasası Genelgesi" uyarınca yetkili kuruluş A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından "**Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi**" ile Borsa Birincil Piyasa'da halka arz edilecektir.

Başvuru Şekli:

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların "**Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi**" ile halka arz edilmesi kapsamında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir.

BİST Birincil Piyasa'da talep toplama saatleri 10:30-12:00 olup, dağıtım aşaması saatleri 12:15-12:30'dur.

BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ aylık bültenlerinde, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.

Talep Toplama Aşaması, tüm emirler payları halka arz edilen şirket tarafından belirlenen ve duyurulan tek bir fiyat ile sisteme gönderilirken, farklı fiyattan girilen emirler sistem tarafından reddedilir. Emrin fiyatı değiştirilemez. Bu yöntemde tek fiyattan emir girileceği için fiyat önceliği yerine zaman önceliği kuralı geçerli olmaktadır.

Emirler birincil piyasa seans saatleri içerisinde istenildiği anda iptal edilebilir. Maksimum lot miktarı Borsa İstanbul Pay Piyasası Müdürlüğü tarafından belirlenir.

Dağıtım, birincil piyasa bitişini takiben BİAŞ'ın 30.12.2011 tarih ve 385 sayılı "Pay Piyasası Genelgesi"nde belirlenen esaslara uygun olarak otomatik olarak yapılır.

Dağıtım sırasında üç durum söz konusudur:

Denge : Gelen talebin satılacak miktara eşit olması.

Az Talep : Gelen talebin satılacak miktardan az olması.

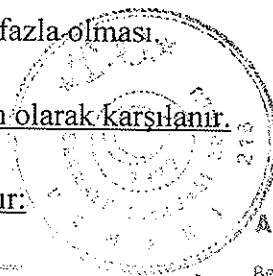
Fazla Talep : Gelen talebin satılacak miktardan fazla olması.

Denge ve az talep durumlarında gelen her emir tam olarak karşılanır.

Fazla talep durumunda ise dağıtım şu şekilde yapılır:

İŞİM SİRKÜLERİ
ORTAKLIĞI A.Ş.

21
FİNANSA
HİZMETLERİ A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi G. Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226948443150

- Satılacak miktar, sistem tarafından, gelen her bir alış emrine birer lot olarak dağıtılır. İşlemler dağıtım tamamen bittikten sonra gerçekleşir. Dağıtımın yapıldığı her bir emir ne kadar karşılanmışsa ona ilişkin sözleşme büyüklüğü de o kadar olur.
- Dağıtıma zaman olarak ilk girilen emirden başlanır. Dağıtım zaman önceliğine göre devam eder. Sözleşme numaraları emirlerin işlem görerek tükenme sırasına göre verilir ancak tamamı işlem gören emir yoksa işlem sırasına göre verilir.
- Üyelere gerçekleşen işlemleri emir bazında toplam olarak gönderilir.

Dağıtım;

- Gelen tüm emirlere birden fazla tur yapılarak tamamlanır ya da,
- Bir tur tamamlanmadan satılacak miktar tükenir.

Aynı hesap numarası ile birden fazla alış emri iletebilir. Zaman önceliğine göre sıralanmış emirlerden dağıtım yapılırken, aynı hesap numarasına ait emirler, birlikte (tek olarak) değerlendirilir.

Aynı hesap numarasına sahip emirlerden zaman önceliğine sahip ilk emirden başlanarak dağıtım yapılır, bu emir tükenmeden diğerine dağıtım yapılmaz. Bu emir tükendiği takdirde zaman önceliğine sahip diğer emir dağıtımından pay almaya başlar ve dağıtım bu şekilde devam eder. Hesap numarası özdeşliği kurum içerisinde değerlendirilir. Farklı kurumlardan gelen ve örtüşen hesap numaraları aynı olarak kabul edilmez.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür.

Borsa'da işlem görme; halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

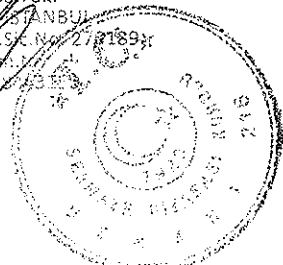
Halka arz Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da "**Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi**" ile yapılacağından, Borsa İstanbul üyesi yetkili kuruluşlar aracılığı ile halka arza katılan yatırımcıların hesaplarında bulunan bakiye ile alım yapmaları gerekmekte olup, dağıtım zaman önceliği kuralına göre yapılacaktır.

Pay bedelleri halka arza aracılık eden yetkili kuruluş A1 Capital tarafından tahsil edilince halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaba aynı gün yatırılacaktır.

YATIRIM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi G. Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/34398 İSTANBUL
Maslak V.D. 398 004 3421 T.C. S.K. No: 27/1189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 734 022834 0001 0001 0001



Ortak Satışı Yolu ile Halka Arz Edilecek Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap No:

Hesap Sahibi	Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.
Banka	T. Halk Bankası
Şube	Altunizade Ticari Şubesi
IBAN Numarası	TR19 0001 2009 8960 0010 2606 01

Satışa Hazır Bekletilen Payların Satılması Halinde Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap No:

Hesap Sahibi	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Banka	T. Halk Bankası
Şube	Altunizade Ticari Şubesi
IBAN Numarası	TR35 0001 2009 8960 0010 2606 04

c) Başvuru yerleri:

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa'da 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 Arzı Gerçekleştirecek Yetkili Kuruluş:

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:5-6 Kat:2 Maslak/İstanbul
Telefon	(0212) 371 18 00
Fax	(0212) 371 18 01
İnternet Adresi	www.a1capital.com.tr

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

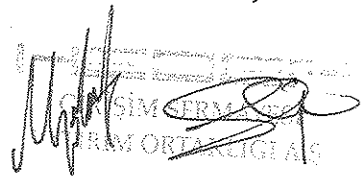
"Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır."

Talep toplama süresi içinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplanmasına devam edilir.

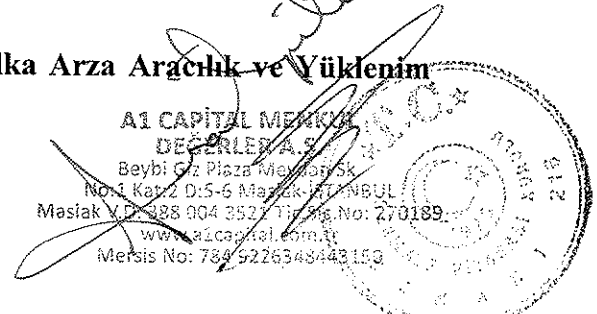
Paylar, pay bedellerinin ödenmesi şartıyla halka arzı gerçekleştiren yetkili kuruluş tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak aktarılacaktır. Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür.

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

İhraççı, halka arz eden ile yetkili kuruluş arasındaki **"Halka Arza Aracılık ve Yükleme Sözleşmesi"** 12.08.2013 tarihinde imzalanmıştır.


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sok.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3527 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443153

Borsa’da Satış öncesi ve/veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Yetkili Kuruluş bu sözleşmeyi derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin İhraççı ve Yetkili Kuruluş tarafından yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin İhraççı ve Yetkili Kuruluş’un halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, İhraççının faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket’in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- İhraççının yönetici ve/veya ortakları ile İhraççı hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve İhraççı aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması.

Halka arzda payların satış işlemi başladıktan sonra İhraççı, halka arz eden veya A1 Capital dışında meydana gelen herhangi bir özel durumdan dolayı yetkili mercilerce (SPK veya Borsa Yönetimi tarafından) aksi yönde karar alınması durumları hariç, halka arz ve satış işlemi iptal edilmeyecektir.

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

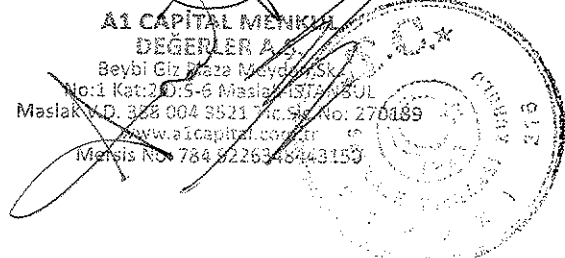
Halka arz fiyatı sabit olduğundan farklı fiyattan talep söz konusu olmayacaktır. Halka arz, Birincil Piyasa’da “**Borsa’da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi**” ile gerçekleştirilecek olup, karşılanan talep kadar pay bedeli tahsilatı yapılacaktır.

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

Talep miktarının 1 TL nominal değerde 1 (bir lot) pay ve katları şeklinde olması şarttır.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güz Apartmanı
No:1 Kat:20:5-6 Maslak İSTANBUL
Maslak Y.D. 328 004 9521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150


HİZMETLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güz Apartmanı
No:1 Kat:20:5-6 Maslak İSTANBUL
Maslak Y.D. 328 004 9521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarı ve tutarı olarak yatırımcılar için herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Ancak bir seferde girilebilecek maksimum lot miktarı Borsa İstanbul Pay Piyasası Müdürlüğü tarafından belirlenecektir.

5.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Halka arza ilişkin olarak yatırımcıların Birincil Piyasa'da girdiği talepler, Birincil Piyasa seans saatleri içerisinde istenildiği anda iptal edilebilir.

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 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.

5.1.8. Payları teslim yöntemi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.

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

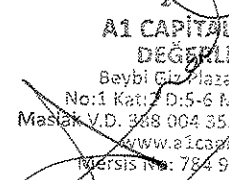
Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

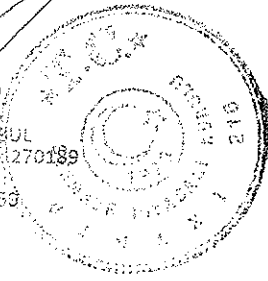
5.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arzın tamamı ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecektir. Ancak VII-128.1 sayılı Pay Tebliği kapsamında ihraççının payları ilk defa halka arz edildiğinden ve halka arz edilecek paylarının halka arz fiyatı baz alınarak hesaplanacak piyasa değeri 40 milyon TL'nin altında olduğundan halka arz edilecek payların nominal değerinin %25'ine karşılık gelen 3.737.500 TL'lik B grubu nama yazılı paylar satışa hazır hale getirilecektir. Bu payların satışı mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak sermaye artırımları yoluyla yapılacaktır. İhraççının 04.09.2014 tarihli ve 15 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında;


ŞİŞİR SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güz Plaza 4. Kat Kat: 4
No:1 Kat: 2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 368 004 3522 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Tic. Sic. No: 274 9226/48443159



“Hedef Finansal Hizmetler’in İhraççı sermayesinde sahip olduğu 14.950.000 adet halka arz edilmesi planlanan paylara ilişkin olarak;

- SPK’nın VII-128.1 sayılı Tebliği kapsamında halka arz edilecek 14.950.000 TL nominal değerli payların %25’ine tekabül eden 3.737.500 TL nominal bedelli payların ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle satışa hazır hale getirilmesine,
 - Gerekli onayların alınmasını teminen SPK ve Borsa’ya başvurulmasına”
- dair karar alınmıştır.

Tebliğe göre izahnamenin KAP’ta ilan edildiği tarihten itibaren bir yıl boyunca payların borsa fiyatı halka arz fiyatının yüzde yirmi beş fazlasından daha fazla yükselmediği sürece satışa hazır bekletilen payların satışına başlanamaz. Satışa hazır bekletilen payların satışı, payların borsa fiyatının halka arz fiyatının yüzde yirmi beş fazlasından daha yüksek seviyede kaldığı müddetçe mümkündür. Bu durumda satışa hazır bekletilen payların satışı zorunlu olmayıp, bu paylar Kurul nezdinde herhangi bir işlem yapılmasına gerek kalmaksızın Borsa’da satılabilir. İzahnamenin KAP’ta ilan edildiği tarihten itibaren bir yıl boyunca satışa hazır bekletilen paylara ilişkin satış hakkı, bir yılın tamamlanmasıyla sona erer. Sermaye artırımını yoluyla satışa hazır bekletilen paylardan bir yıl içerisinde satılamayanlar iptal olunur. Sermaye artırımını yoluyla satışa hazır bekletilen payları satın alan yatırımcılar, ortaklık hakları açısından ortaklığın diğer ortakları ile eşit haklara sahiptir.

Satışa hazır bekletilen pay kapsamında oluşturulan payların ilgili tebliğ hükümlerini karşıladığı durumlarda İhraççının bu payları satma konusunda herhangi bir zorunluluğu bulunmamaktadır. Bu payların Borsa’da satılıp satılmaması İhraççının vereceği karara bağlıdır.

5.1.11. 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:

Sermaye Piyasası Kurulu’nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği’nin 5. maddesinin 5. fıkrası gereği halka arza aracılık eden A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. halka arz süreci sonunda satılamayan payları halka arz fiyatı üzerinden satın alma taahhüdü vermiştir.

1 TL nominal değerde 1 (bir) adet payın satış fiyatı 1,55 TL olarak belirlenmiştir.

A1 Capital’in, İhraççı ile halka arza aracılık ve yüklenim ilişkisi hariç başka bir ilişkisi bulunmamaktadır.

İş adresi: Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D: 5 – 6 34398 Maslak/İstanbul

5.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

YASIM SERMAYE
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

HİFZ
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

26

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sok.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 34398 004 3521 Tic Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Tic Sic.No: 264 9226348443150

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

Nemalandırılmayacaktır.

5.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı – Soyadı	Kurum Adı
Sibel Gökalp	Hedef Girişim
Şemsihan Karaca	Hedef Girişim
Mehmet Nuri Gökalp	Hedef Girişim
Mehmet Ziya Gökalp	Hedef Girişim
Mehmet Balaban	Hedef Girişim
Cihangir Yersel	Hedef Girişim
Niyazi Akkalp	Hedef Girişim
Namık Kemal Gökalp	Hedef Finansal
Süleyman Arpaslan	Hedef Finansal
Murat Güler	A1 Capital
Ferat Güler	A1 Capital
Ayşe Terzi	A1 Capital
Bülent Kırımlı	A1 Capital
Ender Şahin	A1 Capital
Mehmet Taylan	A1 Capital
Hüseyin Güler	A1 Capital
Ufuk Karakaş	A1 Capital
Sanlı Baş	SB Hukuk Bürosu
Barış Özkurt	Aday Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Abdulkadir Sayıcı	Aday Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Abdulkadir Şahin	Aday Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Mahmut Kahya	Aday Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Turgay Çelik	Aday Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Elif Coşkun	Aday Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İlhan Filizoğlu	Aday Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İbrahim Potur	Aday Bağımsız Denetim Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

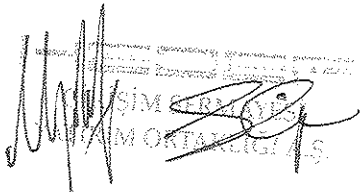
5.2. Dağıtım ve tahsis planı

5.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

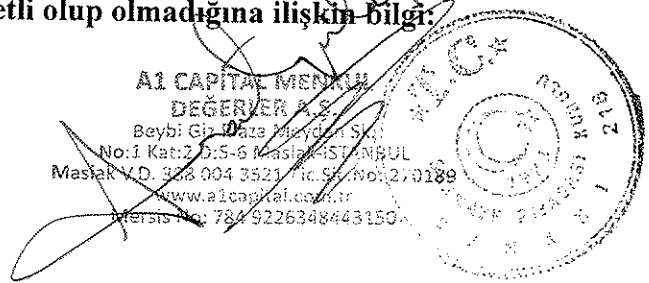
Yoktur.

5.2.2. 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:

Yoktur.


İBRAHİM POTUR
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.


FERAT GÜLER
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.


MURAT GÜLER
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Gölü, Düzce, 81600 Samsun
No:1 Kat:2 5:5-6 Maslak/İSTANBUL
Mersis No: 328 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Tic. Sic. No: 784 9226348443150

5.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Yoktur.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yoktur.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yoktur.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yoktur.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

Yoktur.

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

Halka arz Borsa'da satış yöntemiyle yapılacaktır.

Yatırımcıların halka arza ilişkin olarak alım emirleri yetkili kuruluşlar vasıtasıyla Borsa Sistem'ine gönderilecek olup, dağıtım Birincil Piyasa bitişini takiben, 12:15'te yapılmaktadır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini alım emirlerini gönderdikleri yetkili kuruluşlar aracılığıyla öğrenebilecektir.

Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2), dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür.

Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde 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.

28
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beyoğlu Giz Plaza Morgan Sk. No:1 Kat:5 D:5-6 Maslak İSTANBUL
Meslek V.D. 308 004 3521 / Tic Sic No: 270188
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 922634 0001 0000

5.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

5.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

5.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 1,55 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arzı gerçekleştirecek yetkili kuruluşun, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

Bu halka arzdan pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Başvurdukları yetkili kuruluşların uyguladığı pay işlem komisyonu ve BSMV kadar maliyet söz konusudur.

Daha önce herhangi bir yetkili kuruluşta hesabı bulunmayan yatırımcılar için hesap açma ücreti ve benzeri bazı maliyetler doğabilir.

5.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci

Fiyat tespitinde piyasa çarpanları analizi kullanılmış olup, piyasa çarpanlarından Piyasa Değeri / Defter Değeri (PD/DD) çarpanı şirket değerinin hesaplanmasında dikkate alınmıştır.

- BİST – 100 Endeksine Göre (PD/DD)
- BİST – Tüm Endeksine Göre (PD/DD)
- GSYO Endeksine Göre (PD/DD)

PD/DD Çarpan Yöntemi	Piyasa Değeri (TL)	Metodolojiye Verilen Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Piyasa Değeri (TL)
BİST-100 Endeksine Göre	37.544.443	33,33%	12.513.563
BİST-Tüm Endeksine Göre	36.711.678	33,33%	12.236.002
BİST-GSYO Endeksine Göre	33.180.787	33,34%	11.062.474
Nihai Piyasa Değeri			35.812.040
Pay Başı Fiyat (TL)			1,79
Halka Arz Öncesi Sermaye (TL)			20.000.000
İskontolu Halka Arz Piyasa Değeri			31.000.000
Piyasa Değerine Göre İskonto Oranı			13,44%
İskontolu Pay Başı Fiyat (Halka Arz Fiyatı)			1,55

Halka arz satış fiyatına baz teşkil eden değerlendirme raporu izahnamenin onaylanmasını takiben www.kap.gov.tr, www.hedefgirisim.com.tr ve www.a1capital.com.tr internet adreslerinde satış tarihinden en az üç gün önce ilan edilecektir.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

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

5.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

17.01.2013 tarih ve 372 sayılı SPK izni ile 22.01.2013 tarihinde Namık Kemal Gökalp, İhraççının 5.000.000 TL çıkarılmış sermayesi içerisinde sahip olduğu paylardan 3.746.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payı 3.746.000 TL bedelle Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.'ye devretmiştir (pay devri gerekçesine ilişkin bilgiler İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 14.5. ve 14.9.2 bölümlerinde yer almaktadır).

Ayrıca SPK'nın 24.07.2014 tarih ve 2014/22 sayılı haftalık bülteninde belirtildiği üzere Namık Kemal Gökalp'in sahibi olduğu 200.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı paylar ile 4.800.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı paylar Sibel Gökalp'e devredilmiştir (pay devri gerekçesine ilişkin bilgiler İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 14.5. ve 14.9.2 bölümlerinde yer almaktadır). Söz konusu pay devrinde A grubu paylar için beheri 15 TL ve B grubu paylar için beheri 1,65 TL değer izafe edilmiştir. Halka arz edilecek B grubu nama yazılı paylar için belirlenen 1,55 TL fiyatın iskontolu olduğu düşünüldüğünde önemli ölçüde bir fiyat farklılığı bulunmamaktadır.

5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:5-6 Kat:2 Maslak/İstanbul
Telefon	(0212) 371 18 00
Fax	(0212) 371 18 01
İnternet Adresi	www.a1capital.com.tr

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

Payların yurt dışında satışı yapılmayacaktır. Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank (İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.) ve MKK (Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.) tarafından gerçekleştirilecektir.

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

30
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sok.
No:5-6 Kat:2 Maslak/İstanbul
Maslak/İstanbul 80820
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226040000150

5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Halka arza aracılık, A1 Capital tarafından bakiyeyi yüklenim yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 5. maddesi çerçevesinde, A1 Capital, imzalanan halka arza aracılık sözleşmesinin aracılığın türü ve kapsamını düzenleyen 4. maddesi uyarınca, satılamayan payların tamamı için halka arz fiyatından (1,55 TL) yüklenimde bulunmuştur.

Bakiyeyi Yüklenim yöntemine göre, halka arz sırasında satılamayan paylar, satış süresi sonunda bakiyeyi yüklenim esaslarına göre A1 Capital tarafından satın alınacaktır. Halka arza aracılık eden A1 Capital bakiyeyi yüklenim neticesinde portföyüne aldığı payları, payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satamayacak ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamayacaktır. A1 Capital'in borsa dışında satacağı payları alanlar da bu sınırlamaya tabidir.

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Bakiyeyi Yüklenim	14.950.000	100	Yoktur	Yoktur

5.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

İhraççı, halka arz eden ile payların halka arzını gerçekleştirecek yetkili kuruluş arasındaki "Halka Arza Aracılık ve Yüklenim Sözleşmesi" 12.08.2014 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Ortaklık ve Yetkili Kuruluş'un hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun "5.1.4" bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

Ayrıca sözleşme Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 9. maddesi gereğince halka arz edilmek üzere hazırlanan 14.950.000 TL nominal değerli payların %25'ine karşılık gelen 3.737.500 TL nominal değerli payların da ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmak suretiyle satışa hazır bir şekilde bekletilmesini ve bu payların satışını gerçekleştirmek üzere yetkilendirilmesi esaslarını da içermektedir.

6. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

6.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

19.10.2014 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan "Borsa İstanbul A.Ş. Borsacılık Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Yönetmeliği'nin 14. maddesinin 4. fıkrasında yer alan "... yatırım ortaklıklarının ortaklık hakkı veren sermaye piyasası araçları Borsa tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın ve karar tesis edilmeksizin Kurul tarafından izahnamenin onaylanmasını takiben ... ihraççı tarafından yapılan başvuru üzerine Borsa

31
FİNANSAL
HİZMETLER

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Baybütüz Plaza Maslak Sk. No: 2 Kat: 2 D:5-6 Maslak, İSTANBUL
Mersis No: 083 004 3001 716 500 0001
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9225040 100100

kotuna alınır.” hükmü gereği, SPK tarafından izahnamesi onaylanan tüm yatırım ortaklıklarının paylarının satış tamamlandıktan sonra BİST Kurumsal Ürünler Pazarı’nda işlem görebilmesi 19.10.2014 tarihinden itibaren BİAŞ tarafından herhangi bir değerlendirme yapılmaksızın ve karar tesis edilmeksizin mümkündür.

Payların Borsa’da işlem görme tarihi ise, BİAŞ Yönetim Kurulu’nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

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

Yoktur.

6.3. 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.

6.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

6.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Yoktur.

6.6. Halka arz teşvikleri

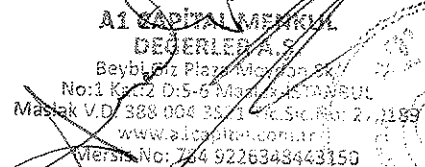
Günlük Alım Emri Taahhüdü:

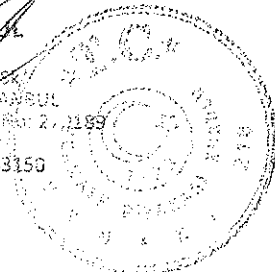
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş., Şirket paylarının BİST’te işlem görmeye başladığı gün ve takip eden 4 işlem günü olmak üzere toplam 5 iş günü boyunca (“Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi”) her gün 1. Seans’ın açılış seansında, halka arz fiyatından, A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile 600.000 adet günlük geçerli alım emri girecektir. Girilen emir iptal edilemeyecektir. Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi boyunca satın alınan Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. payları, BİST’te bu süre içinde (“Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi”) satışa konu olamayacaktır.

5 iş günü içinde halka arz fiyatı 1. seans için geçerli fiyat marjının altında kalıyor ise, emir girme yükümlülüğü 2. seansa aktarılır. 2. seansta geçerli fiyat marjının altında kalıyor ise; Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.’nin o iş günü için emir girme yükümlülüğü tamamlanmış sayılır.


GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


HİZMETLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybiçiz Plaza, Mecidiyeköy Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 25 11 Faks No: 2 2189
www.a1capital.com.tr
Versiyon No: 764 9226343443150



5 iş günü içinde halka arz fiyatı 1. seans için geçerli fiyat marjının üstünde kalıyor ise, 600.000 adet günlük alım emri geçerli fiyat aralığının tavanından girilerek o işgünü için Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.'nin emir girme yükümlülüğü yerine getirilir. 2. seansta fiyat marjı halka arz fiyatını içeriyor ise 1. seans verilen emirden kalan miktar halka arz fiyatına yükseltilir. 2. seansta halka arz fiyatı halen geçerli fiyat aralığının üzerinde ise 1. seans verilen emirden kalan miktar fiyat aralığının tavanına yükseltilir.

7. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER

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

Satış Yapacak Ortak Unvanı	Adresi	İhraççı veya Selefleri veya Bağlı Ortaklıklarında Son Üç Yıl İçinde Aldığı Görevler
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	Burhaniye Mah. Karadeniz Cad. No:26/4 Üsküdar/İstanbul	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ana ortağı

7.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri Halka Arz Edilecek Paylar:

Grup	Nama / Hamiline	İmtiyaz (Var/Yok)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Adedi	Toplam Nominal Tutar (TL)
B	Nama	Yok	1,00	14.950.000	14.950.000
				14.950.000	14.950.000

No	Ortağın Adı, Soyadı/Ünvanı	Halka Arzı Yapılacak Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortak Satışı Yapılacak Payların Halka Arz Sonrası Şirket Sermayesinde Pay Oranı (%)
1	Hedef Finansal Hizmetler	14.950.000	74,75

Halka arz sonrası ortakların sermaye payı (satışa hazır bekletilen paylar dikkate alınmadan) aşağıdaki gibi olacaktır:

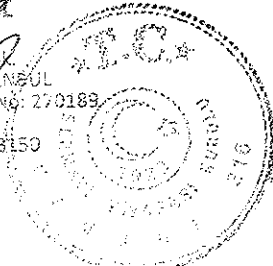
Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	B	14.984.000	74,92	34.000	0,17
Sibel GÖKALP	A	200.000	1,00	200.000	1,00
Sibel GÖKALP	B	4.804.000	24,02	4.804.000	24,02
Mehmet Nuri Gökarp	B	4.000	0,02	4.000	0,02
Mehmet Ziya Gökarp	B	4.000	0,02	4.000	0,02
Şemsihan Karaca	B	4.000	0,02	4.000	0,02
Halka Açık Kısım	B	0	0,00	14.950.000	74,75
TOPLAM	A+B	20.000.000	100,00	20.000.000	100,00

ŞİŞİM SPERMATİDİ
ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MEDICAL
DEĞERLER A.Ş.

Beybi Güz Plaza Menkul S.Ş.
No:1 Kat:2 D:5-63452 KAT:5 İSTANBUL
Mersis No: 288 004 3511 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150



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

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

İhraççı; halka arz gerçekleştikten sonra 12 ay süreyle (1 yıl) yeni bir halka arz ve/veya bedelli sermaye artırımını yapmayacağına dair 04.09.2014 tarihinde 16 sayılı yönetim kurulu kararını almıştır. Satışa hazır bekletilen paylar bu taahhüt kapsamında değildir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Hedef Finansal Hizmetler, halka arz teşvikleri kapsamında geri alınan paylar hariç olmak üzere halka arzdan sonraki 12 ay (1 yıl) süreyle ellerindeki tedavülü artırıcı nitelikteki halka kapalı payları halka arz yoluyla satmayacağına dair 14.11.2013 tarihinde 34 sayılı yönetim kurulu kararı almıştır.

Bununla birlikte 17.10.2014 tarihinde Hedef Finansal Hizmetler;“Bağlı ortaklığımız Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. sermayesinde sahip olduğumuz 14.950.000 adet payın halka arzından sonra 12 ay (1 yıl) süreyle halka arz teşviklerinde kullanılacak paylar hariç tedavülü artırıcı nitelikte halka kapalı pay satışı yapmayacağımızı kabul, beyan ve tahhüt ederiz.” şeklinde beyanda bulunmuştur.

Sibel Gökalp, Mehmet Nuri Gökalp, Mehmet Ziya Gökalp, Şemsihan Karaca imzaladıkları taahhütname ile halka arzdan sonraki 12 ay (1 yıl) süreyle ellerindeki tedavülü artırıcı nitelikteki halka kapalı payları halka arz yoluyla satmayacaklarını beyan etmişlerdir. Beyanlar 15.11.2013 tarihli olup Üsküdar 9. noterliğince onaylanmıştır.

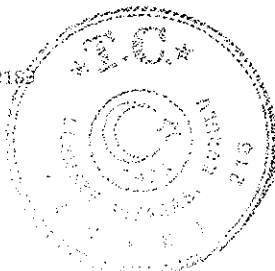
İhraççı esas sözleşmesinin 8. maddesi olan “Sermaye ve Hisse Senetleri” uyarınca; İhraççının ortaklarından Sibel Gökalp lider sermayedardır. Lider sermayedarın sahip olması gereken asgari sermaye tutarını temsil eden payların kuruluş aşamasında ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca ulaştırılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arz suretiyle satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca sadece lider sermayedar tarafından iktisap edilmesi gerekmektedir.

Ayrıca III-48.3 nolu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği’nin 16. maddesi 7. fıkrası uyarınca Lider sermayedarın, ortaklıkta imtiyazlı pay bulunmaması halinde ortaklıkta yönetim kontrolünü sağlayan payları; ortaklıkta imtiyazlı pay bulunması halinde ise yönetim kontrolü sağlayan imtiyazlı payların çoğunluğu da dahil olmak üzere, sermayenin asgari %25’i oranındaki payları ilgili tebliğin 11. maddesinin 1. fıkrası uyarınca ulaştırılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez. Anılan süre dolduktan sonra, söz konusu payları devralacak kişilerin lider sermayedara ilişkin özel şartları sağlaması zorunluluğu bulunmaz.

ŞİMEYİ SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

34
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz İzzet Mahallesi Sk.
No:1 Kat:2 675-6 Maslak ŞİŞLİ
Maslak V.D. 388 004 3521 T.C. No: 2 2165
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 92263000443150



c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket esas sözleşmesinin 8.maddesi olan "Sermaye ve Hisse Senetleri" maddesi uyarınca; Şirket ortaklarından Sibel Gökalp lider sermayedardır. Lider sermayedarın sahip olması gereken asgari sermaye tutarını temsil eden payların kuruluş aşamasında ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca ulaşılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arz suretiyle satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca sadece lider sermayedar tarafından iktisap edilmesi gerekmektedir.

Bununla birlikte Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay tebliğinin 8. maddesinin 1. ve 6. fıkrası uyarınca, şirketin hakim ortakları sahip oldukları payları, şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satamayacaklardır. Aynı Tebliğ'in 9. maddesinin 3. fıkrasına göre satışa hazır hale getirilen paylar tamamen satılmadığı sürece şirketin hakim ortakları sahip oldukları payları izahnamenin KAP'ta ilan edildiği tarihten itibaren bir yıl boyunca Borsa'da satamazlar ve bu payları Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamazlar.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

İhraççının halka arz edilecek paylarının satışı, Yetkili Kuruluş olan A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Bakiyeyi Yüklenim" yöntemiyle gerçekleştirilecektir. Bu kapsamda Yetkili Kuruluş, satılamayan tüm payları alma taahhüdünde bulunmaktadır.

Halka arza aracılık eden kuruluşlar, yüklenim gereği portföylerine aldıkları payları, payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satamazlar ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamazlar. Söz konusu kuruluşların Borsa dışında satacakları payları alanlar da bu sınırlamaya tabidir.

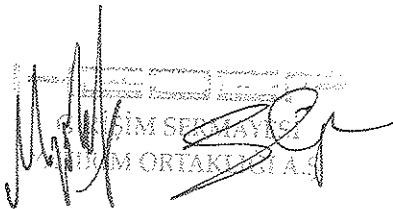
e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

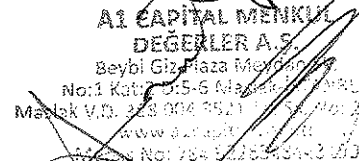
8. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

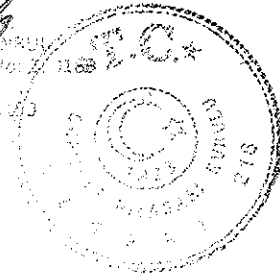
8.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

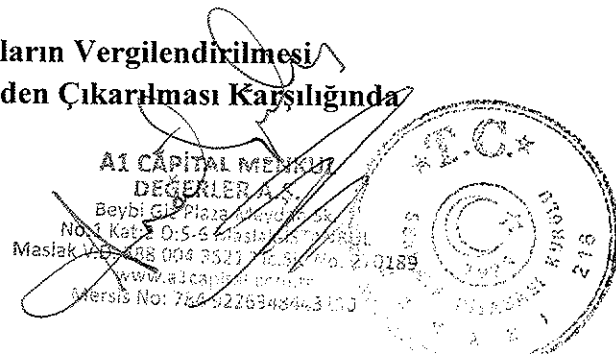
İhraca ilişkin tahmini toplam maliyetin 1.678.280 TL olacağı tahmin edilmekte ve pay başına maliyetin 0,1123 TL olması öngörülmektedir. Halka arzda sadece ortak satışı yapılacağından halka arz eden Hedef Finansal Hizmetler'in gelirinin payına düşen halka arz maliyetleri olan 1.663.779 TL düşülerek 21.508.721 TL olması beklenmektedir. Halka arzın İhraççıya maliyeti ise satışa hazır bekletilen paylar kapsamında ödenen Kurul ücreti olan 14.502 TL'dir.


SİBEL GÖKALP
LİDER SERMAYEDAR


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
FİNANSA
HİZMETLERİ


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Merdiven
No:1 Kat: 5-6 Maslak - Beşiktaş
Mersis No: 083 004 3521 0001 0000 0000 0000
Tic. Sic. No: 274 523 543 43 000





GVK'nun (86/1- c) maddesi uyarınca, gelirin elde edildiği yıl için geçerli olan gelir vergisi tarifesinin ikinci dilimini aşan tutarda 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 dağıtımını sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

Dar Mükellef Gerçek Kişiler

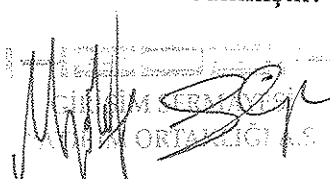
GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere "dağıtılan kar payları üzerinden" Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. GVK madde (86/2) uyarınca; dar mükellefiyette, tamamı Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlar için yıllık beyanname verilmez, diğer gelirler için beyanname verilmesi halinde bu gelirler beyannameye dahil edilmez. Ancak GVK madde (101/5) çerçevesinde, gerçek usulde vergiye tabi dar mükelleflerin terk ettikleri işleri ile ilgili olarak sonradan elde ettikleri diğer kazanç ve iratlar, ticari, zirai veya mesleki bir faaliyete hiç girişilmemesi veya ihale artırma ve eksiltmelere iştirak edilmemesi karşılığında elde ettikleri diğer kazanç ve iratları, vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ve diğer her türlü kazanç ve iratın Türkiye'de yapıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi gerekmektedir.

GSYO'lara yatırım yapan kurumlar açısından getirilen istisnalar;

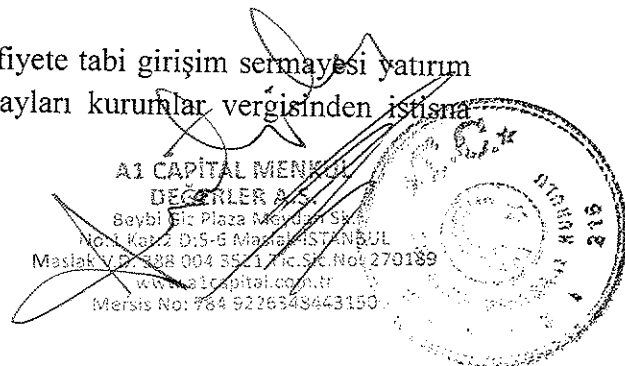
31.05.20 12 tarih ve 6322 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile

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.




40
FINANSA
HİZMETLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Seydi Etiler Plaza Maslak Sk. No:1 Kat:2 D:5-G Maslak-İSTANBUL
Mersis No: 338 004 35211710000270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetleri Türkiye'deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar;

Tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir. (5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, Md. 15/2 ve Md 30/3) Bu kurumların, diğer mükellef kurumlardan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (Kurumlar Vergisi Kanunu Md.5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir. Bu nedenle, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payı isabet ettiği tutarda, yıllık beyannamede hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (Kurumlar Vergisi Kanunu Md.34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon ve ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi sureti ile hesaplanmalıdır.

Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye'de bir iş yeri veya daimi temsilcisi vasıtası olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulanmasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif sureti ile alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (Kurumlar Vergisi Kanunu Md.30/9), tevkif yolu ile alınmış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

Vergi Tevkifatının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama;

Vergi mevzuatı uyarınca 01.01.2006-31.12.2015 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.

12. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Burhaniye Mah. Karadeniz Cad. No:26/4 Selvilievler Sitesi Üsküdar / İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.hedefgirisim.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

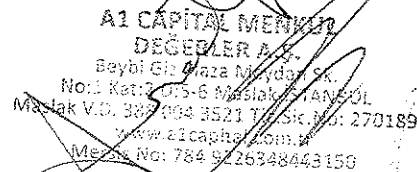
Sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

13. EKLER

Yoktur.


HEDEF GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


HEDEF FİNANSAL HİZMETLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Gl. Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 075-6 Maslak İSTANBUL
Mazlak V.D. 333 904 3521 Tlx Sk. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Meslek No: 784 9226348443150

