

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
İhraççı Bilgi Dokümanı

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca **26/12/2014** tarihinde onaylanmıştır.

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

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin www.a1capital.com.tr ve www.hedefgirisim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (kap.gov.tr) 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; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. 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.



A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beyoğlu Giz Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:5/6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 T.C. Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 922 634 844 3150

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

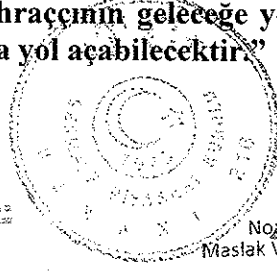
FINANSA HİZMETLERİ A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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


MUSTAFA KEMAL
ORTAKLIĞI A.Ş.


FİNANSA
HİZMETLERİ A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

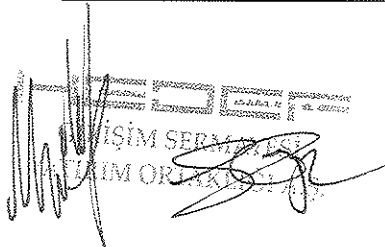
Beyoğlu Sığ. Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D/5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

İÇİNDEKİLER

1.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....	5
2.	BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	6
3.	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	6
4.	RİSK FAKTÖRLERİ.....	9
5.	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	17
6.	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	29
7.	GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	42
8.	MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	44
9.	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	46
10.	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	51
11.	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	53
12.	EĞİLİM BİLGİLERİ.....	53
13.	KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	53
14.	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	53
15.	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	60
16.	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	60
17.	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	63
18.	ANA PAY SAHİPLERİ.....	64
19.	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	66
20.	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	67
21.	DİĞER BİLGİLER.....	71
22.	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	79
23.	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER:.....	80
24.	İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	81
25.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	83
26.	EKLER.....	83

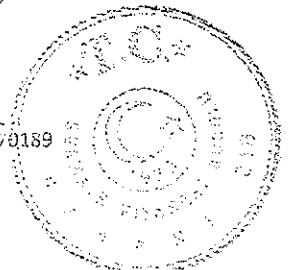
KISALTMA VE TANIMLAR

A1 Capital, Yetkili Kuruluş	:	A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.
AB	:	Avrupa Birliği
A.Ş.	:	Anonim Şirket
Afyon Jeotermal	:	Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.
Borsa, BİST, BİAŞ, Borsa İstanbul	:	Borsa İstanbul A.Ş.
DİBS	:	Devlet İç Borçlanma Senetleri
Ereğli Tekstil	:	Ereğli Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Funido	:	Funido Bilişim Teknolojileri A.Ş.
GİP	:	Gelişen İşletmeler Piyasası
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)
GSYH	:	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GVK	:	Gelir Vergisi Kanunu
Halka Arz Eden, Hedef Finansal Hizmetler	:	Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.
Hedef Portföy Yönetimi	:	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
IMF	:	Uluslararası Para Fonu
İhraççı, Ortaklık, Şirket, Hedef Girişim, Hedef GSYO	:	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	:	Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd	:	Limited Şirket
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Orego Metal	:	Orego Metal A.Ş.
Platform Turizm	:	Platform Turizm Taşımacılık Gıda İnşaat Temizlik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
SPK veya Kurul	:	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	:	Sermaye Piyasası Kanunu
TFRS	:	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	:	Türk Lirası
TTK	:	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu
Tümosan	:	Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.
UMS	:	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, \$, ABD \$ veya ABD Doları	:	Amerikan Doları
VUK	:	Vergi Usul Kanunu



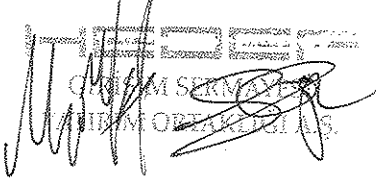


A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 Dış-6 Maslak İSTANBUL
Maslak V.D. 382 004 3521 / M. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226343443150

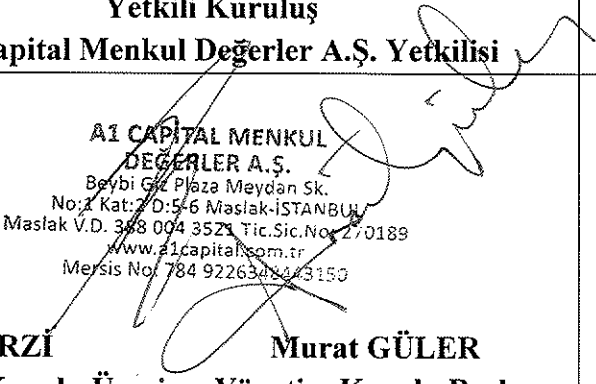


1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında 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 Sibel GÖKALP Yönetim Kurulu Başkanı 19.12.2014	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Halka Arz Eden Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Namık Kemal GÖKALP Yönetim Kurulu Başkanı 19.12.2014	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Yetkili Kuruluş A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
 A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. Beybi Güz Plazza Meydan Sk. No:1 Kat:7 D:5-6 Maslak-İSTANBUL Maslak V.D. 348 004 3521 Tic.Sic.No: 270189 www.a1capital.com.tr Mersis No: 784 92263000013150 Ayşe TERZİ Yönetim Kurulu Üyesi Murat GÜLER Yönetim Kurulu Başkanı 19.12.2014	İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak başdenetçinin adı soyadı:

Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. sermaye piyasasında bağımsız denetimle yetkili kuruluşlardan olup, ihraççı bilgi dokümanı içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2012, 31.12.2013 ve 30.09.2014 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ve dipnotlara ilişkin bağımsız denetim raporları söz konusu bağımsız denetim şirketi tarafından hazırlanmış olup, bağımsız denetim raporlarında yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili hükümleri çerçevesinde sorumludur. Bu süre içerisinde sorumlu ortak başdenetçi değişmemiştir.

Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Barış Özkurt
Adres	29 Ekim Cad. İstanbul Vizyon Park A-1 Blok Kat: 8 No:86 Yenibosna / İstanbul
Telefon	+90 (212) 426 00 93
Fax	+90 (212) 426 84 44
İnternet Adresi	http://www.pkfistanbul.com

2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak başdenetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

BİLANÇO (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	Konsolide	Konsolide	Konsolide Olmayan (Yeniden Düzenlenmiş)	Konsolide Olmayan
VARLIKLAR	31.12.2012 (*)	31.12.2013	31.12.2013 (**)	30.09.2014 (**)
Dönen Varlıklar	6.109.999	11.549.841	10.040.182	13.489.675
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.321.699	6.216.392	5.022.268	5.648.355
Finansal Yatırımlar	1.535.161	4.951.708	4.951.708	7.751.734
Duran Varlıklar	1.019.083	22.855.167	24.885.486	22.382.362
Finansal Yatırımlar	0	21.760.000	24.796.187	22.297.573
Maddi Duran Varlıklar	981.922	933.782	84.799	79.561
TOPLAM VARLIKLAR	7.129.082	34.405.008	34.925.668	35.872.037
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	107.608	12.075.257	12.073.873	12.032.298
Ticari Borçlar	84.635	12.017.846	12.017.095	12.017.116
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	0	12.017.216	12.016.475	12.015.766
İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar	84.635	630	620	1.350
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.528	7.508	7.509	5.862
Uzun Vadeli Karşılıkları	1.528	7.508	7.509	5.862
ÖZKAYNAKLAR	7.019.946	22.322.243	22.844.286	23.833.877
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5.881.683	22.268.616	22.844.286	23.998.677
Ödenmiş Sermaye	5.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Seyir Giz Plaza Meydan Sk.
Nispetiye Kat: 2 D: 5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3529 Tic.Sic.No: 27189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226548443150

6
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	0	-53.312	60.942	2.723.067
Net Dönem Karı/(Zararı)	881.683	2.277.928	2.739.344	989.591
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.138.263	53627	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	7.129.082	34.405.008	34.925.668	35.872.037

*Ortaklık, 29.03.2012 tarihinde kurulmuş olup, tam dönem değildir.

** Ortaklığın finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğ'in 5. maddesine göre Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan TMS/TFRS'yi esas alırlar.

Bu kapsamda TFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. TFRS 10'daki yatırım işletmesi tanımı çerçevesinde Ortaklık, bir yatırım işletmesidir. Ortaklığın yatırım işletmesi olduğunu gösteren unsurlar; Şirket'in yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde ediyor olması, yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacının fonları yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt ediyor olması ve yatırımlarının tamamının performansını gerçeğe uygun değer esaslı üzerinden ölçüyor ve değerlendiriyor olmasıdır.

Ortaklık, TFRS 10'a eklenen hükümleri 2014 yılı itibariyle uygulamaya başlamıştır. Eklenen bu hükümler çerçevesinde, yatırımlarını gerçeğe uygun değer farkını kar veya zarara yansıtarak ölçüp, konsolide finansal tablosuna sunmasına ilişkin istisnadan yararlanarak konsolide finansal tablo sunmamıştır. Bunun yanı sıra 2014 finansal tablolarının karşılaştırmalı olarak raporlanmasını teminen 2013 yılı yeniden düzenlenmiştir.

GELİR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	Konsolide	Konsolide	Konsolide Olmayan (Yeniden Düzenlenmiş)	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
	31.12.2012 (*)	31.12.2013	31.12.2013	30.09.2013	30.09.2014
BRÜT KAR/(ZARAR)	685.574	61.086	260.000	260.000	-
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	789.898	2.168.771	2.739.344	4.744.754	989.591
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	789.898	2.168.771	2.739.344	4.744.754	989.591
DÖNEM KARI/ZARARI	819.946	2.270.275	2.739.344	4.744.754	989.591
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-61.737	-7.653			
Ana Ortaklık Payları	881.683	2.277.928	2.739.344	4.744.754	989.591
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,1763	0,1949	0,234	0,4060	0,049

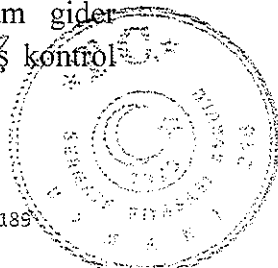
*Ortaklık, 29.03.2012 tarihinde kurulmuş olup, tam dönem değildir.

İhraççı'nın 30.09.2014 tarihli portföy sınırlamalarına, finansal borç ve toplam gider sınırlamalarına uyumun kontrolü için hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş kontrol tablosu aşağıda yer almaktadır.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FINANŞ HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi GZ Plaza Meydanı 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 9226348443153



PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU					
Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.09.2014 Cari Dönem (TL)	31.12.2013 Önceki Dönem (TL)	Asgari/ Azami Oran	
1 Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (b)	0,37	0,29	≤ %49	
2 Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (c)	0,01	0,00	≤ %10	
		0,00	0,00	≤ %10	
		0,00	0,00	≤ %10	
		0,00	0,00	≤ %10	
		0,00	0,02	≤ %10	
		0,00	0,03	≤ %10	
		0,00	0,00	≤ %10	
		0,01	0,02	≤ %10	
		0,00	0,01	≤ %10	
		0,00	0,00	≤ %10	
		0,03	0,02	≤ %10	
		0,01	0,00	≤ %10	
		0,08	0,00	≤ %10	
3 Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.22/1 – (b)	0,62	0,71	≥ %51	
4 Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.22/1 – (ç)	0,00	0,00	≤ %10	
5 Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.22/1 – (e)	0,00	0,00	≤ %49	
6 Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.22/1 – (h)	0,00	0,00	≤ %25	
7 Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.22/1 – (f)	0,21	0,28	≤ %25	
8 TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.22/1 – (i)	0,16	0,14	≤ %20	
9 Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominat Değeri	Md.29	0,00	0,00	≤ %50	
10 Uzun Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominat Değeri	Md.29	0,00	0,00	≤ %200	
11 Rehin, Teminat ve İpotekler	Md.22/1 – (d)	0,00	0,00	≤ %10	
12 Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	0,00	0,00	≤ %2,5	

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihraççı bilgi dokümanının 9 ve 20 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

4. RİSK FAKTÖRLERİ

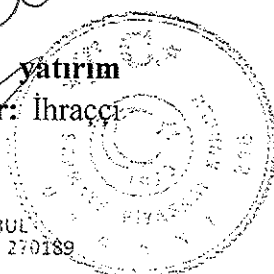
4.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- **İhraççının iştirak ve bağlı ortaklıklarının yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççının nakit akışı olumsuz etkilenebilir:** İhraççı faaliyet konusu gereği girişim sermayesi yatırımları yapmış olup, yapmaya da devam etmektedir. Söz konusu yatırımlar yapılırken seçici davranılmaktadır. Ancak gösterilen azami dikkate rağmen İhraççının iştirak veya bağlı ortaklıkları ödeme gücüyle karşılaşabilir. Bu şekilde yaşanabilecek olumsuzluklar girişim sermayesi yatırımı yapılan şirketlerde ek sermaye ihtiyacı doğurabilir. Bu durum İhraççının nakit akışlarını olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççının bağlı ortaklıklarının karlılığının azalması, karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir:** İhraççı faaliyet konusu gereği girişim sermayesi yatırımları yapması nedeniyle, hali hazırdaki yatırımları veya gelecekte yapacağı girişim sermayesi yatırımları sonucu, söz konusu şirketlerin karları düşmesi ya da zarar etmesi durumunda, İhraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- **İhraççı yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok etkilenebilir:** İhraççı

İŞTİRAK SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI

9
FİNANSAL
HİZMENLER A.Ş.

AL-CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güz Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 382 004 3821 Tic.Sic.No: 270189
www.alcapital.com.tr
Tic.Sic.No: 784 922634843



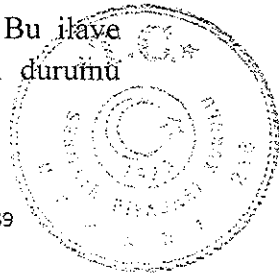
gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yatırım yapmaktadır. Yatırım yaptığı veya yapacağı bazı şirketler yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketler olabilir. Ekonomik istikrarsızlık, yeni veya küçük şirketlerin finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durum İhraççının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

- **İhraççı Gelişen İşletmeler Piyasası'nda ("GİP") işlem gören şirketlere yatırım yapabilir:** GİP'te işlem gören şirketler görece küçük ve gelişmekte olan şirketler olduğundan ekonomik ve finansal krizlerden daha çok etkilenebilir, finansal durumları bozulabilir ve hatta işlem sıraları kapanabilir. Bu durum İhraççı'nın söz konusu yatırımlardan olumsuz etkilenmesine sebep olabilir, finansal yatırımlardan çıkışını geciktirebilir ya da engelleyebilir.
- **Doğru yatırımlar yapılmaması, İhraççının büyüme stratejisinin uygulanmasını olumsuz yönde etkileyebilir:** İhraççı yatırım yaparken, yatırım yaptığı şirketleri birçok farklı kriteri dikkate alarak özenle seçse de, öngörülleri gerçekleşmeyebilir. Yanlış yatırımlar İhraççının büyüme stratejisini olumsuz etkileyebilir. İhraççının girişim sermayesi yatırımı yaptığı şirketlerde iflaslar söz konusu olabilir. Yapılan yatırımlar beklentilere uygun sonuç vermeyebilir. Yatırım geri dönmeyebilir. Girişim sermayesi yatırımından çıkış yapılamayabilir veya zararla çıkış yapılabilir. Bu durum İhraççının büyümesini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin artması ile yönetsel zorluk yaşanabilir:** Yatırım yapılan girişim sermayesi şirketlerinin artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup, bu durum yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir. Yatırımların verimli yönetilememesi İhraççının faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççının iştirak ettiği ya da etmeyi planladığı sektörlerde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir:** İhraççının girişim sermayesi yatırımı yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı bazı şirketlerin faaliyetleri iklimsel değişikliklere veya bölgesel risklere duyarlı olabilir. İklimsel ve bölgesel olarak meydana gelebilecek değişiklikler söz konusu şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bu durum da İhraççının mali tablolarına olumsuz olarak yansiyabilir.
- **Yatırım yapılan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir:** İştirak edilen/edilmesi planlanan sektörlerde üretim teknolojilerinin yakından takip edilmesi ve modernizasyon yapma gerekliliği ortaya çıkabilir. Bu şirketlerde yatırım maliyetleri planlanandan üzerinde gerçekleşebilir. Bu durumda İhraççının ek sermaye koyması gerekebilir. Bu ilave kaynağı İhraççının dış kaynak yoluyla temin etmesi durumunda finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

YATIRIM SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

10
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

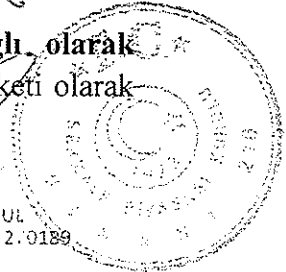
A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güz Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 368 004 3521 Tic Sic No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150



- **Yatırım yapılan şirketlerin ÇED, ruhsat vb. yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir:** İhraççının yatırım yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı şirketlerde faaliyetlerin yürütülebilmesi için ÇED, yapı, çalışma ruhsatı gibi yasal başvuruların yapılması gerekebilir. Yasal prosedürler olumlu sonuç vermeyebilir. Faaliyetlerin yürütülmesine engel sonuçlar ortaya çıkabilir. Bu durum, İhraççının finansal performansını olumsuz etkileyebilir, girişim sermayesi yatırımından çıkışını geciktirebilir, engelleyebilir ya da zararlar çıkışa sebep olabilir.
- **İhraççının yaptığı yatırımların deprem riski bulunmaktadır:** İhraççının sahip olduğu varlıkların büyük bir kısmı Türkiye’de bulunmaktadır. Sismologların yaptığı araştırmalar göstermektedir ki, Türkiye’nin neredeyse geneli yüksek deprem riski altındadır. Türkiye nüfusunun neredeyse %45’i ve ekonomik kaynaklarının ve üretiminin büyük bir bölümü birinci derece deprem bölgesi içinde yer almaktadır. Nüfusun bir diğer %26’lık kısmı ise ikinci derece deprem bölgesi içerisinde yaşamaktadır. 20. yüzyılda Kuzey Anadolu Fay Hattı üzerinde kaydedilen 30 büyük depremden en büyükleri 1999 yılındaki İzmit ve Düzce depremleridir. Kasım 2011’de yaşanan Van Erciş depremi 21. yüzyılda gerçekleşen en büyük depremlerden biridir. Şiddetli bir deprem meydana gelmesi durumunda İhraççı ve/veya yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinde yıkım, faaliyetlere ara verilmesi gibi olumsuz durumlar ortaya çıkabilir ve bu durum da yatırımlardaki faaliyet sonuçlarının ve İhraççının finansal durumunun olumsuz etkilenmesine neden olabilir.
- **İhraççı, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir:** İhraççının sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; yatırım yaptığı ve gelecekte yapacağı girişim sermayesi şirketlerinin başarısı, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, yatırım yaptığı/yapacağı girişim sermayesi yatırımlarından çıkışta elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. İhraççının karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.
- **İhraççının yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir:** İhraççı girişim sermayesi yatırımları dışında portföyünü çeşitlendirmek amacıyla, Borsa’da işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, ters repo işlemlerine, Takasbank Para Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat ve katılma hesabına yatırım yapabilir. İhraççının portföyündeki çeşitlendirme yatırımcıların yatırım tercihlerine uyumlu olmayabilir. İhraççı yüksek getiri beklentisi ile yüksek riskli alanlara yatırım yapabilir, İhraççının yaptığı bu tarz yatırımlar, yatırımcıların risk tercihinine uygun olmayabilir.
- **İhraççının menkul kıymetler portföyünün piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir:** İhraççı bir girişim sermayesi şirketi olarak

YATIRIM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.



menkul kıymetler portföyüne sahiptir. Söz konusu portföy veya ileride sahip olacağı menkul kıymetler portföyü piyasa koşullarına göre değer artışı yaşaması öngörüsüyle oluşturulmaktadır. Ancak olumsuz piyasa koşulları portföyün değerinin düşmesine neden olabilir.

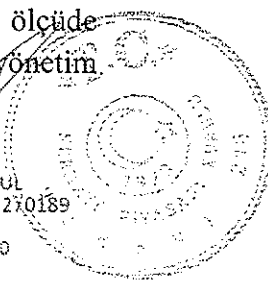
- **Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir:** İhraççı öngörülerini yaparken mevcut ekonomik durum ve gidişatı dikkate almaktadır. Ekonomik gelişmelerdeki öngörülemeyen olumsuzluklar, İhraççının ve/veya yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- **Karşılaşılan bütün risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir ve sigorta kapsamında olmayan kayıplara maruz kalınabilir:** İhraççı ihraç öncesinde sahip olduğu risklere karşı (sahibi olduğu taşıt araçları hariç) sigorta yaptırmamıştır. Gelecekte de karşılaşılan bütün risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir. Yaptırılsa bile sigorta kapsamında olmayan kayıplara da maruz kalınabilir. Bu durum İhraççının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- **İhraç öncesinde payları halka açık olmayan İhraççının, halka açık şirket yükümlülüklerine uyum konusunda çok sınırlı bir tecrübesi bulunmaktadır:** İhraççı, halka arz öncesinde halka açık olmayan bir şirkettir. Yönetim Kurulu'nun bazı üyelerinin halka açık şirket yönetimi ya da halka açık şirketler için geçerli yasa ve yönetmeliklere uygunluk konusunda sınırlı tecrübesi bulunmakta olup, halka açık şirketlere uygulanan kanun ve sair mevzuata tabi şirketlerde çalışma deneyimi bulunmamaktadır. İhraççının tabi olacağı SPK ile Borsa mevzuatına uygunluk denetimine, özel durum açıklamalarına ve raporlama yükümlülüklerine ciddi bir önem göstermesi gerekecektir. İhraççı yönetiminin bu yükümlülüklerle zamanında ya da başka bir şekilde uyamaması, bu yükümlülüklerin dikkatlerini operasyon ve finans konularından uzaklaştırması ve Yönetim Kurulu'nun gerekli uygunluk gözetimini sağlamada yeterince tecrübeli veya hazırlıklı olmaması muhtemeldir. Bu gibi yetersizliklerin faaliyetler, beklentiler, finansal durum ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkisi olabilir.
- **İhraççı faaliyetleriyle ve yatırımlarıyla ilgili olarak çeşitli hukuki davalara muhatap olabilir:** İhraççı, faaliyetleri ile ilgili davalara veya sair yasal işlemlere muhatap olabilir. Bu davaların bazıları yönetimin dikkatini ve kaynaklarını bloke edebilir. İhraççının veya yatırım yaptığı şirketlerin taraf olacağı bu yasal işlemlerden herhangi birinin aleyhine sonuçlanması yükümlülük doğurabileceği gibi İhraççının itibarını da zedeleyebilir.
- **Profesyonel kadronun devamlılığı belirsizdir:** İhraççının başarısı büyük ölçüde genel müdür ve diğer üst yönetim mensupları dahil olmak üzere profesyonel yönetim

GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FİNANSLAL
HİZMETLER A.Ş.

12

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Gie Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.O. 388 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150



kadrosunun becerilerine ve ilişkilerine bağlıdır. Üst düzey yöneticilerin ayrılması faaliyetlerine ilişkin hedeflerin gerçekleştirilmesinde yetersizlik yaratabilir, İhraççının finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

- **Dış kaynak maliyetleri Şirket finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir:** İhraççı faaliyetlerini sürdürürken dış kaynak da kullanmaktadır. İhraççının faaliyetleri büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı da artabilir. Dış kaynak maliyetleri artıkça ve temini güçleştikçe İhraççı bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

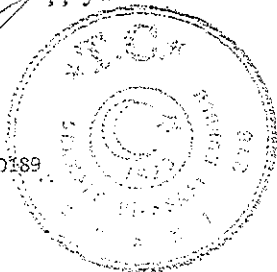
4.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- **İhraççının uyması gereken yasal mevzuat ve bu çerçevede uyması gereken sınırlamalar bulunmaktadır:** İhraççı, Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde (III-48.3 sayılı Tebliğ) yer alan faaliyet kapsamı, faaliyetlere ilişkin sınırlamalar, portföy sınırlamaları gibi esaslara uymak zorundadır. Söz konusu tebliğe uyulmaması ve aykırı faaliyetlerde bulunulması durumunda İhraççı çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Bu yaptırımlar parasal cezalar olabileceği gibi İhraççının girişim sermayesi yatırım ortaklığı ("GSYO") faaliyetlerini sonlandırmaya kadar gidebilir.
- **İhraççının tabi olduğu yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler İhraççının operasyonel sonuçlarını etkileyebilir:** İhraççı, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi 1-d bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir. Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir. Söz konusu yasal mevzuatlarda yapılabilecek değişiklikler ile İhraççının sahip olduğu vergi istisnaları / muafiyetleri ortadan kalkabilir. Bu durum İhraççının operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir ve İhraççının karlılığı düşebilir.
- **Döviz kurlarındaki dalgalanmalar İhraççıyı ve/veya yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir:** İhraççı ve/veya yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin döviz kuru dalgalanmalarından korunma işlemlerinin etkinliği sınırlı olabilir ve bu tip risklerin tamamı başarılı bir şekilde yönetilemeyebilir. Bu durum İhraççı ve/veya yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- **Ekonomik istikrarsızlıklardan İhraççının faaliyetleri olumsuz etkilenebilir:** Ülkede ve dünyada siyasi veya ekonomik istikrarsızlıklar yaşanabilir. Bu durum hem sektörün hem de İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir, sektörel ve İhraççıya ilişkin faaliyetler yavaşlayabilir.

GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSA
HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güzülaza Meydanı S/9
No:1 Kat:1 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 794 923634443190



- **Sektördeki şirketlerin yüksek getiri beklentisi nedeniyle İhraççı yatırımlarını yüksek riskli alanlara yönlendirebilir.** GSYO'lar, SPK'nın izni ile kurulan ve çıkarılmış sermayelerini esas olarak sermaye kazancı elde etmek amacıyla çeşitli yatırımlara yönlendiren sermaye piyasası kurumlarıdır. GSYO'lar kaynaklarını katma değer üreteceğine inandığı şirketlere önceden yatırır, bu şirketlerin üreteceği katma değerden faydalanmayı ve pay sahipleri için getirinin maksimize edildiği noktada ortaklıktan ayrılmayı hedefler. Bu kapsamda İhraççı yüksek getiri beklentisiyle yatırımlarını riski yüksek alanlara yönlendirebilir. Bu durum, İhraççı ve/veya yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

4.3. Diğer riskler:

4.3.1. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

4.3.1.1. 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.

4.3.1.2. 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.

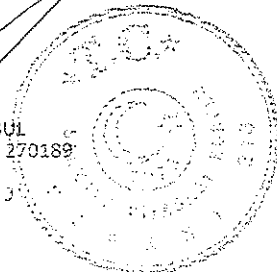
4.3.1.3. İhraççı, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine temettü ödemeyebilir.

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 dağıtımını yönünde karar alarak Genel Kurul'a teklif etmesi gerekmektedir. Bu bağlamda, kar elde edilse dahi kar dağıtım kararı alınmayabilecektir. Zarar edilen yıllarda ise İhraççının dağıtılabılır başka bir kaynağı bulunmaması durumunda kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır.

İŞİTİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
FINANSA
HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz 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 9226 0001 0001 0001 0001



4.3.1.4. 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.

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.

4.3.2. 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.

4.3.2.1. 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%

4.3.2.2. Kredi Riski

Finansal araçlar karşı tarafın anlaşma gereklerini yerine getirememe 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 5.625.850TL mevduatı, 30.049.307 TL de finansal yatırımları bulunmaktadır.

4.3.2.3. Likidite Riski

Likidite riski, İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. İhraççının likidite riski dönemler itibarıyla 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

4.3.2.4. 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 itibarıyla İhraççının yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmadığı için kur riskine maruz kalmamaktadır.

4.3.2.5. 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.

4.3.2.6. Fiyat Riski

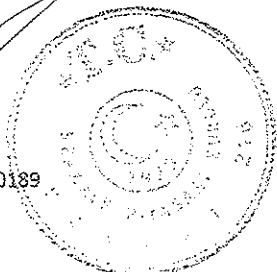
İhraççının bilançosunda makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı tamamı ya da bir kısmı Borsa'da işlem gören pay ve borçlanma araçları bulunmaktadır. Finansal varlıklar içerisinde yer alan ve 12.558.703 TL'si Borsa'da işlem gören pay ile tamamı Borsa'da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

4.3.3. Genel Riskler

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

İŞİTİM SERMAYİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş. 16

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güz 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 9226348443150



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

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1.İhraççının ticaret unvanı:

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

5.1.2.İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	:	Burhaniye Mah. Karadeniz Cad. No:26/4 Selvilievler Sitesi Üsküdar / İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	:	İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	:	813699

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

İhraççının ticaret siciline tescil tarihi 29.03.2012 olup, süresiz olarak kurulmuştur.

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

Ticaret Unvanı	:	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
Ortaklığın Hukuki Statüsü	:	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	:	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	:	Türkiye
Merkez Adresi	:	Burhaniye Mah. Karadeniz Cad. No:26/4 Selvilievler Sitesi Üsküdar / İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	:	+90 216 557 57 90 – + 90 216 557 57 07
İnternet Adresi	:	www.hedefgirisim.com.tr

5.1.5.İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

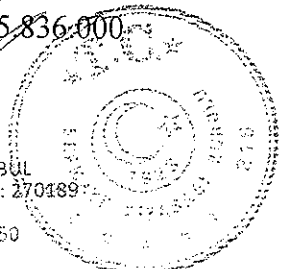
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 29.03.2012 tarihinde, kayıtlı sermayeli olarak ve çıkarılmış sermayesini, Sermaye Piyasası Kurulu’nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerindeki yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yöneltmek üzere İstanbul’da kurulmuştur.

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 07.06.2012 tarih ve 19/668 sayılı kararı ile girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyeti kapsamında “Portföy İşletmeciliği Yetki Belgesi” verilmesi uygun görülmüştür.

İhraççı 5.000.000 TL sermaye ile kurulmuş olup, kuruluşunda kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 TL olarak belirlenmiştir. Çıkarılmış sermayesi 29.04.2013 itibarıyla 5.836.000 TL’ye, 06.06.2013 itibarıyla de 20.000.000 TL’ye artırılmıştır.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Beybi Giry Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:7 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.B. 34399 004 3521 T.C.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150



5.2. Yatırımlar:

5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

İhraççının 30.09.2014 tarihi itibariyle yatırım portföyünde yer alan girişim sermayesi şirketleri ve pay oranları aşağıdaki gibidir:

Şirket Adı/Unvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım (TL)	İştirak Oranı (%)	Pay Adedi	Oy Kullanım Gücü (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	Türkiye	Enerji	26.09.2012	3.125.000	97,50%	2.925.000	98,96%	Özkaynak	Devam Etmekte
Funido Bilişim Teknolojileri A.Ş.	Türkiye	Teknoloji /Yazılım	14.11.2012	50.000	20.00%	50.000	66,67%	Özkaynak	01.08.2013
Orego Metal A.Ş.	Türkiye	Demir Çelik	01.02.2013	500.000	20,00%	500.000	20,00%	Özkaynak	07.05.2013
Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.	Türkiye	Traktör Üretim	03.05.2013	8.000.000	1,74%	2.000.000*	0,71%	Özkaynak	Devam Etmekte
Platform Turizm Taşımacılık Gıda İnş. Tem. Hiz. San. Tic. A.Ş.	Türkiye	Personel Taşımacılık / Filo Kiralama	09.12.2013	12.000.000	10,00%	1.300.000	2,36%	Özkaynak ¹	Devam Etmekte

*1.500.000 adeti halka kapalı, 500.000 adeti halka açık paylardan oluşmaktadır.

- Funido Bilişim Teknolojileri A.Ş. ("Funido")

İhraççı, 14.11.2012 tarihinde Funido'nun sermayesine kurucu ortak olarak %20 oranında iştirak etmiş olup, imtiyazlı paylardan dolayı yönetim gücü %66,67 olmuştur.

Funido, Burhaniye Mah. Karadeniz Cad. No:26/4 Üsküdar-İstanbul adresinde kurulmuş olup, her türlü bilgisayar donanımı içine işlenmiş yazılımların, işletim sistemi yazılımlarının, uygulama yazılımlarının, veritabanı, verimlilik artıran yazılımların, multi medya (çoklu ortam) yazılım ürününü ve benzeri sair her türlü yazılımın üretimi, geliştirilmesi, işlenmesi, çoğaltılması, her türlü fiziki ve elektronik ortamda yayılması işleriyle iştigal etmektedir.

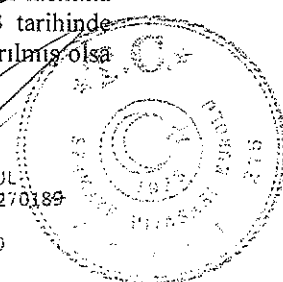
İhraççı'nın 01.08.2013 tarihli yönetim kurulu kararı ile Funido'nun 250.000 TL olan sermayesindeki %20'lik payına karşılık gelen 50.000 adet payı nominal değerden söz konusu şirketin diğer ortağı Hasan Kaan Biricik'e devretmiştir.

¹ Şirket, yönetim kurulunun 09.12.2013 tarih ve 66 sayılı kararı ile Platform Turizm ile girişim sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu yönetim kurulu kararı kapsamında Platform Turizm'in hakim ortağı Adem Altunsoy ile anılan kişinin sahibi olduğu 13.000.000 TL nominal değerli Platform Turizm paylarının %10'luk kısmına tekabül eden 1.300.000 TL nominal değerli B grubu hamiline payların alımına ilişkin 09.12.2013 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmede 12.000.000 TL'nin bir ay içinde ödeneceği kararlaştırılmış olsa da söz konusu tutarın 30.06.2015 tarihine kadar ödenmesine ilişkin ek protokol yapılmıştır.

İŞİTİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

18
FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak M.B. 004 3521 T.C. Sic. No: 270389
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226343443150



- Orego Metal A.Ş. ("Orego Metal")

İhraççı, 01.02.2013 tarihli ve 28 no'lu yönetim kurulu toplantısında; büyüme potansiyeli gördüğü faaliyet alanlarına ve şirketlere yatırım yapma stratejisi çerçevesinde, her türlü metal, demir, çelik, sac ve metal mamulleri imal eden ithalat ve ihracatını yapan İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu'nda 536681 sicil numarası ile kayıtlı Orego Metal A.Ş. ile girişim sözleşmesi imzalanmasına, Orego Metal A.Ş.'nin 500.000 TL olan ödenmiş sermayesinin %20'sine tekabül eden 100.000 adet payın 400.000 TL bedelle devralınmasına karar verilmiştir.

Orego Metal'in 500.000 TL olan sermayesi, 2.500.000 TL'ye çıkarılmış olup, Ataköy 2. Kısım 14 Bakırköy-İstanbul adresinde kurulmuş olup, her türlü metal, demir, çelik, dkp sac ve metal mamulleri ile her nevi alüminyum profil doğramalar işleriyle iştigal etmektedir.

İhraççı Orego Metal'e yaptığı toplam 500.000 TL yatırıma karşılık 07.05.2013 tarihli yönetim kurulu kararı ile Orego Metal'deki paylarını söz konusu şirketin mevcut hakim ortaklarına 560.000 TL karşılığında devretmiştir.

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

İhraççının devam eden girişim sermayesi yatırımları aşağıda başlıklar halinde belirtilmiştir.

- Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.

İhraççı, 26.09.2012 tarihinde kurulan Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.'nin (Afyon Jeotermal) sermayesine kurucu ortak olarak %50 oranında iştirak etmiştir. Daha sonra 14.01.2013 tarihi itibarıyla diğer ortaktan 950.000 adet nama yazılı pay devir almak suretiyle iştirak oranını %97,5'e çıkarmıştır. İmtiyazlı paylardan dolayı yönetim gücü 30.09.2014 tarihi itibarıyla %98,96'dır.

Afyon Jeotermal'in, 12.02.2013 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında 2.000.000 TL olan sermayesi 400.000 TL nakden karşılanmak suretiyle 2.400.000 TL'ye; 13.08.2013 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında da 600.000 TL nakden karşılanmak suretiyle 3.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Afyon Jeotermal, Burhaniye mahallesi Karadeniz Cad. No:26/4 Üsküdar/İstanbul adresinde kurulmuş olup, yeni ve yenilenebilir enerji kaynaklarından veya fosil yakıtlardan yararlanarak tesis kurmak veya kurdurmak, tesiste kullanılacak olan sistemleri kiralamak veya kiraya vermek, kurulacak olan elektrik üretim tesisini işletmek ve/veya işlettiirmek faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Afyon Jeotermal'in sermayesi 3.000.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır.

No	Ortağın Adı, Soyadı; Ticaret Unvanı	Grup	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
1	Hedef GSYO	A	300.000	10,00
	Hedef GSYO	B	2.625.000	87,50
2	Oğuzhan TUNCEL	B	75.000	2,50

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

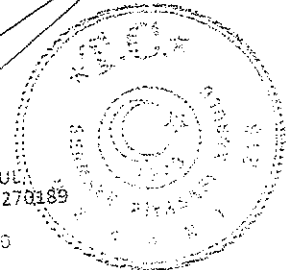
Beybiğiz Plaza Meydan Sk.

No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL

Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No: 270389

www.a1capital.com.tr

Mersis No: 784 9226348443150



	TOPLAM	A+B	3.000.000	100,00
	Ödenmemiş Sermaye (-)		-5.000	
	Ödenmiş Sermaye Toplamı		2.995.000	

İhraççının sahip olduğu %97,50 oranındaki payın %87,50'lik kısmı B grubu; %10,00'lük kısmı ise A grubu imtiyazlı pay niteliğindedir. A grubu payların oy ve yönetim kurulu seçiminde imtiyazı bulunmaktadır. A grubu 1 adet pay 15 oy hakkına sahip olup, yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilmektedir.

Afyon Jeotermal'in gayrimenkulleri aşağıda belirtilmiştir.

a) Afyonkarahisar İli, İhsaniye İlçesi, Yenice köyü, Küçükçalı mevkiinde bulunan 16.200,00 m² yüzölçümlü, K24b01b pafta, 105 ada, 9 no'lu parseldeki (Hisse Oranı: Tam) tarla vasfındaki gayrimenkul,

b) Afyonkarahisar İli, İhsaniye İlçesi, Yenice köyü, Küçükçalı mevkiinde bulunan 12.300,00 m² yüzölçümlü, K24b01b pafta, 105 ada, 8 no'lu parseldeki (Hisse Oranı: Tam) tarla vasfındaki gayrimenkul,

c) Afyonkarahisar İli, İhsaniye İlçesi, Yenice köyü, Küçükçalı mevkiinde bulunan 28.700,00 m² yüzölçümlü, K24b01b pafta, 105 ada, 7 no'lu parseldeki (Hisse Oranı: Tam) tarla vasfındaki gayrimenkul,

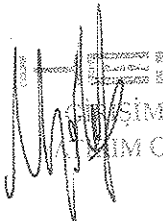
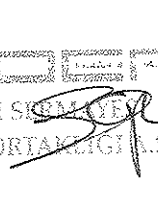
d) Afyonkarahisar İli, Sandıklı İlçesi, Davul köyü, Harmanbaşı mevkiinde bulunan 128.866,89 m² yüzölçümlü, 8 pafta, 492 no'lu parseldeki (Hisse Oranı: Tam) tarla vasfındaki gayrimenkul,

T.C. Afyonkarahisar Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 31.07.2013 tarih ve 4973 sayılı yazısı ile söz konusu gayrimenkul üzerinde yapılması planlanan turistik termal butik otelin (70 odalı) ÇED Yönetmeliği kapsamı dışında kaldığı belirtilmiştir. Yine bu doğrultuda söz konusu gayrimenkulün turizm tesis alanına dönüştürülmesi amacıyla Kültür ve Turizm Bakanlığı'ndan 08 Ekim 2012 tarih ve 214209 sayılı yazı ile ön izin alınmıştır. Kat'i turizm imar izni alınması hususunda gerekli prosedür devam etmektedir.

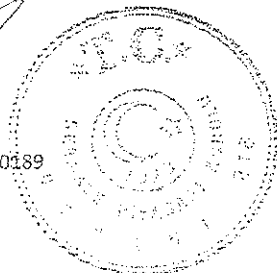
e) Afyonkarahisar İli, Sandıklı İlçesi, Reşadiye Köyü, Hamamçayı mevkiinde bulunan 3.080,00 m² yüzölçümlü, 4 pafta, 278 no'lu parseldeki (Hisse Oranı: Tam) tarla vasfındaki gayrimenkul.

Afyon Jeotermal;

- Afyonkarahisar Sandıklı ilçesinde 25.09.2043 tarihi sonuna kadar 147,82 hektar alanda 204 ruhsat numarası ile işletme ruhsatına,
- Afyonkarahisar Sandıklı ilçesinde 14.03.2043 tarihi sonuna kadar 1.525 hektar alanda 157 ruhsat numarası ile işletme ruhsatına,
- Afyonkarahisar İncehisar ilçesinde 20.02.2016 tarihi sonuna kadar 900 hektar alanda 311 ruhsat numarası ile arama ruhsatına,
- Afyonkarahisar Sandıklı ilçesinde 07.02.2015 tarihi sonuna kadar 2.750 hektar alanda 224 ruhsat numarası ile arama ruhsatına,

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Gir. Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3522 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 922 5548 443 100



sahip bulunmaktadır.

Afyon Jeotermal A.Ş.'nin halihazırda jeotermal arama ve işletme faaliyetlerini sürdürebilmesi için yukarıdaki belgelerden başka bir belgeye ihtiyaç yoktur.

Sahip olunan 2 işletme ruhsatı kapsamında toplam 3 kuyu açılmıştır.

Ülkelere göre değişik sınıflandırmalar olmasına rağmen jeotermal enerji, sıcaklık içeriğine göre kabaca üç gruba ayrılmaktadır.

- Düşük Sıcaklıklı Sahalar (20-70 °C)
- Orta Sıcaklıklı Sahalar (70-150 °C)
- Yüksek Sıcaklıklı Sahalar (150 °C'den yüksek)

Düşük ve orta sıcaklıklı sahalarda, bugünkü teknolojik ve ekonomik koşullar altında başta ısıtmacılık olmak üzere (sera, bina, zirai kullanımlar, termal turizm), endüstride (yiyecek kurutulması, kerestecilik, kağıt ve dokuma sanayinde, dericilikte, soğutma tesislerinde), kimyasal madde üretiminde (borik asit, amonyum bikarbonat, ağır su, akışkandaki CO₂'den kuru buz elde edilmesinde) kullanılmaktadır.

157 no'lu işletme ruhsatı çerçevesinde açılan 1. kuyudan 52°C ve 40 lt/sn, diğer kuyudan 45°C ve 40 lt/sn, 204 no'lu işletme ruhsatı çerçevesinde açılan kuyudan ise, 51°C ve 30 lt/sn özellikte termal kaynağa ulaşılmıştır.

Arama çalışmaları neticesinde jeotermal kaynak tespit edilmesi halinde ilgili sahaya ilişkin olarak 5686 sayılı Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineraller Kanunu'nun 6/1 maddesi uyarınca İl Özel İdaresi'nden işletme ruhsatı alınması gerekecek ve akabinde de jeotermal kaynak hangi amaçla işletilecek ise (termal turizm, elektrik enerjisi üretimi gibi) işletmeye geçebilmek için 5686 sayılı Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineraller Kanunu'nun 6/2 maddesi ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nca çıkarılan Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu Uygulama Yönetmeliği'nin 9/3 maddesine göre² ilgili bakanlıklar, kamu kurum ve kuruluşlarından gerekli izinlerin alınması gerekmektedir.

157 sayılı işletme ruhsatı sahasında bulunan Şirket adına kayıtlı Afyon ili Sandıklı ilçesi, Gürsu (Davul) Köyü, 8 pafta, 492 no'lu parselde bulunan 128.866,89 m² alan üzerinde gerekli ölçüm ve tesviye çalışmalarını tamamlamış bulunmaktadır. Bu alanın termal turizm amacıyla kullanılması planlanmakta olup, gerekli izinlerin alınması için yasal süreç başlanılmıştır.

² "İşletme ruhsatı alındıktan sonra, ruhsat sahibince Çevresel Etki Değerlendirmesi olumlu kararı veya Çevresel Etki Değerlendirilmesi Gerekli Değildir karar belgesi alınarak, ruhsat alanı ve faaliyete ilişkin diğer meri mevzuattan kaynaklanan gerekli izinlerin alınması için ilgili bakanlıklar, kamu kurum ve kuruluşları nezdinde en geç üç ay içinde girişimde bulunulması zorunludur. Çevresel Etki Değerlendirmesi işlemleri tamamlanmadan ve gerekli izinler alınmadan işletme faaliyetlerine başlanmaz. Gerekli olan işlem ve izinler için; İdare, ilgili bakanlıklar, kamu kurum ve kuruluşlarının yapacağı mahallindeki tetkiklere yönelik maddi yükümlülükler ruhsat sahibi tarafından karşılanır. Gerekli izinlerin iki yılda alınamaması durumunda ruhsat iptal edilerek teminat iade edilir."

GEÇİMLİ SİRKETİ
AŞİM ORTAKLIĞI A.Ş.

21
FİNANSMAN
HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Gir Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 334 004 35217 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 8226342443150

Henüz tarla vasfındaki araziye Kültür ve Turizm Bakanlığı'ndan 08 Ekim 2012 tarih ve 214209 sayılı yazı ile Turizm Tesis Alanına dönüştürülmesi amacıyla ön izin alınmıştır. Afyon Jeotermal 20.03.2014 tarihinde nihai imar izni için Kültür ve Turizm Bakanlığı'na başvuruda bulunmuş fakat cevap verilmemiştir. İdari Yargılama Usul Kanunu'nun 10/2 maddesi gereği altmış günlük sürenin dolmasına müteakip idarece cevap verilmemesi nedeniyle istek zımnen reddedilmiş sayıldığı için idare aleyhine reddin iptali davası açılmıştır. Kültür ve Turizm Bakanlığının sürecin devam ettiğine dair savunma vermesi üzerine dava reddedilmiştir. Kat'i turizm imar izni alınması hususunda gerekli prosedür devam etmektedir.

Diğer yandan, Afyon Jeotermal tarafından ÇED Yönetmeliği kapsamında T.C. Afyonkarahisar Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nce değerlendirilmesi talep edilmiştir.

Yapılan inceleme sonucunda T.C. Afyonkarahisar Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 31/07/2013 tarih ve 1435-4973 sayılı yazısı ile jeotermal kaynaklı Turizm Konaklama Tesisleri (100 oda ve üzeri oteller, tatil köyleri, turizm kompleksleri vb.) belirtilen sınır değerinin altında olması nedeni ile "ÇED yönetmeliği" hükümleri uyarınca kapsam dışı olarak değerlendirilmiştir.

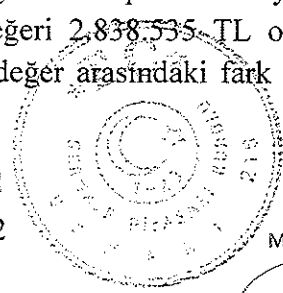
Afyon Jeotermal'in 30.09.2014 VUK'a göre düzenlenmiş seçilmiş finansal bilgileri aşağıdaki gibidir:

BİLANÇO (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	
	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
	31.12.2013	30.09.2014
Dönen Varlıklar	1.509.659	1.500.127
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.189.491	761.089
Devreden KDV	264.445	271.423
Duran Varlıklar	886.770	884.749
Maddi Duran varlıklar	848.983	844.267
TOPLAM VARLIKLAR	2.396.429	2.384.877
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.383	6.506
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-
ÖZKAYNAKLAR	2.395.045	2.378.370
Ödenmiş Sermaye	3.000.000	3.000.000
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	(144.787)	(593.705)
Net Dönem Karı/(Zararı)	(448.918)	(22.925)
TOPLAM KAYNAKLAR	2.396.429	2.384.877

Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. Konsolidasyon hükümlerine getirilen istisna ile İhraççı bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirmiştir. Bu doğrultuda Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.'nin şirket değerinin belirlenmesi için A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. firması tarafından değerlendirme raporu hazırlanmıştır. Değerleme raporunda Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.'nin 31.03.2014 tarihi itibarıyla şirket değeri 2.838.535 TL olarak hesaplanmış olup maliyet bedeli ile değerlendirme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar/(zarar) gelir tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSA
HİZMETLERİ A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Beybi Gir 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 9226348443150

- Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş. ("Tümosan")

Tümosan, 1975 yılında motor parçaları, aktarma organları ve benzeri teçhizatı üretmek amacıyla kurulmuş, ancak daha sonraları faaliyetlerini dizel motor ve traktör üretiminde yoğunlaştırmıştır. Türkiye'nin ilk dizel motor üreticisi olma özelliğini taşıyan Tümosan, aynı marka ile üretilen traktörlere dizel motor sağlaması yanında, diğer dizel motor araç üreten firmalara da uzun yıllar dizel motor üretimi gerçekleştirmiştir.

2004 yılında yapılan özelleştirme ile Albayrak Grubu tarafından satın alınan Tümosan, 05.12.2012 tarihinde halka arz edilmiş olup, 115.000.000 TL çıkarılmış sermaye sahip olan şirketin %21,06'lık kısmı Borsa'da işlem görmektedir.

Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Ereğli Tekstil	77.285.492,16	67,2	27,31
Nuri ALBAYRAK	2.000.000,00	1,74	10,6
Bayram ALBAYRAK	2.000.000,00	1,74	10,6
Ahmet ALBAYRAK	2.000.000,00	1,74	10,6
Kazım ALBAYRAK	2.000.000,00	1,74	10,6
Mustafa ALBAYRAK	2.000.000,00	1,74	10,6
Muzaffer ALBAYRAK	2.000.000,00	1,74	10,6
Diğer	25.714.507,84	22,36	9,09
Toplam	115.000.000,00	100,00	100,00

Tümosan'ın yıllık motor üretim kapasitesi 75 bin, traktör üretim kapasitesi ise 45 bin adet seviyesindedir. Türkiye'de kendi motorunu üretebilen 3 imalatçıdan biri olması Tümosan'a pazarda önemli avantaj sağlamaktadır. Özelleştirme sonrası yenilenen makine ekipmanları ve yönetim anlayışı ile pazarın önemli oyuncularından biri haline gelen Tümosan, açıklanan verilere göre trafik kaydı yapılan traktörler değerlendirmeye alındığında 2012 yılsonu %13,62, 2013 Eylül ayında %14,35 ve 2014 Eylül ayı itibarıyla %14,40 pazar payına sahiptir. Tümosan tarafından 50-85 hp arası 3 silindir ve 75 – 115 hp arası 4 silindirli dizel motor üretilmektedir. 48-105 hp aralığında 9 seride, 22 ana model altında 170 farklı model traktör üretilmektedir. Tümosan, 11 bölge müdürlüğüne bağlı, 65 ilde 104 noktada sahip olduğu yaygın yetkili bayi ağıyla Türkiye'nin tamamına ulaşan bir satış ve tüm ülkeye yayılmış 400 noktada yetkili servis ağına sahip şekilde faaliyetlerine devam etmektedir.

Tümosan'ın 2014 yılının ilk 9 ayındaki traktör üretim ve satış verilerinin 2013 yılının aynı dönemine göre değişimi aşağıda gösterilmiştir.

Traktör Üretim ve Satış Adetleri			
	30.09.2013	30.09.2014	Değişim
Üretim	6.445	6.420	-0,4%
Satış	6.314	6.015	-4,7%

İhraççının 03.05.2013 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden girişim yatırımları kapsamında, Ereğli Tekstil Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ("Ereğli Tekstil") sahip olduğu B grubu halka kapalı Tümosan paylarından 2.000.000 adedi satın alınmıştır. Bu alımın toplam

YATIRIM SERMAYESİ
ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSMAN
HİZMETLERİ A.Ş.

23

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan SK
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 998 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 284 9226348463150

bedeli 8.000.000 TL olup 1 TL nominal bedelli bir adet payın fiyatı 4,00 TL olmuştur. 2.000.000 adet paydan 500.000 adedinin Borsa'da satışa konu edilebilmesi amacıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu'na başvuru yapılarak dönüşüm işlemleri tamamlanmıştır.

Uzun vadeli finansal yatırımların 7.530.000 TL'lik kısmı (31.12.2013: 9.760.000 TL) Tümosan'ın halka kapalı 1.500.000 adet (31.12.2013: 2.000.000 adet) payından oluşmaktadır. Söz konusu şirketin Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören paylarının son işlem günündeki en iyi alış fiyatı 5,02 TL (31.12.2013: 4,88 TL) olup 30.09.2014 itibariyle bu fiyat üzerinden değerlemeye tabi tutulmuştur.

Kısa vadeli finansal yatırımların 2.816.221 TL'lik kısmı da Borsa'da işlem gören dönüşümü yapılmış ve piyasadan alınan toplam 561.000 adet Tümosan paylarından oluşmaktadır.

30.09.2014 tarihi itibariyle İhraççının Tümosan'daki toplam iştirak oranı %1,79'dur.

Ortaklık ile Tümosan'ın hakim ortağı Ereğli Tekstil arasında 09.12.2013 tarihinde imzalanan Hisse Alım / Satım Anlaşması ile birlikte İhraççının sahip olduğu 2.000.000 adet Tümosan payının 12.000.000 TL değer üzerinden Ereğli Tekstil'e satışına ilişkin anlaşmaya varmalarına karşılık, 2013 yılının Aralık ayında piyasalarda yaşanan dalgalanma sebebiyle şirket paylarının değerinin düşmesi sonucu 17.01.2014 tarihinde Hisse Alım / Satım Anlaşması'nın feshine ilişkin protokol düzenlenmiştir.

Tümosan KAP'ta yayımlanan 30.09.2014 tarihli son finansal tablolarına göre seçilmiş verileri aşağıda gösterilmiştir.

BİLANÇO (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Konsolide	Konsolide
	31.12.2013	30.09.2014
Dönen Varlıklar	192.221.008	234.372.351
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.376.059	2.403.641
Ticari Alacaklar	54.910.894	96.697.170
Stoklar	97.497.807	114.377.203
Duran Varlıklar	106.374.564	107.232.430
Maddi Duran varlıklar	90.827.394	89.377.594
TOPLAM VARLIKLAR	298.595.572	341.604.781
Kısa Vadeli Yükümlülükler	53.423.212	113.767.379
Ticari borçlar	36.010.114	63.192.761
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.135.147	3.084.196
ÖZKAYNAKLAR	242.037.213	224.753.206
Ödenmiş Sermaye	115.000.000	115.000.000
Maddi Duran Varlık Değerleme Fonu	39.371.136	39.371.136
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	-	25.958.225
Net Dönem Karı/(Zararı)	62.063.333	20.257.539
TOPLAM KAYNAKLAR	298.595.572	341.604.781

Tümosan'a ilişkin detaylı bilgiler şirketin KAP adresinde yayımlanmaktadır.

**A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**

Beybi Giz Plaza Meydan SK.

No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak İSTANBUL

Maslak V.D. 368 004 3521 Tic. Sic. No: 270189

www.a1capital.com.tr

Mersis No: 784 9226348443150

- **Platform Turizm Taşımacılık Gıda İnşaat Temizlik Hizmetleri Sanayi Ticaret A.Ş.**
("Platform Turizm")

Platform Turizm, karayolu ile personel taşımacılığı ve filo rent a car ve turizm konularında faaliyet göstermek üzere 10.07.2002 tarihinde kurulmuştur. Platform Turizm, İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu nezdinde 479356 sicil numarası ile kayıtlı olup, merkezi Bağdat Cad. Çınar Mah. Çınar Apt. No.130/1 Küçükyalı, Maltepe, İstanbul'dadır.

Platform Turizm'in esas sözleşmesinin 3. maddesine göre başlıca ana faaliyet alanı, özel ve resmi kurumların temizlik işlerini yapmak, gıda ve temizlik ürünlerinin ithalat ve ihracatını yapmak, şehir içi, şehirler arası her türlü minibüs otobüs işletmeciliği kamu ve özel şirketlerin personel taşıma nakliye servis işletmeciliğini ve şehir içi, şehirler arası ve uluslararası alanda kara, deniz, demir ve hava yolu ile yolcu ve yük taşımacılığı yapmak şeklindedir.

Platform Turizm kamu, özel kuruluş ve şirketlere personel taşıma hizmeti, okullara ve üniversitelere öğrenci taşıma hizmeti, otobüs ile turistik gezi için taşıma hizmetleri, ayrıca kuruluşların temizlik hizmetlerini, belediyelerin çöp toplama ve nakli hizmetlerini yapmaktadır.

Hizmetleri temel olarak;

- **Personel Taşıma Hizmetleri**

- Firmaya ait araçlarla personel taşımacılığı,
- Taşeronlar aracılığıyla personel taşımacılığı,

Platform Turizm, başta resmi kurumlar olmak üzere birçok resmi ve özel kurum personelinin taşımacılığı ve her türlü araç kiralama ihtiyacını karşılamaktadır. Platform Turizm, 3.000'e yakın kendi aracı olmak üzere yaklaşık 5.650 adet araç ile başta İstanbul Büyükşehir Belediyesi, İSKİ, İGDAŞ, Ziraat Bankası, Bakırköy Belediyesi, Ülker, Beşler, Bahariye gibi birçok resmi ve özel kuruma hizmet vermektedir. 30.06.2014 dönemi itibarıyla personel taşıma hizmetlerinden 46.688.290 TL hasılat elde edilmiştir (30.06.2013 – 42.060.987 TL).

- **Araç Kiralama Hizmetleri**

- Firmaya ait araçlarla şoförlü veya şoförsüz araç kiralama hizmeti,
- Dışardan kiralanan araçlarla şoförlü veya şoförsüz araç kiralama hizmeti

Platform Turizm, kamu kurumlarına ve özel şirketlere operasyonel kiralama hizmeti sunmaktadır. Bu modelde aracın mülkiyeti ve taahhüt edilen hizmetlerle ilgili tüm riskler operasyonel kiralama şirketine ait olup, döviz kuru, faiz, ikinci el fiyat, tahsilat, hasar/prim, enflasyondaki değişim, aracı kullanım süresi gibi riskler kullanıcı için sorun olmaktan çıkmaktadır. Araç kiralayan firmalar ise tüm konsantrasyonunu kendi işine vererek daha verimli bir çalışma ortamına sahip olmaktadır. 30.06.2014 dönemi itibarıyla araç kiralama hizmetlerinden 62.678.678 TL satış geliri elde edilmiştir (30.06.2013 – 44.787.610 TL).

- **Muhtelif Turistik ve Gezi Organizasyonları Hizmetleri**

- Firmaya ait araçlarla turistik ve gezi organizasyon hizmeti,

Platform Turizm
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

25
FİNANSLAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Gayri Gök Plaza Meydan SK.1
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.B. 804 3521 Yic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 922634 9443 150

- Dışardan kiralanan araçlarla turistik ve gezi organizasyon hizmeti.

Bununla birlikte Platform Turizm, 2012 yılında Pakistan'da toplu taşımacılık işleri yapmak amacı ile şube açmıştır. Platform Turizm'in Pakistan Şubesi ile Pakistan'ın Pencap Hükümeti tarafından kurulan Lahore Transport Company arasında 04.05.2012 tarihinde sekiz yıllık bir toplu taşıma sözleşmesi imzalanmıştır. Anlaşma kapsamında Pakistan Şubesi, Pencap Hükümeti'ne otobüs ve taşıma hizmetleri yapmayı taahhüt etmektedir. Pakistan Şubesi, otobüslerle düzenli seferler yapmayı sağlayacak ve Pencap Hükümeti tarafından belirlenen çizelgelere ve talimatlara uyacaktır. Sözleşmenin sona ermesinin ardından otobüslerin sahipliği Pencap Hükümeti'ne devrolacaktır. Ayrıca sözleşmede belirlenen şart ve koşullara göre, Platform Turizm'in verdiği hizmet kapsamında Pencap Hükümeti'nden operasyonel ve finansal devlet desteği alma hakkı bulunmaktadır. Platform Turizm'in Pakistan Şubesi halihazırda söz konusu sözleşme kapsamında 6 rotada operasyonlarına devam etmektedir.

Platform Turizm'in, 2014 yılı ilk altı aylık dönemde hizmet gelirlerinin %21'i, brüt karının ise %33'ü Pakistan Şubesi tarafından gerçekleştirilmiştir.

Platform Turizm'in sahip olduğu izin, ruhsat ve sertifikalar aşağıda yer almaktadır.

- a) T.C. Maltepe Belediye Başkanlığı Ruhsat ve Denetim Müdürlüğü'nden alınmış 16.09.2013 tarih ve 66 sayılı "İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı",
- b) T.C. Çankaya Belediye Başkanlığı'ndan alınmış 27.04.2009 tarih ve 20041 seri no'lu "İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı",
- c) T.C. İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanlığı'ndan alınmış 01.04.2014 tarih ve 7 sayılı, 01.04.2015 tarihine kadar geçerli "Filo Otomobil İle Yolcu Taşımacılığı Geçici Yetki Belgesi",
- d) T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı'ndan alınmış 28.07.2009 tarih ve 6225 sayılı "A Grubu Seyahat Acentası İşletme Belgesi",
- e) T.C. Ulaştırma Bakanlığı Kara Ulaştırması Genel Müdürlüğü tarafından verilmiş 02.03.2011-17.03.2015 tarihleri arasında geçerli İST.U.NET.K1.34.114182 sayılı yurt içi eşya taşımacılığı yapmak üzere verilmiş "K1" türünde "Yetki Belgesi",
- f) T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı Karayolu Düzenleme Genel Müdürlüğü tarafından verilmiş 14.06.2012 – 14.06.2017 tarihleri arasında geçerli İST.U.NET.D2.34.269 sayılı şehirlerarası tarifesiz sefer düzenleyerek taşıma yapmak üzere verilmiş "D2" türünde "Yetki Belgesi",
- g) T.C. Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı Karayolu Düzenleme Genel Müdürlüğü tarafından verilmiş 17.03.2014-17.03.2019 tarihleri arasında geçerli BKN.U-NET.A1.34.268 sayılı otomobil ile yurtiçi tarifesiz yolcu taşımacılığı yapmak üzere verilmiş "A1" türünde "Yetki Belgesi",
- h) Türk Standardları Enstitüsü tarafından verilmiş 07.10.2003-07.10.2015 tarihleri arasında geçerli, 34-HYB-1255 sayılı "Hizmet Yeterlilik Belgesi",
- ı) ICB Uluslar Arası Belgelendirme Ltd. Co. tarafından verilmiş, 05.12.2003 tarih ve ICB1000011RU18001 sayılı, 27.11.2014 tarihine kadar geçerli, OHSAS 18001:2007 (İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi) standart şartlarına uygun bir yönetim sistemine sahip olduğunu gösterir Sertifika,

İŞ GİRİŞİM SERMAYE
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

HEDEF
FİNANSMAN
HİZMETLERİ A.Ş.

26

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Göl 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 9226348443150

İhraççı yönetim kurulunun 09.12.2013 tarih ve 66 no'lu yönetim kurulu kararı ile Platform Turizm ile girişim sözleşmesi imzalama kararı alınmıştır.

Söz konusu yönetim kurulu kararı kapsamında Adem Altunsoy ile sahibi olduğu 13.000.000 TL sermayeli Platform Turizm paylarının %10'luk kısmına tekabül eden 1.300.000 adet B grubu hamiline payların alımına ilişkin 09.12.2013 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. İhraççı tarafından piyasa çarpanları yöntemiyle yapılan değerlendirme çalışmaları sonucunda bir pay için 9,2308 TL'nin satın alma değeri olarak makul olduğu belirlenmiş olup, toplam alış bedeli 12.000.000 TL olarak hesaplanmıştır. Söz konusu sözleşmede 12.000.000 TL'nin bir ay içinde ödeneceği kararlaştırılmış olsa da söz konusu tutarın 30.06.2015 tarihine kadar ödenmesine ilişkin ek protokol yapılmıştır. Ayrıca düzenlenen ek protokol ile İhraççının söz konusu payları alış bedeli olan 9,2308 TL'den 30.06.2015 tarihine kadar geri satma hakkı bulunmaktadır.

30.09.2014 tarihli finansal tablolarda uzun vadeli finansal yatırımlar içerisinde 12.000.000 TL tutarında Platform Turizm payları bulunmakta olup, kısa vadeli ticari borçlar hesap grubunda ise 12.000.000 TL Adem Altunsoy'a borç yer almaktadır.

Platform Turizm'in 13.000.000 TL olan sermayesi, her biri 1 TL nominal değerde 3.000.000 adet A grubu nama yazılı ve 10.000.000 adet B grubu hamiline yazılı paya bölünmüş olup, tamamı ödenmiştir. Platform Turizm'in mevcut ortaklık yapısı aşağıda sunulmuştur.

No	Ortağın Adı, Soyadı; Ticaret Unvanı	Grup	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
1	Adem Altunsoy	A	3.000.000	87,00
		B	8.310.000	
2	Hedef Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş.	B	1.300.000	10,00
3	Hamit Çelik	B	130.000	1,00
4	Muhammet Altunsoy	B	130.000	1,00
5	Yılmaz Aytas	B	130.000	1,00
	TOPLAM	A+B	13.000.000	100,00

Platform Turizm Seçilmiş Finansal Tabloları aşağıda gösterilmiştir:

BİLANÇO (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
	31.12.2013	30.06.2014
Dönen Varlıklar	82.811.549	75.402.260
Nakit ve Nakit Benzerleri	9.451.040	5.452.929
Ticari Alacaklar	40.561.014	33.270.859
Duran Varlıklar	143.720.818	146.107.831
Operasyonel kiralamada kullanılan varlıklar	120.417.985	120.005.880
Finansal kiralama yatırımları	11.487.386	11.434.850
TOPLAM VARLIKLAR	226.532.367	221.510.091
Kısa Vadeli Yükümlülükler	117.744.576	105.062.467
Finansal borçlar	49.932.048	45.165.076
Ticari borçlar	56.145.254	43.108.325
Uzun Vadeli Yükümlülükler	59.405.166	58.902.952
Finansal borçlar	49.932.048	45.054.809

Platform Turizm Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Platform Turizm Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Platform Turizm Yatırım Ortaklığı A.Ş.

ÖZKAYNAKLAR	49.382.625	57.544.672
Ödenmiş Sermaye	13.000.000	13.000.000
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	18.815.866	32.526.842
Net Dönem Karı/(Zararı)	13.830.205	8.678.390
TOPLAM KAYNAKLAR	226.532.367	221.510.091

Platform Turizm'in 31.12.2013 tarihi itibariyle bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre özkaynakları 49.382.625 TL olup, net dönem karı ise 13.830.205 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2014 tarihi itibariyle ise özkaynakları 57.544.672 TL, net dönem karı ise 8.678.390 TL olmuştur.

İhraççının gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Platform Turizm'deki yatırımlarını rayiç değeri ile hesaplarken kullandığı bağımsız değerlendirme çalışması, söz konusu yatırıma ilişkin olarak henüz ödeme yapılmaması ve yatırımdan vazgeçilme olasılığının bulunması nedeniyle alış bedeli olarak dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Platform Turizm'in 25.06.2014 tarih ve 2014-6/A sayılı toplantısında kayıtlı sermaye sistemi içerisinde kalmak üzere sermayesinin artırılması ve halka arzına ilişkin karar alınmıştır. Halka arza ilişkin SPK ve BİST başvuruları henüz yapılmamış olup, çalışmalar devam etmektedir.

09.12.2013 tarihli girişim sermayesi yatırım sözleşmesi uyarınca İhraççı, Platform Turizm'in halka açılması halinde Adem Altunsoy'dan halka kapalı olarak satın alınan payların halka açık paylar ile değiştirilmesini talep edebilir. Bu değişim işlemi talebinin iletilmesini müteakip 2 iş günü içerisinde gerçekleştirilmesini Adem Altunsoy kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

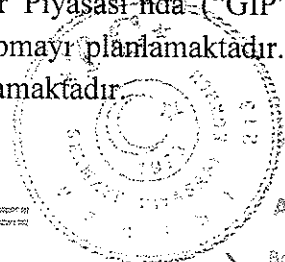
5.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

İhraççı, Adem Altunsoy ile sahibi olduğu Platform Turizm paylarının %10'luk kısmına tekabül eden 1.300.000 adet B grubu hamiline payların alımına ilişkin olarak 09.12.2013 tarihinde sözleşme imzalamıştır. Her bir payın değeri 9,2308 TL olmak üzere toplam alış bedeli 12.000.000 TL olarak belirlenirken, satın alma bedeli olan 12.000.000 TL'nin bir ay içinde ödeneceği kararlaştırılmış olsa da söz konusu tutarın 30.06.2015 tarihine kadar ödenmesine ilişkin ek protokol yapılmıştır. Ayrıca düzenlenen ek protokol ile İhraççının söz konusu payları alış bedeli olan 9,2308 TL'den 30.06.2015 tarihine kadar geri satma hakkı bulunmaktadır.

İhraççı, gelecek dönemlerde Gelişen İşletmeler Piyasası'nda ("GİP") işlem gören/görmek üzere halka arz edilen şirketlere de yatırım yapmayı planlamaktadır. Ancak konuya ilişkin olarak alınmış bir yönetim kurulu kararı bulunmamaktadır.

YATIRIM SÖZLEŞMESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSA
HİZMETLERİ A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Glö Plaza Kat: 2
No:1 Kat:2 515-5 Maslak/İSTANBUL
Mersis No: 083 004 3000 0001 270189
Tic Sic No: 270189
Mersis No: 754 92 4444 443 150

5.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi: Yoktur.

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

İhraççı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemeleri (Tebliğ III-48.3) uyarınca girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

İhraççının ayrıca kısa vadeli finansal yatırımları da bulunmaktadır. Mevduat, Borsa'da işlem gören şirketlere ait paylar ve Devlet İç Borçlanma Senetleri ("DİBS") kullanılan başlıca kısa vadeli finansal araçlar arasında yer almaktadır.

İhraççının dönemler itibariyle bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarındaki kısa vadeli finansal yatırımları aşağıda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2013	30.09.2014
	Konsolide	Konsolide	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan	1.535.161	4.951.708	4.951.708	7.751.734
- Hisse Senetleri	1.535.161	3.876.733	3.876.733	5.028.703
- Devlet Tahvili	0	1.074.975	1.074.975	2.723.031
Toplam	1.535.161	4.951.708	4.951.708	7.751.734

Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan finansal varlıkların tamamı Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin paylarından ve DİBS'lerden oluşmaktadır.

30.09.2014 tarihi itibari ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıdaki gibidir:

BİST Kodu	Nominal Değeri	En İyi Alış Fiyatı	Maliyet Fiyatı	Maliyet Bedeli	En İyi Alış Fiyatına Göre
AGYO	150.000	1,25	1,34	201.000	187.500
ARTI	43.959	2,42	2,20	96.710	106.380
BAKAB	50.000	2,24	2,48	124.020	112.000
EDIP	20.000	0,89	1,28	25.600	17.800
ETYAT	596.858	0,62	0,71	426.407	370.052
GLBMD	250.000	0,51	0,64	160.000	127.500
GRNYO	1.289.572	0,70	0,70	898.826	902.700
IZTAR	95.000	4,09	4,30	408.300	388.550
TMSN	561.000	5,02	5,09	2.858.242	2.816.221
Toplam				5.199.104	5.028.703

Devlet Tahvili	Vadesi	Nominal Değeri	Maliyet Fiyatı	Borsa Rayacı	Değerlenmiş Tutar
TRT070115T13	07.01.2015	2.700.000	2.723.031	100.853	2.723.081

YATIRIM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
FİNANSLAR
HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAC 121 MERSİS
DEĞERLENME
Beyoğlu Plaza Kat: 5 Sk.
No:1 Kat: 5-5 MERSİS
Maslak Kat: 5-5 MERSİS
Mersis No: 270189
Mersis No: 270189
Mersis No: 270189

31.12.2013 tarihi itibari ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıdaki gibidir:

BİST Kodu	Nominal Değeri	En İyi Alış Fiyatı	Maliyet Fiyatı	Maliyet Bedeli	En İyi Alış Fiyatına Göre
ARFYO	100.000	1,34	1,82	182.000	134.000
ARTI	78.959	2,25	2,20	173.710	177.658
BAKAB	50.000	2,18	2,48	124.020	109.000
COSMO	711.122	0,85	0,84	600.127	604.454
DNZYO	500.000	2,35	2,32	1.160.000	1.175.000
EDIP	20.000	0,95	1,28	25.600	19.000
ETYAT	968.118	0,58	0,73	707.865	561.508
FONFK	163.584	1,11	1,65	270.295	181.578
GLBMD	250.000	0,46	0,64	160.000	115.000
GRNYO	1.289.572	0,62	0,70	898.826	799.535
Toplam				4.302.443	3.876.733

Devlet Tahvili	Vadesi	Nominal Değeri	Maliyet Fiyatı	Borsa Rayici	Değerlenmiş Tutar
TRT090414T19	09.04.2014	1.100.000	1.074.656	97,725	1.074.975
Toplam		1.100.000			1.074.975

31.12.2012 tarihi itibari ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıdaki gibidir:

BİST Kodu	Nominal Değeri	En İyi Alış Fiyatı	Maliyet Fiyatı	Maliyet Bedeli	En İyi Alış Fiyatına Göre
ARTI	78.959	2,25	2,20	173.710	177.657
LTHOL	300.789	1,53	1,41	422.657	460.207
ARFYO	50.000	1,32	1,35	67.500	66.000
TMSN	120.000	3,89	4,00	479.754	466.800
COSMO	414.201	0,88	0,81	336.886	364.497
Toplam				1.480.507	1.535.161

İhraççının dönemler itibariyle bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarındaki uzun vadeli finansal yatırımları aşağıda yer almaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2013	30.09.2014
	Konsolide	Konsolide	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan	-	21.760.000	24.796.187	22.297.573
- Tümosan	-	9.760.000	9.760.000	7.530.000
- Afyon Jeotermal	-	0	3.036.187	2.767.573
- Platform	-	12.000.000	12.000.000	12.000.000
Toplam		21.760.000	24.796.187	22.297.573

İhraççının finansal yatırımlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

GLSİM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSAL HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Çarşı Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/Şişli/İstanbul
Mersis No: 34 90 43 0001 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 34 90 43 0001 270189

Hisse Senetleri (TL)	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2013	30.09.2014
	Konsolide	Konsolide	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
Borsada işlem gören hisse senetleri	-	9.760.000	9.760.000	7.530.000
- Tümosan	-	9.760.000	9.760.000	7.530.000
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri	-	12.000.000	15.036.187	14.767.573
- Afyon Jeotermal	-	0	3.036.187	2.767.573
- Platform	-	12.000.000	12.000.000	12.000.000
Toplam	-	21.760.000	24.796.187	22.297.573

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

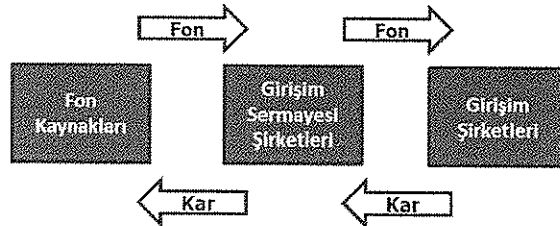
6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

İhraççı, 6362 sayılı SPKn'nun 48. ve 49. maddelerine dayanılarak hazırlanmış olan III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirlenen faaliyetleri yerine getirebilir. İhraççının tebliğ kapsamında temel faaliyeti, Türkiye'de kurulu veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan şirketlere ("Girişim Şirketi") yatırım yapmaktır.

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

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



Girişim Sermayesi Şirketleri yatırım yaptıkları Girişim Şirketleri'ndeki yatırımlarından hedefledikleri getirileri elde ettikten sonra ya da belirli bir süre sonunda başka bir yatırıma satış ya da halka arz yoluyla çıkış yaparlar. Çıkış stratejileri yatırım yapılan Girişim Şirketi'nin mali durumuna, faaliyet gösterdiği sektöre ya da ülkeye göre değişiklik göstermektedir.

AL CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Ortaklığı A.Ş.

AL CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Finansal Hizmetler A.Ş.

AL CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Çiğ Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 888 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.alcapital.com.tr
Mersis No: 784 922634843150

Türkiye’de Girişim Sermayesi Yatırımlarının Geçmişi

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

Geçmiş otuz yılda Türkiye’de alternatif sermaye ve fonlama kaynakları özel sektör yatırımları için sınırlı düzeyde kalmıştır. Sermaye, büyük veya orta ölçekli aile şirketlerinin ve gruplarının elinde toplanmış, yatırımlar da bu gruplar tarafından gerçekleştirilmiştir. Özellikle 2000 yılı öncesinde yabancı sermaye, ülkedeki ciddi makroekonomik ve politik dalgalanmalar nedeniyle uzun vadeli yatırımlardan kaçınmıştır. 2007 yılına kadar Türkiye’de toplam “girişim sermayesi yatırımı” 36 işlemde 317 milyon ABD Doları olarak gerçekleşirken, sadece 2013 yılında finansal yatırımcılar tarafından gerçekleştirilen 35 işlemde yatırım büyüklüğü 2,1 milyar ABD Dolarına ulaşmıştır. Son 15 yılda yaşanan bu büyük gelişim ve geleneksel Türkiye’deki yatırım ortamının uzun vadeli güvenilirliğinin önemli bir göstergesi olmuştur.

Finansal Yatırımcı İşlemleri	1999 Öncesi	1999 - 2000	2001- 2005	2006- 2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
İşlem Sayısı	10	13	13	15	32	8	24	46	57	35
İşlem Büyüklüğü (Milyar \$)	0,04	0,11	0,17	2,53	4,90	0,70	0,85	1,20	1,60	2,10

Kaynak: Deloitte 2013 Yılı Birleşme ve Satın Almalar Raporu

<http://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/mergers-acquisitions/tr-annual-turkish-ma-review-2013.pdf>

2013 yılında gerçekleşen 35 işlemde finansal yatırımcıların en fazla ilgi gösterdikleri sektörler; üretim, e-ticaret, yiyecek-içecek, gayrimenkul ve perakende sektörleri olarak sıralanmaktadır. Bu sektörlerde yapılan yatırımların yaklaşık büyüklüğü 1,4 milyar ABD Doları seviyesindedir.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları

SPK tarafından GSYO'lara ilişkin ilk düzenleme 1993 yılında yürürlüğe giren tebliğ ile yapılmış, değişiklikler sonrası son hali 2013 yılında yürürlüğe girmiştir. 1996 yılında Vakıfbank'ın yan kuruluşu olarak kurulan Vakıf Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı faaliyete başlayan ilk şirkettir. İhraççı Bilgi Dokümanı tarihi itibarıyla faaliyet gösteren GSYO sayısı 19'dur. BIST'te işlem gören GSYO sayısı ise 6'dır. Bu şirketlerin 31.12.2013 tarihi itibarıyla Piyasa Değerleri ("PD") toplamı 1 milyar TL, Net Aktif Değer ("NAD") toplamı ise 769 milyon TL seviyesindedir. 18.12.2014 tarihi itibarıyla PD 2013 yıl sonuna göre %38,3 artışla 1,42 milyar TL'ye yükselmiştir.

Yıl	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	18.12.2014
PD - Milyon TL	3	7	4	4	85	93	96	53	41	82	187	679	872	1.025	1.417
NAD - Milyon TL	3	4	4	4	104	111	127	129	141	154	170	608	690	769	
GSYO	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	4	5	6	6

Kaynak: SPK Aylık Bülteni <http://www.spk.gov.tr/apps/aylikbulteni/index.aspx?submenuheader=1> ve Finans

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.B. 582 004 3421 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

FINANSA
HİZMETLER A.Ş.

Hedef Girişim Sermayesi Ortaklığı A.Ş.

İhraççı, 29.03.2012 tarihinde kurulmuş olup, 30.09.2014 tarihi itibarıyla 23.833.877 TL'lik özkaynak toplamı ile sektörde 8. sırada yer almaktadır. Aynı tarih itibarıyla sektörün toplam özkaynak büyüklüğü 1,19 milyar TL olup, Ortaklık sektörden %2,00 oranında pay almaktadır. Halka açık GSYO şirketlerinin özkaynak payı %89,63'tür. İhraççının paylarının Borsa'da işlem görmesi halinde BİST'te işlem gören şirketlerin özkaynaklarına göre 6. sırada yer alması beklenmektedir.

Borsada İşlem Gören	Unvanı	Özkaynaklar	Özkaynak Payı	Piyasa Değeri	PD / Özkaynaklar
EGCYO	Egeli & Co Tarım Girişim	44.988.829	3,77%	22.440.000	0,50
EGLYO	Egeli&Co Girişim	42.827.559	3,59%	100.000.000	2,33
GDKGS	Gedik Girişim	21.664.654	1,81%	22.200.000	1,02
GOZDE	Gözde Girişim	655.538.472	54,89%	1.078.000.000	1,64
ISGSY	İş Girişim	262.889.491	22,01%	163.488.931	0,62
RHEAG	Rhea Girişim	42.519.907	3,56%	31.162.500	0,73
	Toplam	1.070.428.912	89,63%	1.417.291.431	1,32

Kaynak: Finnet (Piyasa Değerleri 18.12.2014 tarihi itibarıyla)



İhraççı, sektör ayırımı olmaksızın gelişme potansiyeli arz eden tüm şirketlere www.hedefgirisim.com adresinde yayımlanan "yatırım süreci" çerçevesinde yatırım yapmaktadır. Önümüzdeki dönemlerde yapılacak yatırımların likiditesinin olması ve portföydeki varlıkların değerinin hesaplanabilir olmasının sağlanması için GİP'te gerçekleştirilecek halka arzlara da katılım sağlanması planlanmaktadır. Bu yolla girişim şirketlerine büyümeleri için gerekli olan kaynak sağlanmış olurken, kurumsallaşmaları da hızlandırılacaktır. Bununla birlikte İhraççının Borsa'da işlem gören pay sahibi olması sebebiyle yatırımlarından kolaylıkla çıkabilmesine imkan sağlanacaktır.

İhraççı, faaliyet konusu gereği girişim sermayesi yatırımları yapmış ve yapmaya devam etmektedir. Ancak yeni yatırım fırsatlarını değerlendirmek ve ihtiyatlılık ilkesi gereği toplam likiditesinin üçte ikisinden fazlasını girişim sermayesi yatırımlarına ayırmamaya özen göstermektedir. Girişim sermayesi yatırımları yapılırken azami derecede dikkatli ve seçici davranılması gerekmektedir. Yasal mevzuat, mevcut ekonomik durum, faaliyetler, beklentiler ve faaliyet sonuçlarının bütün olarak analizi sonucunda yatırım kararı verilebilmektedir.

YATIRIM SERMAYESİ
ORTAKLIĞI A.Ş.

33
HİZMETLER 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. 348 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

Takriben haftada 2 ya da 3 yeni şirket incelemesi yapılmakta ve yapılan çalışmalar neticesinde “yatırım yapılabilir” seviyedeki şirketlerin oranı oldukça düşük kalmaktadır.

İhraççı tarafından yatırım yapılmak üzere inceleme aşamasında müzakeresi devam eden sektörler ve bu sektördeki faaliyet konularına göre şirketler aşağıda sıralanmıştır. Bu şirketlerle yapılan görüşmeler neticesinde yatırım yapma kararı verilebileceği gibi, görüşmelerin olumsuz sonuçlanma ihtimali de bulunmaktadır.

Savunma Sanayi:

Hedef Şirket 1: Savunma sanayinde ağırlıklı olarak zırhlı araçlar, hava taşıtları ve füze sistemleri gibi değişik kategorideki taşıt ve mühimmata tesisat işi yapmaktadır.

Hedef Şirket 2: Savunma sanayinde zırhlı araçlara yedek parça tedarik ve imalatını yapmaktadır.

Söz konusu şirketlerin verimliliklerine, mali ve hukuki durumlarına ilişkin inceleme ve müzakere süreci devam etmektedir.

Savunma Bakanlığı’nın, Türk Silahlı Kuvvetleri’nin modern teçhizat ihtiyaçların karşılanmasında yerli üretime öncelik sağlanacağını bildirmesi ve savunma harcamalarındaki artış sektörü cazip kılmaktadır. Ekonomik krizler nedeniyle devlet gelirlerinin düşmesine ve borçlarının artmasına rağmen genelde savunma harcamalarında bir düşüş izlenmemiştir.

Tarım ve İşlenmiş Tarım Ürünleri:

Hedef Şirket 1: Şirket Ege Bölgesinde faaliyet gösteren, yoğunluklu olarak zeytin ve zeytine dayalı işlenmiş ürün, sos ve konserve üreten, cirosunun %70’ini ihracattan elde eden bir yapıda faaliyetlerini sürdürmektedir.

Hedef Şirket 2: Faaliyetini Ege Bölgesinde sürdüren şirket ağırlıklı olarak sos, reçel, pastane ve tatlı üretiminde kullanılan katkı maddeleri üretmektedir.

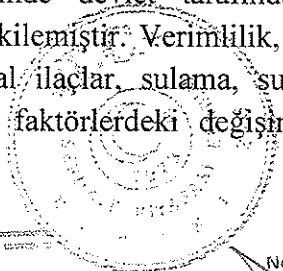
Hedef Şirket 3: Antalya’da orjin tohum ıslahı ve üretimi konusunda faaliyetlerini sürdürmektedir.

Söz konusu şirketlerin mali ve hukuki durumlarına ilişkin inceleme ve müzakere süreci devam etmektedir.

Türkiye, tarım bakımından bölge ülkeleri arasında önemli bir yere sahiptir. Türkiye’de son yıllarda sulama ve toprak işleme faaliyetlerinde devlet tarafından sağlanan altyapı kolaylıkları, tarımın gelişmesini olumlu yönde etkilemiştir. Verimlilik, ikinci üretim, üretim tekniklerinin gelişmesi, kimyasal gübre, tarımsal ilaçlar, sulama, suni tohumlama, yem, damızlık hayvan sayısı ile mekanizasyon gibi faktörlerdeki değişim sektörü cazibesini arttırmaktadır.

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

HİZMETLER A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Çarşı Plaza/Meydan Sk.
No:1 Kat:7 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Mersis No: 338 004 3521 Tic.Sic.No: 270169
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 284 922 6348442 000

Yenilenebilir Enerji Sistemleri:

Hedef Şirket 1: Şirket konut ve işletmelerin sıcak su ve ısınma ihtiyacına yönelik güneş enerjisi sistemlerinin üretim ve satışını yapmaktadır. Pazar payı, mali ve hukuki durum değerlendirmeleri devam etmektedir.

Türkiye'de, enerjideki talep artışı dünya ortalaması üzerinde gerçekleşmektedir. Yenilenebilir enerji, sürekli devam eden doğal süreçlerde var olan enerji akışından elde edilen enerji türüdür. Yenilenebilir enerji kaynaklarının en büyük özellikleri, karbondioksit emisyonlarını azaltarak, çevrenin korunmasına yardımcı olmaları, yerli kaynaklar oldukları için enerjide dışa bağımlılığın azalmasına ve istihdamın artmasına katkıda bulunmaları ve kamuoyundan yaygın ve güçlü destek almalarıdır. Bir başka deyişle, ulaşılabilirlik, mevcudiyet ve kabul edilebilirlik özelliklerinin hepsini birlikte taşımaktadırlar.

Bilişim:

Hedef Şirket 1: İnternet üzerinden B2B ve B2C'ye yönelik hizmet çözümleri sunan ticari bir platformdur.

Web sayfasına sahip olan girişimlerin artması, bu sayfalar üzerinden sundukları hizmetlerin (ürün katalogları, fiyat listeleri, insan kaynakları, iletişim vb.) vazgeçilmezliği, web üzerinden satış avantajları sektörü cazip kılmaktadır. İletişim, özellikle 3G alanındaki yatırımlar, bilişim sektörünün büyümesinde etkili olurken, özellikle yazılım ve hizmetlerin öne çıktığı görülmektedir. Önümüzdeki yıllarda pazardaki büyümenin, özellikle yazılım ve hizmetlerde yaşanacak büyüme ivmesi ile devam etmesi öngörülmektedir.

Gıda Ürünleri ve İçecek İmalatı:

Hedef Şirket 1: Şirketin faaliyet alanı soğuk ve sıcak hazır toz içecek üretmektir. Şirkete ilişkin inceleme ve müzakere süreci devam etmektedir.

Türkiye'nin genç nüfusa sahip olması, yiyecek ve içecek sektöründeki üretimin ülkenin toplam üretiminde önemli bir yere sahip olması sektörü cazip kılmaktadır. Gıda ürünleri ve içecek imalatı sektöründe hem istihdam hem de firma sayısı artmaya devam etmektedir.

Elektrik & Elektronik:

Hedef Şirket 1: Şirket elektrikli aydınlatma ürünleri imalatçılarına gümüş kontak materyalleri üretmektedir. Şirketin mali ve hukuki durumuna ilişkin inceleme ve görüşmeler devam etmektedir.

Elektrik - elektronik, bugün tek başına sektör olmaktan çıkarak, diğer tüm sektörleri de geliştiren, verimlilik artışı sağlayan bir sanayi dalı haline dönüşmüştür. Türkiye'de, elektrik ve elektronik sanayinin geçmişi çok uzun olmamakla birlikte, özellikle son yıllarda sektörde hızlı bir yol alınmıştır. Bununla birlikte sektörde dünyadaki gelişim trendine ayak uydurmanın ancak planlı bir gelişme ve hatta bir sıçrama ile mümkün olabileceği vurgulanmaktadır.

İŞİTİM ŞİRKETİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Çiz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D: 088 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

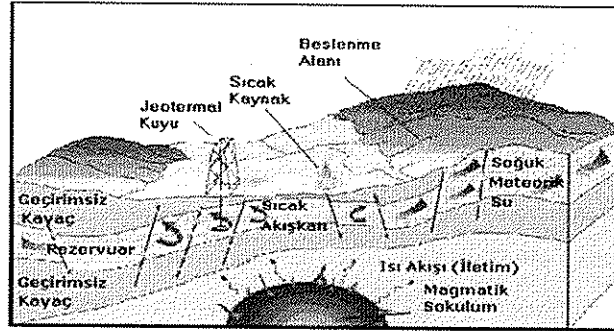
Atık yönetimi ve teknolojileri

Hedef Şirket 1: Şirket evsel atıkların toplanması ve kaynağında ayrıştırılmasına yönelik patentli bir ürüne sahip olarak faaliyetlerini sürdürmektedir.

İhraççının Yatırım Yaptığı Sektörler

- Jeotermal Enerji Sektörü

Jeotermal enerji yerin derinliklerindeki kayalar içinde birikmiş olan ısıнын akışkanlarca taşınarak rezervuarlarda depolanması ile oluşmuş sıcak su, buhar ve kuru buhar ile kızgın kuru kayalardan yapay yollarla elde edilen ısı enerjisidir. Jeotermal kaynaklar yoğun olarak aktif kırık sistemleri ile volkanik ve magmatik birimlerin etrafında oluşmaktadır.



Jeotermal enerjiye dayalı modern jeotermal elektrik santrallerinde CO₂, NO_x, SO_x gazlarının salınımı çok düşük olduğundan temiz bir enerji kaynağı olarak değerlendirilmektedir.

Jeotermal enerji, jeotermal kaynaklardan doğrudan veya dolaylı her türlü faydalanmayı kapsamaktadır. Düşük (20-70°C) sıcaklıklı sahalar başta ısıtmacılık olmak üzere, endüstride, kimyasal madde üretiminde kullanılmaktadır. Orta sıcaklıklı (70-150°C) ve yüksek sıcaklıklı (150°C'den yüksek) sahalar ise elektrik üretiminin yanı sıra reenjeksiyon koşullarına bağlı olarak entegre şekilde ısıtma uygulamalarında da kullanılabilir.

Dünyada jeotermal enerji kurulu gücü 2013 yılı itibarıyla 12 GW'tır. Kurulu güce göre, jeotermal enerjiden elektrik üretiminde ilk 5 ülke; ABD (3,4 GW), Filipinler (1,9 GW), Endonezya (1,3 GW), Meksika (1,0 GW) ve İtalya (0,9 GW) şeklindedir. (Kaynak: Renewables 2014 Global Status Report, http://www.ren21.net/portals/0/documents/resources/gsr/2014/gsr2014_full%20report_low%20res.pdf)

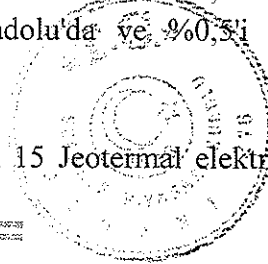
Elektrik dışı kullanım ise 50.000 MW'tır. Dünya'da jeotermal ısı ve kaplıca uygulamalarındaki ilk 5 ülke ise Çin, ABD, İsveç, Türkiye ve Japonya'dır.

Türkiye, Alp-Himalaya kuşağı üzerinde yer aldığından oldukça yüksek jeotermal potansiyele sahip olan bir ülkedir. Ülkemizin jeotermal potansiyeli teorik olarak 31.500 MW'tır. Ülkemizde potansiyel oluşturan alanların %79'u Batı Anadolu'da, %8,5'i Orta Anadolu'da, %7,5'i Marmara Bölgesinde, %4,5'i Doğu Anadolu'da ve %0,5'i diğer bölgelerde yer almaktadır.

31Ekim 2014 tarihi itibarıyla Türkiye'de bulunan 15 Jeotermal elektrik üretim tesisi 404,9

GİRİŞİM SİRKÜLERİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

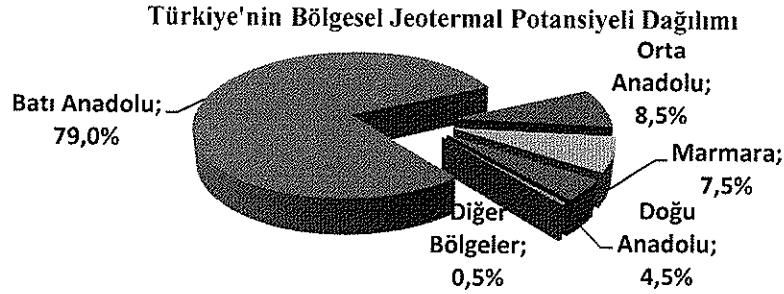
36
FİNANSA
HİZMETLER A.Ş.



ATCAPİTAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Sız Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3921 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

MW güç ile toplam 68.719 MW kurulu kapasitenin %0,6'sını oluşturmaktadır (Kaynak: TEAİŞ, www.teias.gov.tr/yukdagitim/kuruluguc.xls). Bu rakamın 2023 yılı sonuna kadar 1.000 MW'a ulaşması beklenmektedir.

Jeotermal enerjinin toplam 192,8 milyar kWh'lık elektrik üretimindeki payına bakıldığında ise Ocak – Eylül 2014 döneminde %1,0 olduğu görülmektedir. (Kaynak: TEAİŞ, <http://www.teias.gov.tr/AylikElektrikIstatistikleri/AylikElektrikIstatistikleri.xls>, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, http://www.enerji.gov.tr/File/?path=ROOT/1/Documents/E%C4%B0GM%20Periyodik%20Rapor/2014_09_Enerji_Istatistikleri_Raporu.pdf)



Kaynak: (Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı,

<http://www.enerji.gov.tr/index.php?dil=tr&sf=webpages&b=jeotermal&bn=234&hn=&nm=384&id=40697>)

Jeotermal kaynaklarımızın %94'ü düşük ve orta sıcaklıklı olup, doğrudan uygulamalar (ısıtma, termal turizm, mineral eldesi vb.) için uygun olup, %6'sı ise dolaylı uygulamalar (elektrik enerjisi üretimi) için uygundur.

Jeotermal enerji arama çalışmaları son yıllarda canlandırılmış, 2013 yılı sonu itibarı ile Maden Tetkik ve Arama Genel Müdürlüğü (MTA) tarafından bugüne kadar 576 adet, 328.711 m sondajlı arama yapılarak 227 adet saha keşfedilmiş ve doğal çıkışlar hariç, açılan kuyularda 4.900 MWt ısı enerjisi elde edilmiştir.

Dünyada enerji ihtiyacının büyük bir kısmı hidrolik enerji ve fosil yakıtlardan karşılanmaktadır. Ancak gelecekte, fosil yakıtların giderek tükenmesi ve yerini yeni enerji kaynaklarına bırakması beklenmektedir.

- Traktör ve Dizel Motor Üretim Sektörleri

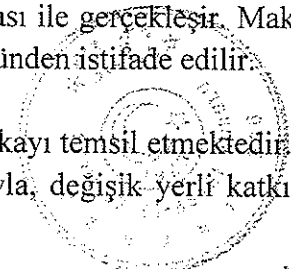
Yeni yüzyılın en büyük sorunlarından biri, giderek artan dünya nüfusunun gıda ihtiyaçlarını karşılayabilmektir. Arazi büyüklüklerinin artmadığı aksine azaldığı, su kaynaklarının giderek tükendiği bu senaryoda, öngörülen tek çıkar yol tarımda verimi artırmaktır.

Tarımsal mekanizasyonun amacı insan iş gücünün verimini artırarak yapılan işin maliyetini düşürmektir. Bu, direkt olarak birim iş için sarf edilen zamanın azaltılması veya endirekt olarak birim alandan elde edilen verimin artırılması ile gerçekleşir. Makineli tarım sayesinde insan gücünden çok daha kuvvetli olan motor gücünden istifade edilir.

Traktör sektöründe; 27 firma, kırkın üzerinde markayı temsil etmektedir. Bu grupta yer alan 9 firma imalatçı ve montaj ağırlıklı imalatçı vasfıyla, değişik yerli katkı oranlarıyla sektörde

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

37
FİNANSEMANL
HİZMETLERİ A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Göl Plaza Meydan Sk.
No: 3 Kat: 2 D: 5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 988 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226343443150

faaliyet göstermektedir. Bu firmalardan sadece 3'ü kendi motorunu üretebilmektedir. Yerli marka altında üretim yapan traktör üreticilerinin pazar payları %28'dir. Lisanslı üretim yapan firmalarla birlikte yerli traktörlerin pazar payı %80 seviyesine ulaşmaktadır. İthalatçı firmalar CBU (Completely Build Unit) formunda "Komple Traktör" ithal ederken, montaj ağırlıklı üretim yapan firmalar SKD (Semi-Knock Down), CKD (Completely-Knock Down) vb. aksam ve parça formlarında ithalat yaparak bunları Türkiye'de kurdukları basit montaj hatlarında birleştirmek suretiyle pazara sunmaktadırlar.

Türkiye, küresel krizlere ve çeşitli dönemlerde yaşadığı kuraklıklara rağmen son dokuz yılın sekizinde büyüme göstermiştir.

Türkiye, dünyanın beşinci büyük traktör pazarı konumundadır. Bu durum üreticilere önemli fırsatlar sunmaktadır. TÜİK verilerine göre, Türkiye traktör parkında bulunan 1.515.421 adet traktörün yaş ortalaması 23'tür. Mevcut traktör parkında yer alan yarım milyondan fazla traktörün geçerliliğini yitirmiş spesifikasyonlara sahip olması, traktör parkının yenileme potansiyelini önemli ölçüde artırmaktadır. Bunun yanı sıra, sektördeki markalaşma eğilimine paralel olarak verimlilik ve kalite anlayışının yaygınlaşması daha yüksek beygir gücüne sahip, farklı teknolojik işlevlerle desteklenmiş ürünlere olan ilgiyi artırmaktadır.

Son dönemde tarım sektörüne yönelik özel finansal ürün ve hizmetler geliştiren Türk finans sektörü de bu süreci yakından izleyerek traktör pazarı için özel kredi paketleri oluşturmaktadır. Türkiye traktör parkındaki yenileme potansiyeli iyi değerlendirildiği takdirde tarım sektöründe önümüzdeki dönemde önemli oranda verimlilik artışı beklenmektedir. (Kaynak: Türk Traktör Yatırımcı Sunumu, http://www.turktraktor.com.tr/pdf/3452014_2Q.pdf)

Türkiye, tarım arazilerinin büyüklüğü, tarım işletmelerinin sayısı, ürün çeşitliliği ve üretim kapasitesiyle tarım makineleri için büyük bir pazardır. 188 ülkeye ihraç ettiği 1.663 tarımsal ürünle dünyanın yedinci en büyük tarım ekonomisi konumunda olan Türkiye'de sektör, son dönemde önemli bir dönüşüm süreci yaşamaktadır. 2013 yılsonu itibarıyla Avrupa'nın en büyük tarım ekonomisi konumunda olan Türkiye'de tarım sektörü 2013 yılsonu itibarıyla GSYH'den %8,1 oranında pay almaktadır.

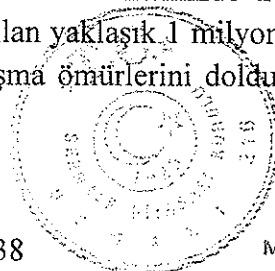
Türkiye istihdamının %25'ini oluşturan sektör; kentsel göç kaynaklı emek açığı, veraset yoluyla verimli arazilerin bölünmesi, küresel ısınma kaynaklı iklim değişikliği gibi sorunlarla karşı karşıyadır. Bu sorunlar karşısında, sektörde ihracat potansiyeli yüksek ürünlerde markalaşma eğilimi, arazi toplulaştırma çalışmaları, tarımsal makineleşme ve bilimsel tarım uygulamalarına yönelik destek ve muafiyet uygulamaları ön plana çıkmıştır.

Ülkemizdeki tarımsal işletme sayısı, bu işletmelerin traktörü günlük yaşamda da kullanma alışkanlıkları ve sosyo-ekonomik nedenlerden ötürü ülkemizde traktöre olan talep oldukça fazladır. Diğer yandan, sadece tarımda kullanılan yaklaşık 1 milyon adet traktörün yarısından fazlası 25 yaşın üstünde olup ekonomik çalışma ömürlerini doldurmuştur. Dolayısıyla yeni traktöre olan ihtiyaç da oldukça fazladır.

YATIRIM MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

38



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Göl Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 348 004 3521 T.C. Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 8226348443150

Traktör satış adetleri dikkate alındığında ülkemiz dünya ölçeğinde çok önemli ve büyük pazarlardan birisidir. Çin ve Hindistan faktörleri dışarda bırakıldığında Türkiye, 2012 ve 2013 yılında dünyanın beşinci büyük traktör pazarı olmuştur. İmal edilen traktörlerin %93'ü 50 beygir gücü ve üstünde olup, ihraç edilen traktörlerin %81'i 80-100 beygir gücü aralığındadır. (Kaynak: Tümosan Ocak – Eylül 2014 Faaliyet Raporu, <http://www.kap.gov.tr/bildirim-sorgulari/bildirim-detayi.aspx?id=395080>)

Traktörde son 50 yılın imalat ortalaması 28.650 olup, 1963 yılından bugüne 1 milyon 403 bin adet traktör üretilmiştir. 1963 yılından itibaren geçtiğimiz yıla kadar olan üretim adetleri incelendiğinde, 1965 yılı 6.419 traktörle en az üretim yapıldığı yıl, 2011 yılı ise 62.750 adet traktör ile imalat rekorunun kırıldığı yıl olarak kayıtlara geçmiştir. 2011 yılında fabrikaların kurulu kapasitesi, talebi karşılamakta zorlanmış, ek kapasiteler yaratılmıştır. Bu dönemde yan sanayinin ana sanayiye parça tedarikinde talebi karşılayamadığı da görülmüştür. 2012 yılında ise yüksek ihracat sayesinde daralan pazar regüle edilebilmiştir. 2012 yılında yaklaşık 56 bin traktör imal edilmiştir. Üretim adetleri bakımından Avrupa Birliği ("AB") ile mukayese edildiğinde AB traktör üretiminin yaklaşık %30'u mertebesinde traktör ülkemizde üretilmektedir. Bu anlamda AB'de en büyük 2 traktör üreticisi olan Almanya ve İtalya'nın üretim adetleri ile ülkemiz üretim adetleri arasında çok az bir fark vardır.

Traktör parkı konusundaki bir çalışmada, uluslararası standartlara göre traktör ömrü 12 yıl (10-12 bin çalışma saati) kabul edilmektedir. Ülkemizde ise ortalama yıllık kullanım süresi (500-600 saat) dikkate alındığında maksimum ömür olarak 24 yıl hesaplanabilir. TÜİK kayıtlarına göre ülkemizde trafiğe kayıtlı 1.515.421 adet traktör bulunmaktadır. Bu parkın yarısı (%49) Türkiye koşulları için azami ömür sayılabilecek 25 yaşın üstündeki traktörlerden oluşmaktadır. 25 yaş ve üzerindeki yaklaşık 735 bin traktörün ortalama yaşı ise 35'tir. Tüm traktör parkının ortalama yaşı ise 23'tür.

Türkiye Traktör Pazarının Yenilenme Potansiyeli (Kaynak: Türk Traktör Yatırımcı Sunumu, http://www.turktraktor.com.tr/pdf/3452014_2Q.pdf)

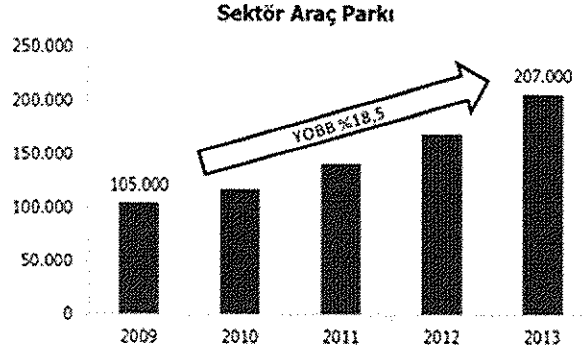
- Türkiye pazarında eski traktör kullanımı, işletmelerin maliyetlerini artırması yanında %25 oranında verimlilik kaybına da neden olmaktadır.
- Yarım milyon adetten fazla traktörün geçerliliği kalmamış spesifikasyonlarından dolayı yenilenmesi gerekmektedir.
- Yüksek kapasiteli tarımsal makina ve ekipmanların kullanılması ile birim üretim maliyetlerinin aşağı çekilmesi sağlanacaktır.
- Yaşlı traktör ve eski ekipman nedeniyle meydana gelen can ve mal kayıplarının azaltılması mümkün olacaktır.
- Beygir gücü ve mekanizasyon arasındaki direkt bağlantı göz önüne alındığında, mekanizasyon seviyesindeki artışa, Türkiye'de satılan traktörlerin ortalama beygir gücündeki artış eşlik edecektir.

- Operasyonel Kiralama Sektörü

Operasyonel kiralama, işletmelerin; satış, pazarlama ve dağıtım gibi fonksiyonlarının yürütülmesi ve yönetim kadrolarına hizmet sağlanması amacıyla ortaya çıkan toplu araç

İhtiyaçlarının belirlenen süre ve hizmet kapsamında bu konuda uzman şirketlerce kiralama yoluyla karşılanmasıdır. Bu kiralama türünde kiralayanın amacı kiraladığı araca sahip olmaktan çok araçtan en verimli şekilde yararlanmaktır. Araçların; bakım, onarım, hasar yönetimi, lastik tedariki, vergi ve sigorta takibi gibi tüm işlemleri kiralama şirketi tarafından gerçekleştirilir.

Türkiye’de 2013 yılı sonu itibarıyla operasyonel kiralama şirketlerinin sahip olduğu araç sayısı 207 bin seviyesindedir. Sektörün araç parkı, 2009 – 2013 sonları itibarıyla yıllık ortalama %18,5 bileşik büyüme göstermiştir.



Sektördeki genel uygulama 0 km olarak satın alınan araçların 3. yılsonunda toplu halde satılması şeklindedir. 2013 yılında sektör firmalarının araç alımı 89.941 adet olurken, bu araçlar için ödenen tutar 5 milyar TL’dir.

Sağladığı mali ve operasyonel faydalar sayesinde araç kiralama hizmeti alan müşteri sayısı hızla artmaktadır. 2010-2013 döneminde yıllık ortalama %39 bileşik büyüme gösteren müşteri sayısı 2013 yılı sonunda 26 bini aşmıştır. Sektör ortalamalarına göre müşteri başına kiralanan araç sayısı 7,3’tür.

Avrupa Birliği ülkeleri incelendiğinde şirketlerin %36’sının kullandıkları araçları operasyonel kiralama ile finanse ettikleri görülmektedir. Finansal kiralamar da dikkate alındığında araçları kiralama yoluyla finanse eden şirketlerin payı %60’ı aşmaktadır.

İhraççının SWOT Analizi

GÜÇLÜ YANLAR • Demografik yapı • Firma yapısı • Coğrafi konum	ZAYIF YANLAR • Politik istikrarsızlık • Sermaye yetersizliği • KOBİ’ler için borsanın bulunmayışı • Girişim Sermayesi konusunda kamuoyu oluşmaması • Ar-Ge faaliyetleri için yetersiz teşvik
FIRSATLAR • Sermaye Piyasasının gelişimine olumlu katkı • Kaynakların daha rasyonel kullanımı • Üretim maliyetlerinin düşürülmesi • İhracatın artırılması • Bilimsel ve teknolojik gelişme • Yeni iş alanlarının yaratılması • Yabancı sermayenin ülkeye çekilmesi • Beyin göçünün önlenmesi	TEHDİTLER • Sektörün deneyimsiz kişiler tarafından yönlendirilmesi • Devletin teşvik ve desteklerinin yararlı kullanılmaması • Ekonomik krizlerin reel sektöre etkileri

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

İhraççı 30.09.2014 tarihi itibariyle sadece tek alanda, girişim sermayesi konusunda faaliyet göstermekte olduğundan, finansal tablolarda bölümlere göre raporlama yapılmamıştır. 31.12.2012 ve 31.12.2013 tarihli konsolide mali tablolarına göre gelirlerin bölümlere göre dağılımı aşağıda gösterilmiştir:

	01 Ocak - 31 Aralık 2013				
	Girişim Sermayesi	Jeotermal Yatırımlar	Bilişim Teknolojileri	Eliminasyonlar	Toplam
Hasılat (Net, TL)	1.170.000	--	9.361	--	1.179.361

	29 Mart - 31 Aralık 2012				
	Girişim Sermayesi	Jeotermal Yatırımlar	Bilişim Teknolojileri	Eliminasyonlar	Toplam
Hasılat (Net, TL)	3.070.000	--	--	--	3.070.000

6.3. Madde 6.1.1 ve 6.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İhraççının faaliyetlerinin, içinde bulunduğu sektör ve pazar itibariyle yurt içi ve yurt dışı ekonomik ve politik olağanüstü gelişmeler ile doğal afetlerden etkilenmesi durumu mevcuttur.

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

6.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

BİST'te işlem gören ve SPK listesinde bulunan Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları tarafından KAP'ta açıklanan finansal tablolar

Sermaye Piyasası Kurulu, Yatırımcı Bilgilendirme Kitapçıkları-6

Sermaye Piyasası Kurulu Aylık İstatistik Bültenleri

Türkiye'de ve Dünyada Risk Sermayesi, Yüksek Lisans Tezi, Halil BEŞKARDEŞLER,2010

Türkiye'de Girişim Sermayesi, Deloitte, 2007

Annual Turkish M&A Review 2013-2012-2011-2010-2009, Deloitte

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Web Sitesi – Jeotermal

Finnet

Kalkınma Bakanlığı Dünya Ekonomisindeki Son Gelişmeler Bülteni

TARMAKBİR, Türkiye Tarım Makinaları Sektörü, 28.01.2014

TEİAŞ, Elektrik Üretim ve Kurulu Güç İstatistikleri

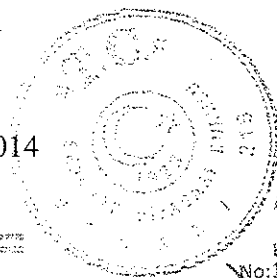
TÜİK, Motorlu Kara Taşıtları İstatistikleri 2012

TÜMOSAN, Faaliyet Raporu – 30.09.2014

TÜRK TRAKTÖR, Yatırımcı Sunumu – Haziran 2014

GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

ANILSAM 41
HİZMETLER A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 348 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

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

Yoktur.

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

Yoktur.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

İhraççının dahil olduğu grubun finansal piyasalarda iştigal eden iki farklı şirketi daha bulunmaktadır.

Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. ("Hedef Finansal Hizmetler")

Hedef Finansal Hizmetler, 22.02.2011 tarihinde halka arz, finansal rehabilitasyon, bütçeleme, finansal planlama, varlık değerlendirme ve diğer konularda yerel ve uluslararası şirketlere finansal danışmanlık hizmeti vermek üzere İstanbul'da kurulmuş olup, bağlı ortaklıkları ve iştirakleriyle aynı zamanda bir yatırım şirketi olarak faaliyet göstermektedir.

Faaliyetleri süresince; inşaat, gıda, tekstil, otomotiv, tarım ve enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketlere çeşitli konularda danışmanlık hizmeti verilmiştir.

Hedef Finansal Hizmetler, hizmet vereceği şirketlerin finansal ve diğer alanlarda ortaya çıkabilecek ihtiyaçlarını etkin ve hızlı bir biçimde karşılayabilmek amacıyla çeşitli yatırım ve kalkınma bankaları, denetim firmaları, bağımsız danışmanlar ile işbirliği yapmaktadır.

Hedef Finansal Hizmetler, İhraççının %74,92'sine sahip olup, söz konusu şirketin ortaklık yapısı ve yönetim kuruluna ilişkin bilgiler aşağıda verilmiştir.

Ortaklık Yapısı

Adı Soyadı / Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Sibel GÖKALP	15.999.999	100,00
Mehmet Nuri GÖKALP	1	0,00
TOPLAM	16.000.000	100,00

Yönetim Kurulu

Namık Kemal GÖKALP

Başkan

Sibel GÖKALP

Başkan Vekili

Mehmet Nuri GÖKALP

Üye

GÖKALP
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

42
Hedef
FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No: 27 0189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

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

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

Yukarıda belirtilen yaptırımlar neticesinde III-48.3 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirtilen şartları kaybeden Namık Kemal Gökalp, şirkette Lider sermayedar olarak iktisap ettiği payları Sibel Gökalp'e devretmiş ve Genel Müdür, Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinden ayrılmıştır. Dolaylı ortaklığı nedeniyle Hedef Finansal'daki paylarını da Sibel Gökalp'e devretmiştir.

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. ("Hedef Portföy Yönetimi")

Hedef Portföy Yönetimi, 04.12.2012 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil edilmiş olup, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve yetki belgelerini almak kaydıyla yatırım danışmanlığı faaliyeti, BİST GİP'te piyasa danışmanlığı ve fonların alım satımına aracılık faaliyetinde bulunabilir.

İhraççı, Hedef Portföy Yönetimi'nden 31.12.2013 döneminde 67.099 TL, 30.09.2014 döneminde ise 122.535TL karşılığında "Portföy Yönetimi Danışmanlık Hizmeti" almıştır.

Ortaklık Yapısı

No	Ortağın Adı, Soyadı; Ticaret Unvanı	Grup	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
1	Sibel GÖKALP	A	60.000	10,00
	Sibel GÖKALP	B	1.000	0,17
2	Şemsihan KARACA	B	1.000	0,17
3	Mehmet Nuri GÖKALP	B	1.000	0,17
4	Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	B	537.000	89,50
	TOPLAM	A+B	600.000	100,00

Yönetim Kurulu

Sibel GÖKALP

Başkan

Şemsihan KARACA

Başkan Vekili

Elif Demet GÖKALP

Üye

43
FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz 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
MERSİS No: 784 9226348443150

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

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

Yukarıda belirtilen yaptırımlar neticesinde III-55.1 Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirtilen şartları kaybeden Namık Kemal Gökalg, şirkette sahip olduğu imtiyazlı payları Sibel Gökalg'e devretmiş ve Portföy Yöneticiliği, Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinden ayrılmıştır.

7.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ticaret Unvanı	Etkin Pay / Oy Hakkı Oranı (%)	Etkin Pay / Oy Hakkı Tutarı (TL)	31.12.2013 Sermaye (TL)	31.12.2013 Sermaye Taahhüdü (TL)	31.12.2013 Yedekler (TL)	31.12.2013 Net Kar / Zarar (TL)
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	98,96%	2.968.800	3.000.000	-11.250 (*)	-	-448.918

(*) 06.01.2014 tarihinde 6.250 TL ödeme yapılırken, taahhüt tutarı 5.000 TL'ye gerilemiştir. 30.09.2014 tarihi itibarıyla Afyon Jeotermal'in net dönem zararı 22.925,03TL, özkaynakları ise 2.378.370,34 TL olmuştur.

Afyon Jeotermal, adresi Burhaniye mahallesi Karadeniz Cad. No:26/4 Üsküdar/İstanbul olup, faaliyet konusu yeni ve yenilenebilir enerji kaynaklarından veya fosil yakıtlardan yararlanarak tesis kurmak veya kurdurmak, tesiste kullanılacak olan sistemleri kiralamak veya kiraya vermek, kurulacak olan elektrik üretim tesisini işletmek ve/veya işlettiirmek faaliyeti ile iştigal etmektedir.

8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

İhraççının maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maliyet Bedeli

31 Aralık 2012 bakiye

Alımlar

Satışlar

31 Aralık 2013 bakiye

Alımlar

Satışlar

30 Eylül 2014 bakiye

Taahhütler	Demirbaşlar	Toplam
109.957	4.719	114.676
--	--	--
109.957	4.719	114.676
--	13.602	13.602
--	--	--
109.957	18.321	128.278

GRNYO
GARANTİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

44
FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 808 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

Birikmiş amortismanlar

31 Aralık 2012 bakiye

Dönem gideri

Satışlar

31 Aralık 2013 bakiye

Dönem gideri

Satışlar

30 Eylül 2014 bakiye

31 Aralık 2013 net değer

30 Eylül 2014 net değer

Taahhütler	Demirbaşlar	Toplam
6.093	592	6.685
21.992	1.200	23.192
--	--	--
28.085	1.792	29.877
10.994	1.313	12.307
--	--	--
44.577	4.140	48.717
81.872	2.927	84.799
65.380	14.181	79.561

İhraççı'nın bağlı ortaklığı Afyon Jeotermal'e ait gayrimenkuller aşağıdaki gibidir.

Sahip Olunan Gayrimenkullere İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Değer (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi / Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Tarla	2012	128.866,89	Afyonkarahisar ili Sandıklı İlçesi Davul Köyü, Harmanbaşı Mevkii	677.966,10	-	-	-	-
Tarla	2012	16.200,00	Afyonkarahisar ili İhsaniye İlçesi Yenice Köyü, Küçükçalı Mevkii	25.423,73	-	-	-	-
Tarla	2012	12.300,00	Afyonkarahisar ili İhsaniye İlçesi Yenice Köyü, Küçükçalı Mevkii	25.423,73	-	-	-	-
Tarla	2012	28.700,00	Afyonkarahisar ili İhsaniye İlçesi Yenice Köyü, Küçükçalı Mevkii	25.423,73	-	-	-	-
Tarla	2012	3.080,00	Afyonkarahisar ili Sandıklı İlçesi Raşadiye Köyü, Hamamçayı Mevkii	10.000	-	-	-	-
Toplam		179.146,89		764.237,29	-	-	-	-

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

İhraççı, GSYO olduğundan maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili bir husus bulunmamaktadır. Ancak bağlı ortaklığı Afyon Jeotermal bünyesinde 2 adet ÇED muafiyet yazısı bulunmaktadır.

157 no'lu işletme ruhsatı çerçevesinde açılan 1. kuyudan 52°C ve 40 lt/sn, diğer kuyudan 45°C ve 40 lt/sn, 204 no'lu işletme ruhsatı çerçevesinde açılan kuyudan ise, 51°C ve 30 lt/sn özellikte termal kaynağa ulaşılmıştır.



ÇİRAKIM SİRKÜLERİ
İM ORTAKLIĞI

FINANMAN
HİZMETLERİ 45

T.C. Afyonkarahisar Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 27.03.2014 tarih ve 1885 sayılı yazısı ile 204 no'lu işletme ruhsatı çerçevesinde çıkarılan kaynağın değerlendirilmesine ilişkin olarak söz konusu kaynağın 14.000 m² sera projesi uygulanması halinde, ÇED yönetmeliği listelerindeki eşik değerden az olması sebebiyle ÇED kapsamı dışında değerlendirileceği belirtilmiştir.

T.C. Afyonkarahisar Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'nün 31/07/2013 tarih ve 1435-4973 sayılı yazısı ile 157 no'lu işletme ruhsatı çerçevesinde çıkarılan kaynağın değerlendirilmesine ilişkin olarak, jeotermal kaynaklı Turizm Konaklama Tesisleri (100 oda ve üzeri oteller, tatil köyleri, turizm kompleksleri vb.) belirtilen sınır değerinin altında olması nedeni ile "ÇED yönetmeliği" hükümleri uyarınca kapsam dışı olarak değerlendirildiği belirtilmiştir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

9.1. Finansal durum:

9.1.1. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

BİLANÇO (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	Konsolide	Konsolide	Konsolide Olmayan (Yeniden Düzenlenmiş)	Konsolide Olmayan
VARLIKLAR	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2013	30.09.2014
Dönen Varlıklar	6.109.999	11.549.841	10.040.182	13.489.675
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.321.699	6.216.392	5.022.268	5.648.355
Finansal Yatırımlar	1.535.161	4.951.708	4.951.708	7.751.734
Ticari Alacaklar	-	-	-	4.248
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>				4.248
Diğer Alacaklar	650	1.410	1.410	2.000
Stoklar	29.683	0	0	0
Peşin Ödenmiş Giderler	7.601	9.205	9.205	8.956
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	31.739	48.845	39.465	52.576
Diğer Dönen Varlıklar	183.466	322.281	16.126	21.806
Duran Varlıklar	1.019.083	22.855.167	24.885.486	22.382.362
Finansal Yatırımlar	0	21.760.000	24.796.187	22.297.573
Diğer Alacaklar	4.500	4.500	4.500	4.500
Maddi Duran Varlıklar	981.922	933.782	84.799	79.561
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.613	38.233	0	728
Ertelenmiş Vergi Varlığı	30.048	118.652	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	7.129.082	34.405.008	34.925.668	35.872.037

İŞİM SİRKÜLERİ
İŞİM ORTAKLIĞI A.Ş.

46
FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Boşbuğaz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 344 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226340443150

KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	107.608	12.075.257	12.073.873	12.032.298
Ticari Borçlar	84.635	12.017.846	12.017.095	12.017.116
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>0</i>	<i>12.017.216</i>	<i>12.016.475</i>	<i>12.015.766</i>
<i>İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar</i>	<i>84.635</i>	<i>630</i>	<i>620</i>	<i>1.350</i>
Diğer Borçlar	22.973	57.411	56.778	15.182
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.528	7.508	7.509	5.862
Uzun Vadeli Karşılıkları	1.528	7.508	7.509	5.862
Çalışanlar Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.528	7.508	7.509	5.862
ÖZKAYNAKLAR	7.019.946	22.322.243	22.844.286	23.833.877
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5.881.683	22.268.616	22.844.286	23.833.877
Ödenmiş Sermaye	5.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	44.000	44.000	121.219
Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları)	0	-53.312	60.942	2.723.067
Net Dönem Karı/(Zararı)	881.683	2.277.928	2.739.344	989.591
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.138.263	53.627	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	7.129.082	34.405.008	34.925.668	35.872.037

Konsolide olarak bakıldığında İhraççı, 2013 yılında çıkarılmış sermayesini 5.000.000 TL'den 20.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Artırılan 15.000.000 TL'lik sermayenin 14.164.780,79 TL tutarındaki kısmı nakit olarak karşılanmıştır. Geri kalan 835.219,21 TL'lik kısmı ise olağanüstü yedeklerden karşılanmıştır. Dönem karının da katkısıyla birlikte İhraççının ana ortaklığa ait özkaynakları 2013 yılında 16.386.933 TL artışla 22.268.616 TL'ye yükselmiştir. 30.09.2014 itibariyle de 989.591 TL'lik dönem karına bağlı olarak özkaynakları 23.833.877 TL'ye yükselmiştir.

İhraççının kısa vadeli finansal yatırımları 2013 yılı sonu itibariyle %223 artışla 4.951.708 TL'ye yükselmiştir. 2012 yıl sonuna göre 3.416.547 TL tutarındaki artışın 2.341.572 TL'lik kısmı hisse senetleri yatırımlarındaki artıştan, 1.074.975 TL'lik kısmı ise Devlet Tahvili yatırımlarından kaynaklanmıştır.

2013 yılında iştirak edilen Funido şirketindeki %20'lik pay satın alma bedeli olan 50.000 TL üzerinden, Orego Metal'daki %20'lik pay da 60.000 TL kar ile 560.000 TL bedel üzerinden söz konusu şirketlerin hakim ortaklarına satılmıştır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan uzun vadeli yatırımlar 2013 yılı sonu itibariyle 21.760.000 TL'dir. İhraççı dönem içinde Tümosan ve Platform Turizm yatırımlarını gerçekleştirmiştir. Tümosan yatırımı halka kapalı 2.000.000 adet paydan oluşmaktadır. 31.12.2013 itibariyle Tümosan payları Borsa fiyatı üzerinden değerlemeye tabi tutulmuştur. Platform Turizm yatırımı ise Adem Altunsoy'a ait olan ve Platform Turizm sermayesinin %10'luk kısmına tekabül eden 1.300.000 adet B grubu hamiline yazılı payların alımına ilişkin imzalanan sözleşme ile gerçekleştirilmiştir. Toplam alış bedeli 12.000.000 TL'dir. Sözleşme hükümlerine göre İhraççı'nın söz konusu payları birim alış bedeli olan 9,2308 TL den 30.06.2015 tarihine kadar geri satma hakkı bulunmaktadır.

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 368 004 3521 Tic.Sic.No: 27.916
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226346443150

Ortaklığın 30.09.2014 dönemi itibariyle ilişkili taraflara olan borçları 12.015.766 TL olup, bunun 12.000.000 TL'lik kısmı Platform Turizm paylarının alımına ilişkin olarak imzalanan sözleşme kapsamında Adem Altunsoy'a olan borçtan kaynaklanmaktadır. İhraççı'nın net dönem karı 2012 yılı sonunda 881.683 TL iken, 2013 sonunda %158 artışla 2.277.928 TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artışta, finansal yatırımlardaki değer artışları, menkul kıymet satış karları ve 646.167 TL'lik temettü gelirleri etkili olmuştur. 30.09.2014 döneminde ise İhraççının net dönem karı temel olarak hisse senetleri değerlendirme artış gelirlerinin etkisiyle 989.591 TL olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının finansal tabloları Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır. SPK mevzuatına göre raporlama yapan şirketler Tebliğin 5. maddesine göre Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan TMS/TFRS'yi esas alırlar.

Bu kapsamda TFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. TFRS 10'daki yatırım işletmesi tanımı çerçevesinde İhraççı, bir yatırım işletmesidir. İhraççının yatırım işletmesi olduğunu gösteren unsurlar; Şirket'in yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde ediyor olması, yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacının fonları yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt ediyor olması ve yatırımlarının tamamının performansını gerçeğe uygun değer esaslı üzerinden ölçüyor ve değerlendiriyor olmasıdır.

İhraççı, TFRS 10'a eklenen hükümleri 2014 yılı itibariyle uygulamaya başlamıştır. Eklenen bu hükümler çerçevesinde, yatırımlarını gerçeğe uygun değer farkını kar veya zarara yansıtarak ölçüp, konsolide finansal tablosuna sunmasına ilişkin istisnadan yararlanarak konsolide finansal tablo sunmamıştır. Bunun yanı sıra 2014 finansal tablolarının karşılaştırmalı olarak raporlanmasını teminen 2013 yılı yeniden düzenlenmiştir.

İhraççının iştirak satışlarına bağlı olarak sadece girişim sermayesi yatırımlarının devam etmesi üzerine yeniden düzenlenen 31.12.2013 tarihli konsolide olmayan finansal tabloları ile 30.09.2014 tarihli aktifleri incelendiğinde dönen varlıklardaki 3.449.493 TL'lik artışın önemli kısmı kısa vadeli finansal yatırımlardaki artıştan kaynaklanmaktadır. Bu artışın bir sebebi, 31.12.2013 tarihli bilançoda uzun vadeli finansal yatırımlarda izlenen 500.000 adet Tümosan payının 24.01.2014 tarihinde Borsa'da işlem gören niteliğe dönüşmesi sebebiyle 30.09.2014 tarihli bilançoda kısa vadeli finansal yatırımlarda izlenmeye başlanmış olmasıdır. Nakit ve nakit benzerlerinin kısa vadeli finansal yatırımlara kaydırılmış olması ve kısa vadeli finansal yatırımların değer kazanması da diğer etkenlerdir.

30.09.2014 dönemi itibariyle 500.000 adet Tümosan payının işlem görebilir statüye çevrilmesi ile birlikte kısa vadeli finansal yatırımların 7.751.734 TL'ye yükselmesinde etken olduğu görülmektedir. Buna bağlı olarak uzun vadeli duran varlıklardaki finansal yatırımlarda 22.297.573 TL'ye gerileme yaşanmıştır.

İŞİTİM SİRKÜLERİ
ORTAKLIĞI

48
FİNANSLAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.

Beybi Güz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 328 004 3522 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

Duran varlıklardaki azalışın sebebi ise yukarıdaki paragrafta açıklandığı üzere 500.000 adet Tümosan payının uzun vadeli finansal yatırımlar yerine kısa vadeli finansal yatırımlarda izlenmeye başlanmasından kaynaklanmıştır. Diğer bir sebep de Afyon Jeotermal'in şirket değerinin belirlenmesi için A1 Capital tarafından hazırlanan değerlendirme raporuna istinaden 31.12.2013 konsolide olmayan finansal tabloda 3.036.187 TL olarak gözüken şirket değerinin, 31.03.2014 tarihi itibarıyla belirlenen şirket değeri olan 2.838.535 TL olarak dikkate alınması nedeniyle 268.614 TL azalmasından kaynaklanmıştır.

9.2. Faaliyet sonuçları:

9.2.1. İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

GELİR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	Konsolide	Konsolide	Konsolide Olmayan (Yeniden Düzenlenmiş)	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2013	30.09.2013	30.09.2014
Sürdürülen Faaliyetler					
Hasılat	3.070.000	1.179.361	1.170.000	1.170.000	-
Satışların Maliyeti (-)	-2.384.426	-1.118.275	-910.000	-910.000	-
Brüt Kar / Zarar	685.574	61.086	260.000	260.000	-
Genel Yönetim Giderleri (-)	-117.702	-1.008.430	-839.793	-542.226	-811.771
Pazarlama Giderleri (-)	-	-742	-	-	-
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-71.079	-481.727	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirleri	296.361	4.090.909	3.896.918	5.142.549	2.306.839
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderleri (-)	-3.256	-492.325	-577.781	-115.569	-505.477
Esas Faaliyet Karı / Zararı	789.898	2.168.771	2.739.344	4.744.754	989.591
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / Zararı	789.898	2.168.771	2.739.344	4.744.754	989.591
Finansman Giderler (-)	-	-	-	-	-
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / Zararı	789.898	2.168.771	2.739.344	4.744.754	989.591
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri					
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	30.048	101.504	-	-	-
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı / Zararı	819.946	2.270.275	2.739.344	4.744.754	989.591
Dönem Karı/Zararı	819.946	2.270.275	2.739.344	4.744.754	989.591
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-61.737	-7.653			
Ana Ortaklık Payları	881.683	2.277.928	2.739.344	4.744.754	989.591
Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0,1763	0,1949	0,234	0,406	0,049

İhraççı, konsolide olarak bakıldığında 2012 yılında 881.683 TL olan karını, 2013 yılında %158 oranında artışla 2.277.928 TL'ye yükseltmiştir.

Söz konusu kar artışında 2012 yılında 296.361 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirlerin 2013 yılında 4.090.909 TL olarak gerçekleşmesi etkili olmuştur. Bu başlık altında yer alan gelirler arasında hisse senetleri değer artış kazançları, menkul kıymet satış karları ve hisse senedi kar payları ana gelir kalemleri arasındadır.

İM SERTİFİKASI
İM ORTAKLIĞI A.Ş.

49
FİNANSEMAN
HİZMENLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Göl Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 348 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443180

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Karlar (TL)	Konsolide	Konsolide
	31.12.2012	31.12.2013
Hisse senetleri değer artış kazançları	54.654	1.760.000
Menkul kıymet satış karı	17.043	1.364.362
Hisse senedi kar payları	-	646.167
Faiz gelirleri	224.664	319.049
Diğer	-	1.331
Toplam	296.361	4.090.909

İhraççının çıkış stratejisini izlediği girişim sermayesi yatırımları sonucu yeniden düzenlenmiş konsolide olmayan 2013 yıl sonu dönem karı ise 2.739.344 TL olarak hesaplanmıştır.

İhraççının 30.09.2014 döneminde net dönem karı, 2013 yılının aynı dönemine göre %79 oranında azalışla 989.591 TL'ye gerilemiştir. Söz konusu kar azalışı, esas faaliyetlerden diğer gelirlerin %55 oranında azalışla 2.306.839 TL'ye gerilemesinden kaynaklanmıştır. Bu başlık altında yer alan gelirler arasında hisse senetleri değer artış gelirlerindeki azalış ana etken olmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir ve Karlar (TL)	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
	30.09.2013	30.09.2014
Faiz Gelirleri	155.454	504.347
Menkul Kıymet Satış Karları	1.065.581	1.207.922
Hisse Senetleri Değerleme Artış Gelirleri	3.337.697	195.391
Temettü Gelirleri	583.817	323.263
Kira Gelirleri	0	75.600
Diğer	0	316
Toplam	5.142.549	2.306.839

Bununla birlikte esas faaliyetlerden diğer giderler kalemindeki 505.477 TL'nin 268.614 TL'si ise Afyon Jeotermal'in maliyet bedeli ile değerleme sonucu bulunan değer arasındaki farktan kaynaklanmaktadır.

9.2.2. Finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin diğer (önemli) hususlar:

Bağımsız Denetimden Geçmiş	Konsolide	Konsolide
TL	31.12.2012	31.12.2013
Net Satışlar	3.070.000	1.179.361
- İştirak edilen şirket hissesi satışları	2.162.000	1.170.000
- Diğer satışlar	908.000	9.361

Şirket 2013 yılında girişim sermayesi faaliyeti kapsamında iştirak ettiği Funido ve Orego Metal'daki paylarını satmış olup, toplam kayıtlı değeri 1.110.000 TL olan şirket payları, toplam 1.170.000 TL'ye satılmıştır.

Şirket Adı/ Unvanı	Kayıtlı Değer TL	Satış Değeri TL
Orego Metal A.Ş.	500.000	560.000
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.	560.000	560.000
Funido Bilişim Teknolojileri A.Ş.	50.000	50.000
Toplam	1.110.000	1.170.000

ŞİRKETİN GİRİŞİM SERMAYESİ FAALİYETİ KAPSAMINDA İŞTİRAK ETTİĞİ FUNIDO VE OREGO METAL'DAKİ PAYLARINI SATMIŞ OLUŞU, TOPLAM KAYITLI DEĞERİ 1.110.000 TL OLAN ŞİRKET PAYLARI, TOPLAM 1.170.000 TL'YE SATILMIŞTIR.

50
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Göl Plaza Meydanı SK.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 368 004 3521 T.C. Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 802 263 484 43150

nda bilgi:
olan borçlardan oluşmaktadır.
k kendi kaynaklarını kullanarak

**A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Reyhan Çiz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.T. 388 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capitalkom.tr
Mersis No: 784 92263000003150

borçlanma maliyetleri nedeniyle ortakların kar paylarının azalmasına yol açacak yapılanmalardan uzak durmayı tercih etmektedir.

İhraççının 30.09.2014 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara olan ticari borcun 12.000.000 TL tutarındaki kısmı Platform Turizm'e yapılan girişim sermayesi yatırımından kaynaklanmaktadır. İhraççı, 09.12.2013 tarihinde Platform Turizm ile Girişim Sermayesi Yatırımı yapılmasına ilişkin bir sözleşme imzalamıştır. Bu kapsamda Platform Turizm'in hakim ortağı Adem Altunsoy'un sahip olduğu ve şirket sermayesinin %10'una karşılık gelen 1.300.000 adet B grubu hamiline yazılı payı 12.000.000 TL karşılığı satın almıştır. Yapılan ek protokolle 1 ay içinde ödenmesi gereken satın alma bedelinin vadesi 30.06.2015'e kadar uzatılmıştır.

İhraççı 2012 yılında sermayesini 5.000.000 TL'den 15.000.000 TL artışla 20.000.000 TL'ye yükseltirken, söz konusu artışın 14.164.780,79 TL'lik kısmı nakden, geri kalan 835.219,21 TL'lik kısmı ise olağanüstü yedeklerden karşılanmıştır.

	Konsolide	Konsolide	Konsolide Olmayan (Yeniden Düzenlenmiş)	Konsolide Olmayan
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2013	30.09.2014
Kısa Vadeli Yükümlülükler	107.608	12.075.257	12.073.873	12.032.298
Ticari Borçlar	84.635	12.017.846	12.017.095	12.017.116
- İlişkili Taraflara	0	12.017.216	12.016.475	12.015.766
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.528	7.508	7.509	5.862
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.528	7.508	7.509	5.862
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5.881.683	22.268.616	22.844.286	23.833.877
Ödenmiş Sermaye	5.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000
Pasif Toplamı	7.129.082	34.405.008	34.925.668	35.872.037

10.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

İhraççı, 2013 yılı içinde 14.164.780,79 TL nakit sermaye artırımı yapmış, artırılan sermayenin 8.000.000 TL'lik kısmı ile Tümosan girişim sermayesi yatırımı yapılmış, kalan kısım ise hisse senedi portföyü, devlet tahvili ve mevduat olarak değerlendirilmiştir.

İhraççının 30.09.2014 tarihli konsolide olmayan bireysel finansal tablolarına göre finansal yatırımlarında 2.800.026 TL artış gerçekleşmiştir. Bu tutar şirketin net dönem karı ve nakit ve benzeri kalemlerdeki azalışla finanse edilmiştir.

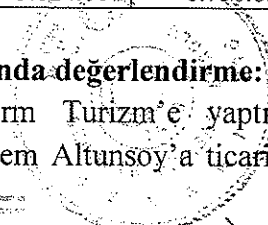
	Konsolide	Konsolide	Konsolide Olmayan	Konsolide Olmayan
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2013	30.09.2014
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	-1.734.279	-10.708.935	-12.217.192	136.188
Yatırım Faaliyetinden Kaynaklanan Nakit Akımları	-779.967	70.342	941.682	473.191
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	6.138.263	14.164.780	13.033.309	0
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış	3.624.017	3.528.187	1.757.799	609.379
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	0	3230669	3.624.017	5.021.300
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	3.624.017	6.756.856	5.381.816	5.630.679

10.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

İhraççının, 30.09.2014 tarihi itibarıyla Platform Turizm'e yaptığı girişim sermayesi yatırımından dolayı 12.000.000 TL tutarında Adem Altunsoy'a ticari borcu bulunmaktadır.

İBRAHİM ALTUNSOY
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SİRKÜLER NO: 2014/1
TARİH: 30.09.2014

HEBER
FİNANSLAL 52
HİZMETLER A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Boşbuğ Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.B. 810 004 5521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

Yapılan 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.

İhraççı, faaliyet konusu kapsamında girişimde bulunacağı yatırımlarında geri dönüşüm sürecinin uzunluğu, iştirak edilecek veya yeni kurulacak şirketlerin finansmanında mevcut sermayenin yetersiz kalabileceği, yatırımları gerçekleştirebilmek ve sürekliliği sağlamak amacıyla ihtiyacı olan fonu borçlanmak yerine sermaye artırımı yoluyla veya mevcut varlıkların satışından elde edilecek fonlarla karşılamayı hedeflemektedir.

10.4. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:
Yoktur.

10.5. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:
Yoktur.

11. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

11.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Yoktur.

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

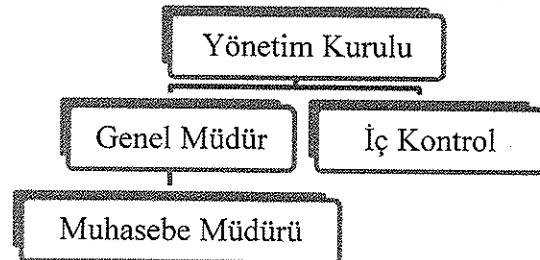
Yoktur.

13. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 384 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 7849226343443150

53
FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

İhraççı, sektör ayırımı olmaksızın gelişme potansiyeli arz eden tüm şirketlere www.hedefgirisim.com adresinde yayımlanan “yatırım süreci” çerçevesinde yatırım yapmaktadır.

İhraççının portföyünde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarının yönetimi, 17.07.2013 tarihinde imzalanan portföy yönetimi sözleşmesi çerçevesinde Hedef Portföy Yönetimi tarafından gerçekleştirilmektedir.

14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Sona Erme Tarihi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	3 Yıl / 01.08.2016	5.004.000	25,02
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 01.08.2016	4.000	0,02
Mehmet Nuri GÖKALP	Yönetim Kurulu Üyesi	Üye	3 Yıl / 01.08.2016	4.000	0,02
Elif Demet GÖKALP	Yönetim Kurulu Üyesi	Üye	3 Yıl / 01.08.2016	-	-
Mehmet BALABAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	3 Yıl / 01.08.2016	-	-
Cihangir YERSEL	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye	3 Yıl / 01.08.2016	-	-

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler:

Adı Soyadı	Ortaklık Dışındaki Görevi	Görevli Olduğu Kurum Kuruluş	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Görev Durumu
Sibel Gökalp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hedef Finansal Hizmetler	15.999.999	99,99	Devam Ediyor
Sibel Gökalp	Yönetim Kurulu Başkanı	Hedef Portföy Yönetimi	61.000	10,01	Devam Ediyor
Sibel Gökalp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Artı Yatırım Holding A.Ş.			Sona Erdi
Sibel Gökalp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hedef Mali Yatırımlar Holding A.Ş.			Sona Erdi
Sibel Gökalp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kapital Yatırım Holding A.Ş.			Sona Erdi
Mehmet Nuri Gökalp	Yönetim Kurulu Üyesi	Hedef Finansal Hizmetler	1	0	Devam Ediyor
Mehmet Nuri Gökalp	Yönetim Kurulu Üyesi	Artı Yatırım Holding A.Ş.			Sona Erdi
Şemsihan Karaca	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hedef Portföy Yönetimi	1.000	0,01	Devam Ediyor
Şemsihan Karaca	Yönetim Kurulu Üyesi	Artı Yatırım Holding A.Ş.			Sona Erdi
Elif Demet Gökalp	Yönetim Kurulu Üyesi	Hedef Portföy Yönetimi			Devam Ediyor

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Beybi Glaz Plaza, Mecidiyeköy, Şişli
Nispetiye D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 334 004 3521 Tlx. S.C. No: 270189
www.a1capitalmenkul.com.tr
Mersis No: 784 922634000000000

FINANSAL 54
HİZMETLERİ A.Ş.

Mehmet Balaban	Yönetim Kurulu Üyesi	Balaban Teknoloji LTD. ŞTİ.	300.000	30	Devam Ediyor
Mehmet Balaban	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Artı Yatırım Holding A.Ş.			Sona Erdi
Mehmet Balaban	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hedef Mali Yatırımlar Holding A.Ş.			Sona Erdi
Mehmet Balaban	Kurucu Başkan	EZ-ROUTERS NETWORKİNG Inc.			Sona Erdi
Mehmet Balaban	New York Şube Yöneticisi	T-Net Technology Inc.			Sona Erdi

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

İhraççının genel müdürü olan Sibel Gökalp, aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı ve lider sermayedardır.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	5.004.000	25,02

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	İhraççı dışında yürüttükleri önemli faaliyetler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Namık Kemal GÖKALP	-	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Hedef Finansal Hizmetler'de Yönetim Kurulu Başkanı	--	--
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	Hedef Portföy Yönetimi'nde Yönetim Kurulu Başkanı, Hedef Finansal Hizmetler'de Yönetim Kurulu Başkan Vekili	5.004.000	25,02
Mehmet Nuri GÖKALP	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	Hedef Finansal Hizmetler'de Yönetim Kurulu Üyesi	4.000	0,02
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	Hedef Portföy Yönetimi'nde yönetim kurulu başkan vekili ve Hedef Finansal Hizmetler'de araştırma uzmanı	4.000	0,02
Mehmet Ziya GÖKALP	-	-	T.C. Merkez Bankası Denetleme Kurulu Üyesi	4.000	0,02

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

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

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

55
HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 368 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

Yukarıda belirtilen yaptırımlar neticesinde III-48.3 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirtilen şartları kaybeden Namık Kemal Gökalp, Lider sermayedar olarak iktisap ettiği payları Sibel Gökalp'e devretmiş ve Genel Müdür, Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinden ayrılmıştır.

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

Namık Kemal Gökalp ile Sibel Gökalp evlidir. Namık Kemal Gökalp, Mehmet Nuri Gökalp'in amcasıdır. Şemsihan Karaca, Namık Kemal Gökalp ve Mehmet Ziya Gökalp kardeşlerdir.

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

Unvanı	Adı, Soyadı	Şirkette Bulunduğu Süre	İş Tecrübesi	Tahsil Durumu
Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Sibel GÖKALP	2 Yıl	15	Üniversite
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Nuri GÖKALP	2 Yıl	3	Lise
Yönetim Kurulu Üyesi	Şemsihan KARACA	2 Yıl	8	Üniversite
Yönetim Kurulu Üyesi	Elif Demet GÖKALP	1 Yıl	5	Üniversite
Yönetim Kur. Üyesi (Bağımsız)	Mehmet BALABAN	1 Yıl	9	Üniversite
Yönetim Kur. Üyesi (Bağımsız)	Cihangir YERSEL	1 Yıl	10	Üniversite

Sibel Gökalp

Yönetim Kurulu Başkanı

İstanbul Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümünden mezun olup, uzun yıllar finans sektöründe üst düzey yönetici olarak görev yapmıştır. İhraççıdaki görevine ek olarak, Hedef Portföy Yönetimi'nde yönetim kurulu başkanı, Hedef Finansal Hizmetler'de yönetim kurulu başkan vekili olarak görev yapmaktadır.

Kurucusu olduğu Hedef Finansal Hizmetler tarafından verilen danışmanlık hizmetleri kapsamında; reel şirketlerin halka açılmalarında, kurumsal yapı organizasyon oluşumlarında, iş planları ve yeni pazar araştırmalarında aktif görevler almıştır. Halen kurumsal finansman hizmetleri sunulan ve aynı zamanda finansal yatırım şirketi olan Hedef Finansal Hizmetler'de yönetim kurulu başkan vekili olarak görev yapmaktadır. Hedef Finansal Hizmetler halka arz dışında da reel sektöre danışmanlık hizmetleri sunulmaktadır.

Grubun daha öncesinde sahibi olduğu finans sektöründe faaliyet gösteren Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş., EVG Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdürlük pozisyonlarında görev almıştır. Bu şirketlerin gelişme ve büyüme potansiyeline sahip küçük ve orta ölçekli işletmelere iştirak edebilmesine, sermaye piyasalarından reel sektöre fon temin edilmesine imkan sağlamak amacıyla holdinge dönüşüm işlemlerinin gerçekleştirilmesinde görev almıştır. Söz konusu

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

56
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 348 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 92253434000001

şirketlerin statü değişikliği sırasında; esas sözleşmesinin düzenlenmesi, yeniden yapılanması ve potansiyel yatırımcılara satışı dahil olmak üzere tüm süreçlerini yönetmiştir.

İhraççının bağlı ortaklığı Afyon Jeotermal'in Afyon'da gerçekleştirdiği operasyonlarda; ihtiyacı olan ruhsat ve izinlerin alınması, kuyu açılması, analiz sonuçlarının değerlendirilmesi ve uygulama sahalarının kiralanması ve satın alınması ile ilgili süreçleri yönetmiştir.

Mehmet Nuri Gökarp

Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Şehir Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümünde öğrenimine devam etmekte olup, İhraççı'daki görevine ek olarak Hedef Finansal Hizmetler'de de yönetim kurulu üyesidir.

Grubun daha öncesinde sahibi olduğu finans sektöründe faaliyet gösteren Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş., EVG Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olarak görev almıştır.

Şemsihan Karaca

Yönetim Kurulu Üyesi

Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olup, finans ve reel sektörde faaliyet gösteren çeşitli şirketlerde yöneticilik yapmıştır. İhraççı'daki görevine ek olarak Hedef Portföy Yönetimi'nde yönetim kurulu üyesi, Hedef Finansal Hizmetler'de ise araştırma uzmanı olarak görev yapmaktadır.

Grubun daha öncesinde sahibi olduğu finans sektöründe faaliyet gösteren Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş., EVG Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olarak görev almıştır.

Elif Demet Gökarp

Yönetim Kurulu Üyesi

Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat bölümünden 1999 yılında mezun olup, 1997 yılında yatırım kuruluşlarında başladığı iş hayatında yatırım uzmanı ve şube yöneticisi olarak görev yapmıştır. İhraççı'daki görevine ek olarak Hedef Portföy Yönetimi'nde yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Cihangir Yersel

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Anadolu Üniversitesi Kamu Yönetimi bölümünden mezun olup, ayrıca Anadolu Üniversitesi Turizm ve Otelcilik işletmeciliği bölümünü bitirmiştir. Gıda sektöründe yönetici olarak çalışmaktadır.

Mehmet Balaban

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme Bölümü mezunudur. Yüksek lisansını, City University Of New York İşletme Bölümü'nde yapmıştır. Kurmuş olduğu teknoloji firmasında yöneticilik yapmaktadır.

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

Adı Soyadı	Ortaklık Dışındaki Görevi	Görevli Olduğu Kurum Kuruluş	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)	Görev Durumu
Sibel Gökarp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hedef Finansal Hizmetler	15.999.999	99,99	Devam Ediyor
Sibel Gökarp	Yönetim Kurulu Başkanı	Hedef Portföy Yönetimi	61.000	10,01	Devam Ediyor
Sibel Gökarp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Artı Yatırım Holding A.Ş.			Sona Erdi
Sibel Gökarp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hedef Mali Yatırımlar Holding A.Ş.			Sona Erdi
Sibel Gökarp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kapital Yatırım Holding A.Ş.			Sona Erdi
Mehmet Nuri Gökarp	Yönetim Kurulu Üyesi	Hedef Finansal Hizmetler	1	0	Devam Ediyor
Mehmet Nuri Gökarp	Yönetim Kurulu Üyesi	Artı Yatırım Holding A.Ş.			Sona Erdi
Şemsihan Karaca	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hedef Portföy Yönetimi	1.000	0,01	Devam Ediyor
Şemsihan Karaca	Yönetim Kurulu Üyesi	Artı Yatırım Holding A.Ş.			Sona Erdi
Elif Demet Gökarp	Yönetim Kurulu Üyesi	Hedef Portföy Yönetimi			Devam Ediyor
Mehmet Balaban	Yönetim Kurulu Üyesi	Balaban Teknoloji LTD. ŞTİ.	300.000	30	Devam Ediyor
Mehmet Balaban	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Artı Yatırım Holding A.Ş.			Sona Erdi
Mehmet Balaban	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Hedef Mali Yatırımlar Holding A.Ş.			Sona Erdi
Mehmet Balaban	Kurucu Başkan	EZ-ROUTERS NETWORKING Inc.			Sona Erdi
Mehmet Balaban	New York Şube Yöneticisi	T-Net Technology Inc.			Sona Erdi

Yönetim kurulu üyeleri özellikle sıkı düzenlemeye tabi olmayan yerlerde (underregulated jurisdiction) kurulmuş ortaklıkta pay sahibi değildir.

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53. üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme,

İM Sİ...
KURUM ORTAKLIĞI

58
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Çiz 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 9226348443150

banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

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

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

Yukarıda belirtilen yaptırımlar neticesinde III-48.3 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirtilen şartları kaybeden Namık Kemal Gökalp, Lider sermayedar olarak iktisap ettiği payları Sibel Gökalp'e devretmiş ve Genel Müdür, Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinden ayrılmıştır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

GİRİŞİM SÖZLEŞİMİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

59
FİNANSMAN
HİZMETLERİ A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Skı
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İS/41901
Maslak Y.D. 388 004 3521 Tjz Sic No: 270185
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 734 922630000000150

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

Yoktur.

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

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

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

Yukarıda belirtilen yaptırımlar neticesinde III-48.3 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde belirtilen şartları kaybeden Namık Kemal Gökalp, Lider sermayedar olarak iktisap ettiği payları Sibel Gökalp'e devretmiş ve Genel Müdür, Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinden ayrılmıştır.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

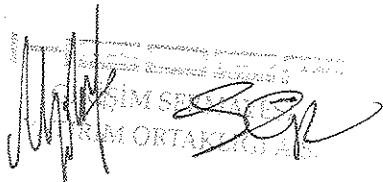
(TL)	31.12.2012	31.12.2013	30.09.2014
Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar	101.126	309.421	275.593

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

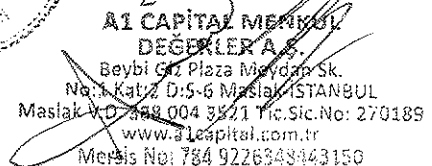
Yoktur.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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


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


FİNANSAL
HİZMETLERİ A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Çarşı Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak İSTANBUL
Maslak V.D. 998 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226343443150

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Sona Ereceği Tarih
Sibel Gökarp	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	3 Yıl / 01.08.2016
Mehmet Nuri Gökarp	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 01.08.2016
Şemsihan Karaca	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 01.08.2016
Elif Demet Gökarp	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 01.08.2016
Mehmet Balaban	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	3 Yıl / 01.08.2016
Cihangir Yersel	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	3 Yıl / 01.08.2016

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi; şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar. İlâveten risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirir.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Sibel Gökarp	Üye	Bağımsız Değil
Cihangir Yersel	Üye	Bağımsız

Denetimden Sorumlu Komite

Denetim Komitesi, ilgili mevzuat tarafından belirlenen görevleri SPK düzenlemelerine uygun olarak gerçekleştirmektedir. Denetim Komitesi, şirketin muhasebe sisteminin, finansal bilgilerinin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyiş ve etkinliğinin gözetimini sağlamak için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından sorumludur.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Mehmet Balaban	Üye	Bağımsız
Cihangir Yersel	Üye	Bağımsız

Kurumsal Yönetim Komitesi

Aday gösterme komitesi ve Ücret komitesi yönetim kurulunun şu anki yapılanması gereği oluşturulamadığından, Kurumsal Yönetim Komitesi, bu komitelerin görevlerini de yerine getirmek amacıyla yetkilendirilmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi, şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur. Ayrıca pay sahipleri ve ilişkiler biriminin çalışmalarını gözetir.

[Signature]
MERSİS NO: 270189
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Signature]
FİNANSL 61
HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz 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: 270189 0000000000000000



Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesinin faaliyetleri çerçevesinde yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar. Yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapar ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini yönetim kuruluna sunar. Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi ve kariyer planlaması konusundaki yaklaşım, ilke ve uygulamaları belirler ve bunların gözetimini yapar.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Mehmet Nuri Gökalp	Üye	Bağımsız Değil
Mehmet Balaban	Üye	Bağımsız
Niyazi Akkalp	Üye	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

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

İhraççının paylarının halka arzı sonrasında kurumsal yönetim ilkelerine göre 3. grupta olması beklenmektedir.

İhraççı mevcut durumda Borsa'da işlem görmediğinden dolayı Kurumsal Yönetim İlkelerine uymamakta olup, halka arzı takiben Kurumsal Yönetim İlkelerinin zorunlu maddelerine uyacaktır. Halka açılma sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği düzenlenecek Kurumsal Yönetim İlkelerinin Uyum Raporu ile Ortaklığın Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun periyotlarla ayrıca kamuya duyurulacaktır.

Ancak SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde İhraççı, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli alt yapıyı oluşturacaktır. Ayrıca yönetim kurulu başkanı veya üyeleri ya da yatırımcı ilişkileri birimi, İhraççı faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanmasını, genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kar dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

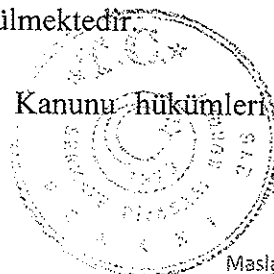
Ayrıca İhraççının faaliyetleri, sektörel gelişmeler, yeni pazarlara ulaşma ve yeni ürünler geliştirme türü bilgiler gibi yatırımcıların kararlarında önem arz eden hususlar, özel durum açıklamaları www.kap.gov.tr ve Şirket'in internet sitesi www.hedefgirisim.com.tr adreslerinde duyurulacaktır.

Yatırımcılar ve/veya piyasa uzmanları tarafından yöneltilecek yazılı sorular, İhraççının yönetim kurulu başkanı ve yatırımcı ilişkileri birimi tarafından yazılı cevaplandırılacaktır. İhraççının internet sitesi www.hedefgirisim.com.tr adresindedir. Aşağıda belirtilen konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrası zaman içerisinde İhraççının internet sitesinde yer alması için gerekli çalışmalar sürdürülmektedir.

SPK ve BİST düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde, İhraççı

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

62
FİNANSA
HİZMETLERİ A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Çz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak AD: 288 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226345443150

kamuyu aydınlatma ve bilgilendirmede aşağıdaki araçları kullanır;

- Özel durum açıklamaları
- Finansal raporlar
- Yıllık faaliyet raporları
- Kurumsal internet sitesi
- Yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme ve tanıtım dokümanları
- SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanması gereken, izahname, tasarruf sahiplerine satış duyurusu, duyuru metinleri ve dokümanlar
- Yazılı ve görsel medya aracılığıyla yapılan basın açıklamaları
- Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan ilan ve duyurular.

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

İhraççının 04.09.2014 tarih ve 20 sayılı yönetim kurulu kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca;

Ortaklık ile yatırımcılar arasındaki iletişimin sağlanması, sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesi ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonun sağlanması amacıyla yatırımcı ilişkileri bölümünün oluşturulmasına, birim yöneticisi olarak Niyazi AKKALP'in atanmasına karar verilmiştir. Niyazi AKKALP Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 lisans belgesi almaya hak kazanmış olup, bununla birlikte henüz lisans belgesini almamıştır. Halka arzı müteakip bu belgeyi alacak ve söz konusu bölümde ilave bir personel daha görevlendirilecektir.

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

	31.12.2012	31.12.2013	30.09.2014
Üst Düzey Yönetici	1	1	1
Orta Düzey Yönetici	1	1	1
İdari Personel	1	2	3
Toplam	3	4	5

İhraççının şubesi bulunmadığından söz konusu personelin tamamı İstanbul'da bulunan merkez ofiste görevlidir.

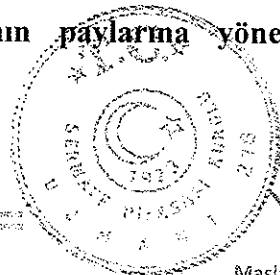
17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSAL
HİZMETLERİ A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi ÖZ Plaza Meydan SK.
No:1 Kat:7 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 335 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 92263400000150

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

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;		Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	08.08.2014 Tarihli Genel Kurul Toplantısı İtibariyle		Son Durum (19.12.2014)	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	B	14.984.000	74,92	14.984.000	74,92
Sibel GÖKALP (*)	A	200.000	1,00	200.000	1,00
Sibel GÖKALP (*)	B	4.804.000	24,02	4.804.000	24,02
Diğer	B	12.000	0,06	12.000	0,06
TOPLAM	A+B	20.000.000	100,00	20.000.000	100,00

(*) 25.07.2014 tarihinde Namık Kemal Gökarp'ın sahip olduğu 200.000 adet A grubu ve 4.800.000 adet B grubu paylar Sibel Gökarp'e devredilmiştir (pay devri gerekçesine ilişkin bilgiler 14.5. ve 14.9.2 bölümlerinde yer almaktadır).

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın;		Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Pay Grubu	08.08.2014 Tarihli Genel Kurul Toplantısı İtibariyle		Son Durum (19.12.2014)	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)
Sibel GÖKALP (*)	A	200.000,00	1,00	200.000,00	1,00
Sibel GÖKALP (*)	B	19.787.999,99	98,94	19.787.999,99	98,94
Diğer	B	12.000,01	0,06	12.000,01	0,06
TOPLAM	A+B	20.000.000,00	100,00	20.000.000,00	100,00

(**) 25.07.2014 tarihinde Namık Kemal Gökarp'ın sahip olduğu 3.200.000 adet A grubu 12.796.800 adet B grubu paylar Sibel Gökarp'e devredilmiştir (pay devri gerekçesine ilişkin bilgiler 14.5. ve 14.9.2 bölümlerinde yer almaktadır).

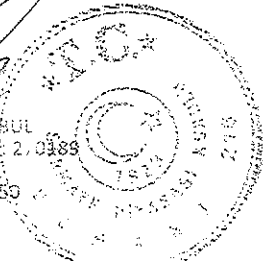
18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

%5'i geçen tek gerçek kişi ortak Sibel GÖKALP'tir.

ŞİM SERMAYE
ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

AY CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi G9 Plaza Maslak
No:1 Kat: 5-6 Maslak-KATANKUL
Maslak Y.D. 3439 004 3521 T.C. Sic. No: 27.0189
www.aycapital.com.tr
Mersis No: 724 9226348443150



18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Esas Sözleşme'nin 8., 9. ve 12. maddesi çerçevesinde Yönetim Kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. İmtiyazlı paylar Sibel Gökalp'e aittir.	1	200.000 (*)	1,00%
B	Nama	Yoktur	1	19.800.000	99,00%
Toplam				20.000.000	100,00%

(*) 25.07.2014 tarihinde Namık Kemal Gökalp'in sahip olduğu 200.000 adet A grubu paylar Sibel Gökalp'e devredilmiştir (pay devri gerekçesine ilişkin bilgiler 14.5. ve 14.9.2 bölümlerinde yer almaktadır).

18.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

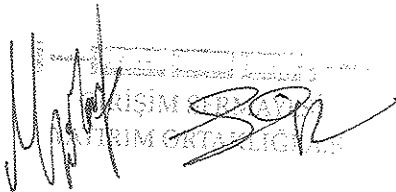
Ortağın Adı / Soyadı - Ticaret Unvanı	Kontrolün Kaynağı
Sibel Gökalp	Pay İmtiyazı ve Pay Sahipliği ile GSYO Tebliğ kapsamındaki Lider Sermayedarlık
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	Pay Sahipliği

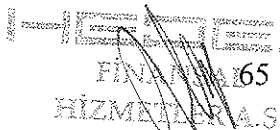
TTK ve SPK düzenlemeleri dışında yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasının engellenmesi yönünde alınmış bir tedbir bulunmamaktadır.

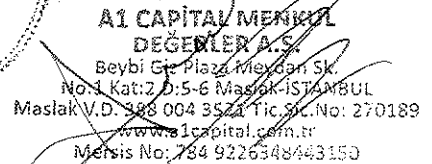
18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

İhraççı 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 ulaştırılması gereken asgari halka açıklık oranını temsil eden payların halka arz suretiyle satış süresinin bitimini takip eden 2 yıl boyunca sadece lider sermayedar tarafından iktisap edilmesi gerekmektedir." hükmü bulunmaktadır.

25.07.2014 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.07.2014 tarih ve 689 sayılı izni ile önceki lider sermayedar Namık Kemal Gökalp'in sahip olduğu 200.000 adet A grubu ve 4.800.000 adet B grubu paylar Sibel Gökalp'e devredilmiştir. Lider sermayedar değişikliğine ilişkin esas sözleşmenin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 8. maddesine ilişkin değişiklik 08.08.2014 tarihinde akdedilen genel kurul toplantısında onaylanmıştır.


Namık Kemal GÖKALP
Sermaye ve Hisse Senetleri
Yönetim Kurulu Başkanı


Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.
FİNANSLAR
HİZMETLERİ A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi G. Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Mersis No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 284 9226348443150

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

İlişkili Taraflardan Alacaklar
Yoktur.

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Borçlar	31.12.2012	31.12.2013	30.09.2014
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	0	16.475	15.766
Adem ALTUNSOY (*)	0	12.000.000	12.000.000
TOPLAM	0	12.016.475	12.015.766

(*) Platform Turizm paylarının satın alınması kapsamında oluşan borçtur.

Konsolidasyona dahil olan Funido ve Afyon Jeotermal, Grubun ilişkili şirketlerinden Hedef Finansal Hizmetler'in alt kiracısıdır. Hedef Finansal Hizmetler, 2013 yılında Funido'dan 1.500 TL (31.12.2012: 375 TL); Afyon Jeotermal'den ise 6.000 TL (31.12.2012: 1.500 TL) kira geliri elde etmiştir.

31.12.2013 itibariyle Hedef Finansal Hizmetler'in Afyon Jeotermal ile olan (2013 yılı için aylık 500 TL + KDV) kira sözleşmesi devam etmemektedir. Funido ile ortaklık ilişkisi sona ermiştir.

İhraççı 01.01.2014 tarihinde Afyon Jeotermal ve Hedef Portföy ile (2014 yılı için aylık 800 TL + KDV) Hedef Finansal Hizmetler ile (2014 yılı için aylık 2.300 TL + KDV) kira sözleşmesi imzalamıştır.

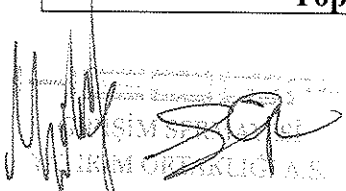
İhraççı ile Hedef Portföy Yönetimi arasında 17.07.2013 tarihinde İhraççı portföyünde yer alan para ve sermaye piyasası araçlarının yönetimi için portföy yönetim sözleşmesi akdedilmiştir. Hedef Portföy Yönetimi'nden "Portföy Yönetimi Danışmanlık Hizmeti" alınmaktadır. Hedef Portföy Yönetimi ile imzalanan yönetim sözleşmesi uyarınca; günlük portföy değeri üzerinden hesaplanmak üzere aylık %0,2 yönetim komisyonu, Portföy'ün dönem sonunda veya Portföy'ün erken çekilişi durumunda o tarihte karşılaştırma ölçütünü aşan kısmın %20'si oranında performans komisyonu ödenmektedir.

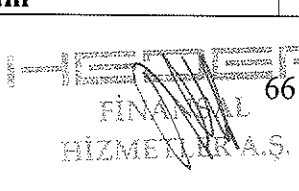
Hedef Portföy Yönetimi'ne Ödenen Portföy Yönetim Hizmeti

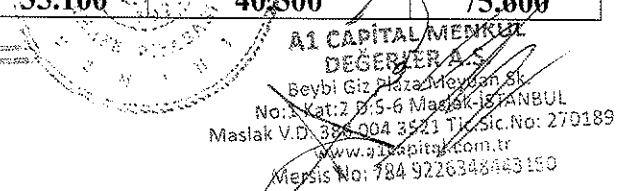
(TL)	31.12.2012	31.12.2013	30.09.2014
Portföy Yönetimi Danışmanlık Hizmeti	-	67.099	122.535

İlişkili taraflara yapılan satışlar:

30.09.2014	Kira	Ortak Alan Gider Yansıtma	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	7.200	9.000	16.200
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	20.700	22.500	43.200
Afyon Jeotermal Yat. A.Ş.	7.200	9.000	16.200
Toplam	35.100	40.500	75.600


Adem ALTUNSOY
İRAÇÇI


HEDEF FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sk.
No: 2 Kat: 2 D: 5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 350 004 3521 TL Sic.No: 270189
www.a1capitalkom.tr
Mersis No: 784 9226348443150

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

İhraççının hasılatı olmadığı için ilişkili taraflarla yapılan işlerin payı hesaplanamamıştır.

20. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççının, Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan 31.12.2012 dönemine ait konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporu www.hedefgirisim.com.tr adresinde, 31.12.2013 dönemine ait konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporu 24.01.2014 tarihinde, 31.12.2013 ve 30.09.2014 tarihli konsolide olmayan finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları 30.10.2014 tarihinde www.kap.gov.tr ve www.hedefgirisim.com.tr'de ilan edilmiş olup, Ek/2'de ayrıca sunulmaktadır.

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

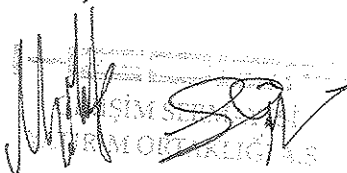
Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Bariş ÖZKURT
Adres	29 Ekim Cad. İstanbul Vizyon Park A1 Blok, Kat 8 No: 86 Yenibosna/İstanbul
Telefon	+90 (212) 426 00 93
Fax	+90 (212) 426 84 44
İnternet Adresi	http://www.pkfistanbul.com

28 Ocak 2013 tarihli Şirket olağan genel kurul toplantısında, Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. bağımsız denetçi olarak seçilmiştir. Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. 21 Nisan 2014 tarihli Şirket olağan genel kurul toplantısında tekrar bağımsız denetçi olarak seçilmiştir.

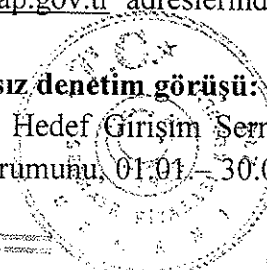
İhraççının 31.12.2012 konsolide ile 31.12.2013 konsolide ve konsolide olmayan yıllık hesap dönemleri ile 30.09.2014 tarihli konsolide olmayan ara hesap dönemine ilişkin finansal tabloları Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir. Sorumlu ortak baş denetçide değişiklik olmamış, tüm dönemlerde aynı sorumlu ortak baş denetçi ile çalışılmıştır. Söz konusu bağımsız denetim raporlarına İhraççının www.hedefgirisim.com.tr ve www.kap.gov.tr adreslerinden ulaşılabilir.

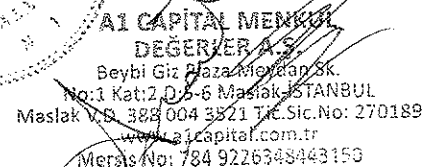
30.09.2014 ara hesap dönemine ilişkin bağımsız denetim görüşü:

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin 30.09.2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu, 01.01 – 30.09.2014 ara dönemine ait


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.




A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beyhı Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Mersis No: 388 004 3821 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226343443150

finansal performansını ve nakit akımlarını, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nca (KGK) yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

31.12.2013 dönemine ilişkin bağımsız denetim görüşü:

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31.12.2013 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, 01.01. - 31.12.2013 dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nca (KGK) yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

31.12.2012 dönemine ilişkin bağımsız denetim görüşü:

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve bağlı ortaklığının 31.12.2012 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu, 29.03. - 31.12.2012 dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

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

Yoktur.

20.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

20.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

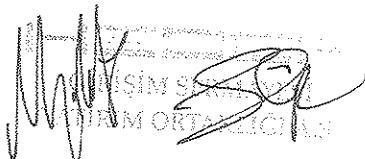
Yoktur.

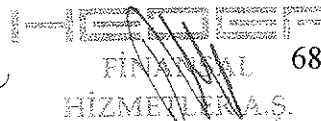
20.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

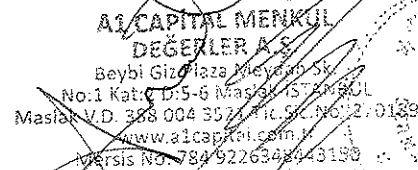
Madde 29 - Karın Tespiti ve Dağıtımı

Şirket'in karı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir.

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









Tespit olunan net karın,

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

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

Birinci Temettü

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

İkinci Temettü

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

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

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

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

g) Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uyarınca ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur ve müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez. Paylara ilişkin temettü, kıstelyevm 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.

Madde 30 – Kar Dağıtım Zamanı

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.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 2012 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU(TL)			
1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye	5.000.000		
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)	0		
Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi	Kar Dağıtımında İmtiyaz Yoktur.		
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara Göre
3	Dönem Kar (Zararı)	940.553	879.219
+	Ödenecek Vergiler (-)	0	0
5	Net Dönem Karı (=)	940.553	879.219

Genel Kurul Başkanı
Sermaye Piyasası Kurulu
Ticaret Sicili No: 270189
Mersis No: 34020000000000000000

69
FİNANÇAL
HİZMETLER A.Ş.

AL CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beyoğlu Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 338 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.alcapital.com.tr
Mersis No: 34020000000000000000

6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
7	Birinci Tertip Yasal Akçe (-)	44.000	44.000
8/(a)	Gerçekleşmemiş Sermaye Kazançları Dikkate Alınmış Net Dağıtılabilir Dönem Karı	0	
8/(b)	Gerçekleşmemiş Değer Artışları (-)	0	
8/(c)	Gerçekleşmemiş Değer Azalışları (+)	0	
8/(d)	Gerçekleşmemiş Sermaye Kazançları Dikkate Alınmamış Net Dağıtılabilir Dönem Zararı	0	
9	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	0	
10	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem zararı	0	
11	Ortaklara Birinci Temettü	0	
	-Nakit	0	
	-Bedelsiz	0	
	-Toplam	0	
12	İmtiyazlı Hisse Senetlerine Dağıtılan Temettü		
13	Yönetim Kurulu Üyelerine, çalışanlara vb. Temettü		
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü		
15	Ortaklara İkinci Temettü		
16	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe		
17	Statü Yedekleri		
18	Özel Yedekler		
19	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	896.553	835.219
20	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		
	-Geçmiş Yıl Kârı		
	-Olağanüstü Yedekler		
	-Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

Dağıtılan Kar Payı Oranı Hakkında Bilgi: 2012 yılı karından temettü dağıtımı yapılmamıştır.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. 2013 YILI KAR DAĞITIM TABLOSU(TL)			
1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye		20.000.000,00	
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		0,00	
Esas sözleşme uyarınca kâr dağıtımında imtiyaz var ise sözkonusu imtiyaza ilişkin bilgi		Kar Dağıtımında İmtiyaz Yoktur.	
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara Göre
3	Dönem Karı	2.168.771	1.544.369
4	Vergiler (-)	101.504	0
5	Net Dönem Karı (=)	2.277.928	1.544.369
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	53.312	0
7	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	77.219	77.219,00
8	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KARI(=)	2.147.397	
9	Yıl İçinde Yapılan Bağışlar (+)	0	
10	Bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem Karı	2.147.397	
11	Ortaklara Birinci Kar Payı	0	
	-Nakit	0	
	-Bedelsiz	0	
	-Toplam	0	
12	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı		

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Beybi Güz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak Y.E. 388 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capitalmenkul.com.tr
Mersis No: 284 9226348000000

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
FİNANÇAL HİZMETLER A.Ş.

13	Dağıtılan Diğer Kar Payı -Yönetim Kurulu Üyelerine, -Çalışanlara -Pay Sahibi Dışındaki Kişilere		
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı		
15	Ortaklara İkinci Kar Payı	0,00	
16	Genel Kanuni yedek Akçe	0,00	
17	Statü Yedekleri		
18	Özel Yedekler		
19	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	2.147.397	1.467.150
20	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar		

Dağıtılan Kar Payı Oranı Hakkında Bilgi: 2013 yılı karından temettü dağıtımı yapılmamıştır.

20.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

Yoktur.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhraççının çıkarılmış sermayesi 20.000.000 TL'dir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

İhraççının kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000 TL'dir.

21.3. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

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

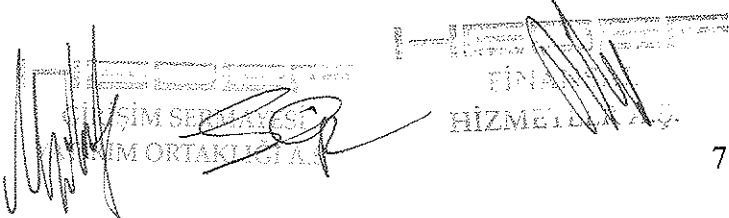
Yoktur.

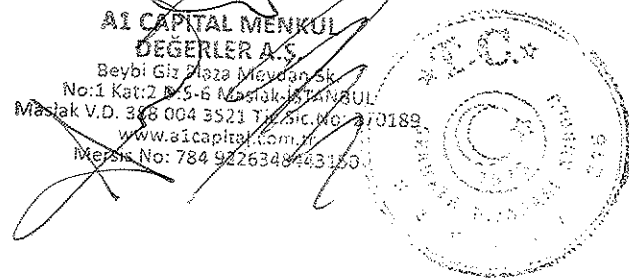
21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

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

Yoktur.





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

Yoktur.

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

Artırım Öncesi Sermaye	Bedelli	Bedelsiz		Artırım Sonrası Sermaye	Ticaret Sicil Tescil Tarihi	TTSG İlan Numarası Ve Tarihi
		Olağanüstü Yedekler	Temettü			
Kuruluş Sermayesi	5.000.000	-	-	5.000.000	29.03.2012	04.04.2012 - 8041
5.000.000	780,79	835.219,21	-	5.836.000	29.04.2013	03.05.2013 - 8312
5.836.000	14.164.000	-	-	20.000.000	06.06.2013	12.06.2013 - 8340

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış İhraççının esas sözleşmesi (Ek/1) ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan şirket iç yönergesi (Ek/3) KAP'ın internet sitesinde www.kap.gov.tr ve İhraççının internet adresi www.hedefgirisim.com.tr'de yer almaktadır. Esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

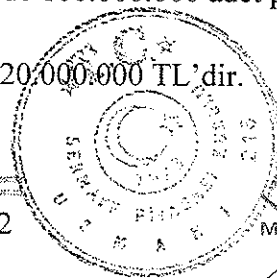
Şirket Esas Sözleşmesinin Sermaye ve Hisse Senetleri başlıklı 8. maddesi uyarınca;

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre, 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuş olup, her biri 1,00 TL itibari değerinde 100.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 20.000.000 TL'dir.

ŞİRKETİN SERMAYESİ
M. ÖZTÜRKER
M. ÖZTÜRKER

72
FİNANMANSAL
HİZMETLER A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sok.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.B. 388 004 3521 Tic Sic No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 200.000 adet pay karşılığı 200.000 TL'den ve B grubu nama 19.800.000 adet pay karşılığı 19.800.000 TL'den oluşmaktadır.

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.

Lider sermayedar Sibel Gökalp, Şirket sermayesinin %1'ini temsil eden 200.000 TL nominal değerde 200.000 adet A grubu imtiyazlı paylar ile Şirket sermayesinin %24,02'sini temsil eden 4.804.000 TL nominal değerde 4.804.000 adet B grubu imtiyazsız payların sahibidir.

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

Şirket Esas Sözleşmesinin Yönetim Kurulu ve Görev Süresi başlıklı 12. maddesi uyarınca;

Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzamu, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından en fazla 3 yıl için seçilen Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz 6 üyeden oluşan bir yönetim kuruluna aittir.

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

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

Şirket Esas Sözleşmesinin Ana Sözleşme Değişikliği başlıklı 36. Maddesi uyarınca;

Bu ana sözleşmede değişiklik yapılması ve uygulanması Gümrük ve Ticaret Bakanlığı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun iznine bağlıdır. Sermaye Piyasası Kurulu ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'ndan izin alındıktan sonra, Kanun ve ana sözleşmede belirtilen hükümler çerçevesinde ana sözleşme değişikliğine karar verilir. Değişiklikler usulüne uygun olarak onaylanan Ticaret Siciline tescil ettirildikten sonra ilan tarihinden başlayarak geçerli olur.

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

ŞİRKETİN YÖNETİM KURULU ÜYELERİ

İNCELEME
FİNANSLAR
HİZMETLER A.Ş.



AT CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybiğiz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D/ 368 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.atcapital.com.tr
Mersis No: 784 9226348043150

Genel Kurulunun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge Özeti

Toplantı şirket merkezinin bulunduğu yerde, önceden ilan edilmiş zamanda (Kanunun 416 ncı maddesinde belirtilen çağrısız toplantı hükümleri saklıdır) yönetim kurulu başkanı ya da başkan yardımcısı veya yönetim kurulu üyelerinden birisi tarafından, Kanunun 418 inci ve 421 inci maddelerinde belirtilen nisapların sağlandığının bir tutanakla tespiti üzerine açılır.

Toplantı başkanı, genel kurula toplantı gündemini okur veya okutur. Toplantıda görüşülen konulara ilişkin oylar, el kaldırmak veya ayağa kalkmak ya da ayrı ayrı kabul veya ret denilmek suretiyle kullanılır. Kanunun 1527 nci maddesi uyarınca genel kurula elektronik ortamda katılan pay sahiplerinin veya temsilcilerinin görüş ve önerilerini iletmelerine ilişkin olarak anılan madde ve alt düzenlemelerde belirlenmiş usul ve esaslar uygulanır.

Tutanak en az iki nüsha halinde düzenlenir ve tutanağın her sayfası, toplantı başkanlığı ile katılmış olması halinde Bakanlık temsilcisi tarafından imzalanır.

Yönetim Kurulu, toplantı tarihinden itibaren en geç on beş gün içerisinde, tutanağın noterce onaylanmış bir suretini ticaret sicili müdürlüğüne vermek ve bu tutanakta yer alan tescil ve ilana tabi hususları tescil ve ilan ettirmekle yükümlüdür.

Genel kurul toplantısına Kanunun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda katılma imkânı tanındığı durumda yönetim kurulunca ve toplantı başkanlığınca yerine getirilecek işlemler Kanunun 1527 nci maddesi ve ilgili mevzuat dikkate alınarak ifa edilir.

Toplantılarda, İç Yönergede öngörülmemiş bir durumla karşılaşılması halinde genel kurulca verilecek karar doğrultusunda hareket edilir.

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

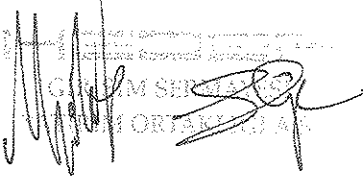
Şirket Esas Sözleşmesinin Şirketin Amacı Faaliyet Konusu başlıklı 5. maddesine göre; Şirket, kayıtlı sermayeli olarak ve çıkarılmış sermayesini, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yöneltmek üzere kurulmuş halka açık anonim ortaklıktır.

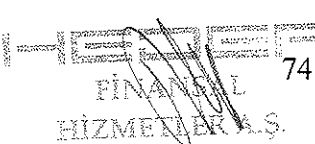
21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

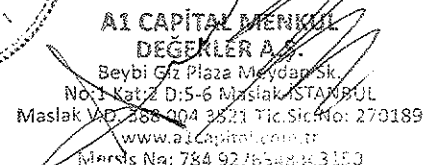
Şirket Esas Sözleşmesinin Yönetim Kurulu ve Görev Süresi başlıklı 12. maddesine göre; Şirketin idaresi, üçüncü kişilere karşı temsil ve ilzâmı, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde genel kurul tarafından en fazla 3 yıl için seçilen Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nda belirtilen şartları haiz 6 üyeden oluşan bir yönetim kuruluna aittir.

Riskin erken saptanması komitesi çalışma esasları özet hükümleri:

Komite, üyelerinin çoğunluğu yönetim kurulu üyeleri arasından seçilecek şekilde en az iki




74
FİNANSLAL
HİZMETLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 368 004 2521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 922650000000000

üyeden oluşur. Komite'nin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Komite her iki ayda bir defa olmak üzere yılda en az altı defa Şirket merkezinde toplanır. Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar.

Kurumsal Yönetim komitesi çalışma esasları özet hükümler:

Komite Şirketin yönetim kurulu üyeleri arasından seçilen en az iki üyeden oluşur. Komite, Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve yönetim kuruluna uygulamaları iyileştirici tavsiyelerde bulunur.

Pay sahipliği haklarının kullanılmasında mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket içi düzenlemelere uyulmasını ve bu hakların kullanılmasını sağlayacak önlemler alınmasını temin etmek üzere kurulan Yatırımcı İlişkileri Birimi doğrudan doğruya kurumsal yönetim komitesi başkanına bağlı olarak çalışır.

Denetimden sorumlu komite çalışma esasları özet hükümler:

Komite Şirketin bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilen en az iki üyeden oluşur. Komite ayrıca, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanabilir.

Denetimden sorumlu komite bağımsız dış denetimin, etkin, yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tedbirleri alır. Bu kapsamda, bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.

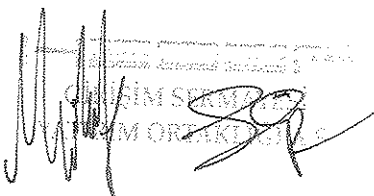
Komite, Şirket iç denetim faaliyetinin etkin, yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tedbirleri alır.

Komite, Şirketin mali tabloları, iç kontrol sistemi, bağımsız denetim faaliyeti veya faaliyet konusu ile ilgili ortaklar ve menfaat sahiplerinden gelen şikayetleri inceler ve sonuca bağlar. Bu tür şikayetlerin Komiteye ulaşması ve değerlendirilebilmesi için gerekli alt yapıyı oluşturmak Komitenin görevidir.

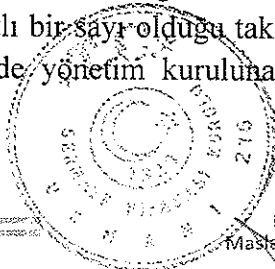
21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesinin İmtiyazlı Menkul Kıymetler başlıklı 9. maddesine göre;

Yönetim kurulu üyelerinin en fazla üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı veya kar payında imtiyaz tanıyan paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet çıkarılamaz. Yönetim kurulu üye sayısının üçte ikisi küsuratlı bir sayı olduğu takdirde, en yakın tam sayı esas alınır. Halka açılma sonrası hiçbir şekilde yönetim kuruluna aday gösterme ve kar payında imtiyaz da dahil imtiyaz yaratılamaz.


M. ÖZKAN
M. ÖZKAN


FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.



**A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.**
Beybi Gl. Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Mersis V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226346443150

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

İmtiyazlı payların devri Kurul iznine tabidir.

Şirkette yönetim hâkimiyetini sağlayacak orandaki imtiyazlı payların 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.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesinin 8. maddesinde “Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun olarak, kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak koşuluyla çıkarılmış sermayesini artırmaya yetkilidir. Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve primli pay ihracı konusunda karar almaya yetkilidir.” ifadesi yer almaktadır.

GSYO Tebliği'nin 15. maddesine göre; paylarını halka arz eden ortaklıklar yönetim kurulu üye sayısının salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazı veren paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir pay ihraç edemezler. Halka açılma sonrasında, hiçbir şekilde yönetim kurulu üyeliğine aday gösterme imtiyazı da dahil olmak üzere imtiyaz yaratılamaz.

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

Şirket esas sözleşmesinin Genel Kurul Toplantıları başlıklı 21. maddesine göre;

Genel kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır.

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

Genel kurul, süresi dolmuş olsa bile, yönetim kurulu tarafından toplantıya çağırılabilir. Tasfiye memurları da, görevleri ile ilgili konular için, genel kurulu toplantıya çağırabilirler. Yönetim kurulunun, devamlı olarak toplanamaması, toplantı nisabının oluşmasına imkan bulunmaması veya mevcut olmaması durumlarında, mahkemenin izniyle, tek bir pay sahibi genel kurulu toplantıya çağırabilir. Türk Ticaret Kanunu'nun 411 ve 416 ncı maddesi hükümleri saklıdır.

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

Yönetim kurulu, genel kurulun çalışma esas ve usullerine ilişkin kuralları içeren, asgari unsurları Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından belirlenecek olan bir iç yönerge hazırlar ve genel kurulun onayından sonra yürürlüğe koyar. Bu iç yönerge tescil ve ilan edilir.

76
FİNANSE
HİZMETLERİ A.Ş.

AZ CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beyh/ Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak Y.S. 388 004 4321 Tic.Sic.No: 270189
www.azcapital.com.tr
Tic Sic No: 784 9226348443150

Kayden izlenen paylar açısından genel kurul toplantısı tarihi ile sınırlı olarak pay devrinin yasaklanmasına ilişkin sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

Genel Kurul toplantısına elektronik ortamda katılım:

Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

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

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

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana 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 iptalinin ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

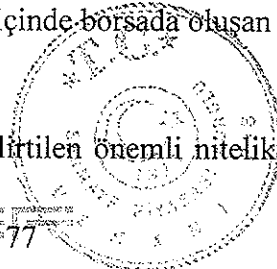
Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının olduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içindeki paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha 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 23üncü 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 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel

İM SER
ORTAKLIĞI

FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat: D:5-6 Maslak-34398
Maslak-34398 Kat:5 34398 M.C.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 084 9226348443150

kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hallerinde genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhinin 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.

GSYO Tebliği'ne göre halka arzdan önce ortaklık sermayesinin %10 ve daha fazlasını temsil eden payların devirleri ve herhangi bir orana bakılmaksızın imtiyazlı payların devirleri Kurul iznine tabidir. Ayrıca, %10 ve üzeri pay sahibi olacak ortakların ve orana bakılmaksızın imtiyazlı pay devralacak ortakların GSYO Tebliği'nin 6. maddesinde belirtilen şartları taşımaları gerekmektedir.

Ayrıca 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 halka arzında satış süresinin bitimini takip eden iki yıl boyunca bir başkasına devredilemez.

Yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan imtiyazlı payların devrinde, imtiyazlı payları devir alacak ortaklar için pay alım teklifi zorunluluğu doğması halinde, bu ortakların diğer ortakların paylarını satın almayı sağlayacak mali güce sahip olmaları zorunludur. Bu hususta, Kurulun pay alım teklifi zorunluluğundan muafiyete ilişkin hükümleri saklıdır.

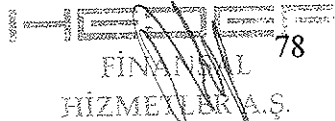
Ortaklık paylarının halka arzından veya nitelikli yatırımcıya satışından sonraki dönemde, yönetim kontrolü sağlayan paylara sahip olan ortakların GSYO Tebliği'nin 6. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendi dışındaki bentlerinde yer alan şartları sağlamaları zorunludur. Yönetim kontrolünün elde edilmesini sağlayan imtiyazlı payların devri Kurul iznine tabidir. İmtiyazsız paylarla yönetim kontrolünün elde edilmesi halinde, bu paylara sahip olan ortakların söz konusu şartları sağladıklarını tevsik edici belgeleri pay edinimini takip eden 10 iş günü içinde Kurula iletmeleri zorunludur.

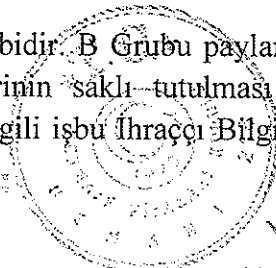
Ortaklık paylarının halka arzından veya nitelikli yatırımcıya satışından sonraki dönemde, yönetim kontrolü sağlayan paylara sahip olan ortakların, GSYO Tebliği'nin 6. maddesinin birinci fıkrasının (e) bendi dışındaki bentlerinde yer alan şartları sağlayamamaları halinde; yönetim kontrolü sağlayan paylarını, şartları sağlayamadıkları tarihten itibaren en geç üç ay içerisinde elden çıkarmaları zorunludur.

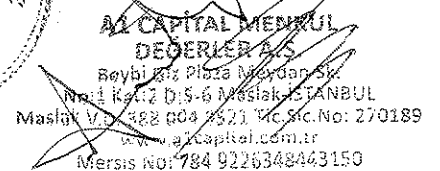
21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

A Grubu imtiyazlı payların devri Kurul iznine tabidir. B Grubu payların devri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerinin saklı tutulması kaydı ile serbesttir. Yönetim kontrolünü sağlayan payların devriyle ilgili işbu İhraççı Bilgi Dokümanı'nın 21.18


YÖNETİM SEKRATERİ
ORTAKLIKLAR


FİNANSL
HİZMETLER A.Ş.




AL CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Reyhanlı Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.Ş. 322 604 7571 Tic.Sic.No: 270189
www.alcapital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

no'lu bölümünde detaylı bilgi bulunmaktadır.

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

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

- İhraççı, Hedef Portföy Yönetimi ile 17.07.2013 başlangıç tarihli, süresiz, konusu İhraççıya ait finansal varlıklardan (İhraççı portföyünde yer alan para ve sermaye piyasası araçları) oluşan portföyün Hedef Portföy Yönetimi tarafından müşteri adına finansal varlıklara yatırılmak suretiyle vekil sıfatıyla yönetilmesi olan Portföy Yönetim Sözleşmesi imzalamıştır.

- Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile 16.04.2014 başlangıç tarihli 1 yıl süreli "Genel Bağımsız Denetim Sözleşmesi" imzalamıştır.

- Alsancak Denetim Yeminli Mali Müşavirlik Ltd. Şti. ile 30.01.2014 başlangıç tarihli, 1 yıl süreli "Denetim ve Tasdik Sözleşmesi" imzalanmıştır.

- İhraççı, 03.05.2013 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden girişim yatırımları kapsamında, Ereğli Tekstil'in sahip olduğu, B grubu halka kapalı Tümosan paylarından 2.000.000 adet satın almıştır. Aynı tarih itibarıyla Ereğli Tekstil ile girişim sermayesi yatırım sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmeye göre; 30.09.2013 tarihi itibarıyla söz konusu payların İhraççının portföyünde yer alması durumunda, İhraççının söz konusu payların tamamının ve/veya bir kısmının Ereğli Tekstil tarafından 4,00 TL birim fiyat ile satın alınmasını talep etme hakkı bulunmaktadır. 31.03.2014 itibarıyla bu opsiyonun süresi bitmiştir. Girişim sözleşmesi kapsamında; Ereğli Tekstil aktifinde bulunan halka açık Tümosan paylarından 500.000 adet pay bu sözleşmeden kaynaklanan muhtemel zarar ve risklerin teminatı olarak İhraççıya verilmiştir. Teminat olarak alınan payların tüm tasarruf hakları İhraççıya aittir.

İhraççının yönetim kurulu 09.12.2013 tarih ve 66 no'lu yönetim kurulu kararı ile Platform Turizm ile girişim sözleşmesi imzalama kararı almıştır. Alınan söz konusu yönetim kurulu kararı kapsamda Adem Altunsoy ile sahibi olduğu Platform Turizm paylarının %10'luk kısmına tekabül eden 1.300.000 adet B grubu hamiline payların alımına ilişkin 09.12.2013 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. Her bir payın değeri 9,2308 TL olmak üzere toplam alış bedeli 12.000.000 TL olup, söz konusu tutarın 30.06.2015 tarihine kadar ödenmesine ilişkin ek protokol yapılmıştır. Ayrıca düzenlenen ek protokol ile İhraççının söz konusu payları alış bedeli olan 9,2308 TL'den 30.06.2015 tarihine kadar geri satma hakkı bulunmaktadır.

- A1 Capital ile 14.08.2014 tarihinde "Halka Arza-Aracılık ve Yüklenim (Sözleşmesi)" imzalamıştır.

- Burcu Çulhaoğlu ile 01.03.2014 başlangıç tarihli, konusu Şirketin faaliyetini yürüttüğü

GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

79
FINANÇAL
HİZMETLER A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 2521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Tic.Sic.No: 784 9226345443150

merkez adresindeki işyerinin aylık brüt 7.500,00 TL bedel ile kiralanması olan 1 yıl süreli “Kira Sözleşmesi” imzalanmıştır.

- İhraççı 01.01.2014 tarihinde Afyon Jeotermal ve Hedef Portföy ile (2014 yılı için aylık 800 TL + KDV) Hedef Finansal Hizmetler ile (2014 yılı için aylık 2.300 TL + KDV) kira sözleşmesi imzalamıştır.

23. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER:

İşbu ihraççı bilgi dokümanının sektörel verileri ile ilgili kısımlarda çeşitli kurumların yayınladığı verilerden yararlanılmış olup, bu verilerin alındığı kurum ve kuruluşlar, kaynak olarak ilgili bölümlerde belirtilmiştir.

31.12.2012, 31.12.2013 ve 30.09.2014 tarihleri itibariyle sunulan finansal bilgiler, Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporlarından sağlanmış olup, Ek/2’de sunulmaktadır.

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanında kullanılan Hukukçu Raporu SB Hukuk Bürosu tarafından hazırlanmış olup Ek/4’te sunulmaktadır.

İşbu İhraççı Bilgi Dokümanında, İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşların İhraççı ve/veya grup şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi İhraççı ve/veya grup şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da İhraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca, İhraççının paylarının halka arzında görev alan Yetkili Kuruluş ve bağımsız denetim kuruluşu ile, bu kuruluşların görevlerini yerine getirmeleri için İhraççı ile imzaladıkları sözleşmeler dışında, bağlantıları bulunmamaktadır.

BİST’te işlem gören ve SPK listesinde bulunan Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları tarafından KAP’ta açıklanan finansal tablolar

Sermaye Piyasası Kurulu, Yatırımcı Bilgilendirme Kitapçıkları-6

Sermaye Piyasası Kurulu Aylık İstatistik Bültenleri

Türkiye’de ve Dünyada Risk Sermayesi, Yüksek Lisans Tezi, Halil BEŞKARDEŞLER,2010

Türkiye’de Girişim Sermayesi, Deloitte, 2007

Annual Turkish M&A Review 2013-2012-2011-2010-2009, Deloitte

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Web Sitesi – Jeotermal

Finnet

Kalkınma Bakanlığı Dünya Ekonomisindeki Son Gelişmeler Bülteni, Kasım 2014

TARMAKBİR, Türkiye Tarım Makinaları Sektörü, 28.01.2014

TEİAŞ, Elektrik Üretim ve Güç İstatistikleri

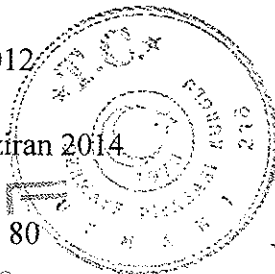
TÜİK, Motorlu Kara Taşıtları İstatistikleri 2012

TÜMOSAN, Faaliyet Raporu – 30.09.2014

TÜRK TRAKTÖR, Yatırımcı Sunumu – Haziran 2014

İŞGİ
YATIRIM ORTAKLIĞI

HEDEF
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.



ADCAPİTAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Baybi Gie Plaza Merdivan Sk.
No:1 Kat:5 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maddak V.D. 888 004 8521 Tic.Sic.No: 270189
www.adcapital.com.tr
Mersis No: 34 9376348043150

24. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

24.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

İştirakin	
Ticaret Unvanı	Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.
Faaliyet Konusu	Yeni ve yenilenebilir enerji kaynaklarından veya fosil yakıtlardan yararlanarak tesis kurmak veya kurdurmak, tesiste kullanılacak olan sistemleri kiralamak veya kiraya vermek, kurulacak olan elektrik üretim tesisini işletmek ve/veya işlettiirmek faaliyeti ile iştigal etmektedir.
İştirak Tutarı	2.925.000
Oy Hakkı Oranı %	98,96
Sermaye	3.000.000
Sermaye Yedekleri	0
Son Yıl Faaliyet Karı/Zararı	448.918
İhraççının Finansal Tablolarında İzlenen Değeri	2.767.573
İhraççının Sermaye Taahhüdü	0
İhraççının Son Yıl İtibariyle Aldığı Temettü Tutarı	0

İhraççı, 26.09.2012 tarihinde kurulan Afyon Jeotermal'in sermayesine kurucu ortak olarak %50 oranında iştirak etmiştir. Daha sonra 14.01.2013 tarihi itibariyle diğer ortakdan 950.000 adet nama yazılı pay devir almak suretiyle iştirak oranını %97,5'e çıkarmıştır. İmtiyazlı paylardan dolayı yönetim gücü 30.09.2014 tarihi itibariyle %98,96'dır.

Afyon Jeotermal, 12.02.2013 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında 2.000.000 TL olan sermayesini 400.000 TL nakit karşılanmak suretiyle 2.400.000 TL'ye; 13.08.2013 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında da 2.400.000 TL'den 600.000 TL nakit karşılanmak suretiyle 3.000.000 TL'ye yükseltmiştir.

Afyon Jeotermal, Burhaniye mahallesi Karadeniz cad. No:26/4 Üsküdar/İstanbul adresinde kurulmuş olup, yeni ve yenilenebilir enerji kaynaklarından veya fosil yakıtlardan yararlanarak tesis kurmak veya kurdurmak, tesiste kullanılacak olan sistemleri kiralamak veya kiraya vermek, kurulacak olan elektrik üretim tesisini işletmek ve/veya işlettiirmek faaliyeti ile iştigal etmektedir.

İştirakin	
Ticaret Unvanı	Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş.
Faaliyet Konusu	Tümosan, 1975 yılında motor parçaları, aktarma organları ve benzeri teçhizatı üretmek amacıyla kurulmuş, ancak daha sonraları faaliyetlerini dizel motor ve traktör üretiminde yoğunlaştırmıştır. Türkiye'nin ilk dizel motor üreticisi olma özelliğini taşıyan Tümosan, aynı marka ile üretilen traktörlere dizel motor sağlaması yanında, diğer dizel motor araç üreten firmalara da uzun yıllar dizel motor üretimi gerçekleştirmiştir.
İştirak Tutarı	2.000.000
Oy Hakkı Oranı %	0,71
Sermaye	15.000.000
Sermaye Yedekleri	52.643.139

İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER
İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER
İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

81
FİNANSA
HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Maslak Y.D. 336 004 5521 T.C. Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

Son Yıl Faaliyet Karı/Zararı	62.063.333
İhraççının Finansal Tablolarında İzlenen Değeri	7.500.000
İhraççının Sermaye Taahhüdü	0
İhraççının Son Yıl İtibariyle Aldığı Temettü Tutarı	225.000,00

İhraççının 03.05.2013 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden girişim yatırımları kapsamında, Ereğli Tekstil'in sahip olduğu, B grubu halka kapalı Tümosan paylarından 2.000.000 adet satın almıştır. Bu alımın toplam bedeli 8.000.000 TL olup, 1,00 TL nominal değerli her bir payın satın alma fiyatı 4,00 TL'dir.

İhraççının, Tümosan'ın borsada işlem görmeyen 2.000.000 adet payına yapmış olduğu yatırımın değeri, 31.12.2013 tarihi itibariyle 9.760.000 TL olup, İhraççının aktif toplamının %25'ini aşmıştır. İhraççı, değer artışından kaynaklanan bu durumu gidermek amacıyla, sahibi olduğu paylardan 500.000 adetlik kısmını Borsa'da işlem gören tipe dönüşüm talebiyle Merkezi Kayıt Kuruluşu'na başvuru yapmıştır. Dönüşüm işlemi 24.01.2014 tarihinde tamamlanmıştır.

Tümosan, 1975 yılında motor parçaları, aktarma organları ve benzeri teçhizatı üretmek amacıyla kurulmuş, ancak daha sonraları faaliyetlerini dizel motor ve traktör üretiminde yoğunlaştırmıştır. Türkiye'nin ilk dizel motor üreticisi olma özelliğini taşıyan Tümosan, aynı marka ile üretilen traktörlere dizel motor sağlaması yanında, diğer dizel motor araç üreten firmalara da uzun yıllar dizel motor üretimi gerçekleştirmiştir. Sermayesi 115.000.000 TL olan Tümosan'ın %21,06'luk kısmı halka açık olup yönetim ve kontrol Albayrak Ailesindedir.

İştirakin	
Ticaret Unvanı	Platform Turizm Taşımacılık Gıda İnşaat Temizlik Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.
Faaliyet Konusu	Personel taşımacılığı, şoförlü veya şoförsüz operasyonel araç kiralaması ve personel temini işleridir.
İştirak Tutarı	1.300.000
Oy Hakkı Oranı %	2,36
Sermaye	13.000.000
Sermaye Yedekleri	2.505.056
Son Yıl Faaliyet Karı/Zararı	13.830.205
İhraççının Finansal Tablolarında İzlenen Değeri	12.000.000
İhraççının Sermaye Taahhüdü	0
İhraççının Son Yıl İtibariyle Aldığı Temettü Tutarı	0

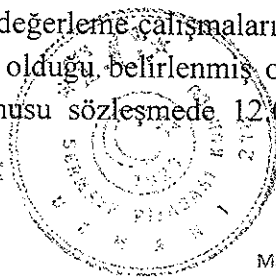
İhraççı yönetim kurulu, 09.12.2013 tarih ve 66 no'lu yönetim kurulu kararı ile Platform Turizm ile girişim sözleşmesi imzalama kararı almıştır.

Söz konusu yönetim kurulu kararı kapsamında Adem Altunsoy ile sahibi olduğu 13.000.000 TL sermayeli Platform Turizm paylarının %10'luk kısmına tekabül eden 1.300.000 adet B grubu hamiline payların alımına ilişkin 09.12.2013 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. İhraççı tarafından piyasa çarpanları yöntemiyle yapılan değerlendirme çalışmaları sonucunda bir pay için 9,2308 TL'nin satın alma değeri olarak makul olduğu belirlenmiş olup, toplam alış bedeli 12.000.000 TL olarak hesaplanmıştır. Söz konusu sözleşmede 12.000.000 TL'nin bir ay

İNŞAAT
SİRKÜLERİ
M.ORTAKLIĞI

FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.

82



AY/CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi G. Plaza Meydanı Sk.
No:1 Kat:5 D:5-6 Maslak İSTANBUL
Maslak V.B. 288 004 3821 Tic.Sic.No: 270189
www.aycapital.com.tr
Mersis No: 784 9226348443150

içinde ödeneceği kararlaştırılmış olsa da söz konusu tutarın 30.06.2015 tarihine kadar ödenmesine ilişkin ek protokol yapılmıştır. Ayrıca düzenlenen ek protokol ile ihraççının söz konusu payları alış bedeli olan 9,2308 TL'den 30.06.2015 tarihine kadar geri satma hakkı bulunmaktadır.

25. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Burhaniye Mah. Karadeniz Cad. No26/4 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:

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

2) İhraççının ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tabloları

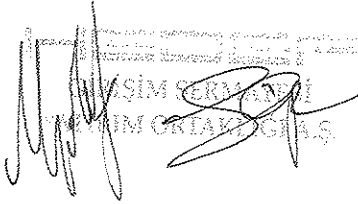
26. EKLER

Ek/1 Esas sözleşme

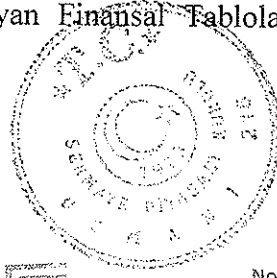
Ek/2 31.12.2012 ve 31.12.2013 Konsolide Finansal Tablolar ile Bağımsız Denetim Raporları, 31.12.2013 ve 30.09.2014 Konsolide Olmayan Finansal Tablolar ile Bağımsız Denetim Raporları,

Ek/3 İç Yönerge

Ek/4 Hukukçu Raporu


A.ŞİM SÖRMEKÇİ
A.ŞİM SÖRMEKÇİ A.Ş.


HİZMETLER A.Ş.




A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 384 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 922634843150