HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ

YATIRIM ORTAKLIĞI

A.Ş.

01/01/2015 - 30/09/2015

DÖNEMİ

FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1. **GENEL BİLGİLER……..3**
2. **YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR…….....5**
3. **ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI İLE BUNLARIN SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER……..5**
4. **ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE ÖNEMLİ GELİŞMELER…….....6**
5. **FİNANSAL DURUM……..14**
6. **RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ……16**
7. **DİĞER HUSUSLAR…….……..19**
8. **KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE UYUM RAPORU……..20**

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

1.GENEL BİLGİLER

Raporun Dönemi : 01.01.2015 – 30.09.2015

Ortaklığı Tanıtıcı Bilgiler :

Unvanı	:	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Merkez Adresi	:	Burhaniye Mahallesi Karadeniz Caddesi Selvilievler Sit. 26/4 Üsküdar/İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	:	Tel: 90 (216) 557 57 90 Fax: 90 (216) 557 57 07
Kuruluş Tarihi	:	29.03.2012
Faaliyet Konusu	:	Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırım yapmak üzere kurulmuştur.
Faaliyette Bulunduğu Sektör	:	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su	:	İstanbul-813699
Internet Adresi	:	www.hedefgirisim.com.tr
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	100.000.000.-TL
Ödenmiş Sermayesi	:	20.000.000.- TL
Mersis No	:	0461042412800013

Dönem İçinde Görevli Kurullar ve Ortaklık Yapısı:

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	06.04.2015 - Devam Ediyor
Şemsihan KARACA	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	06.04.2015 - Devam Ediyor
Elif Demet GÖKALP	Yönetim kurulu Üyesi	06.04.2015 - Devam Ediyor
Mehmet Nuri GÖKALP	Yönetim kurulu Üyesi	06.04.2015 - Devam Ediyor
Mehmet BALABAN	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	06.04.2015 - Devam Ediyor
Cihangir YERSEL	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	06.04.2015 - Devam Ediyor

Komiteler

Şirketimiz SPK mevzuatı ile esasları belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca yönetim kurulu bünyesinde Kurumsal Yönetim Komitesini, Denetim Komitesini ve Riskin Erken Saptanması Komitesini 04.09.2014 tarihinde belirlemiştir. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren, şirketlerin yatırımcı ilişkileri birim yöneticilerinin aynı zamanda kurumsal yönetim komitesi üyesi olması zorunluluğu bulunmaktadır. Şirketimiz kurumsal yönetim ilkelerine uyum süreci çerçevesinde yatırımcı ilişkileri birim yöneticisini kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak atamıştır. Yönetim kurulu komiteleri ve 30.09.2015 tarihi itibarıyla bu komitelerde görev alan yönetim kurulu üyeleri aşağıdadır.

Yönetim Kurulu Komitesi	Üye	Görev / Üyelik ve Bağımsızlık Durumu
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ	Mehmet BALABAN	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Şemsihan KARACA	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi
	Süleyman ARPASLAN	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu dışından Komite Üyesi
DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE	Mehmet BALABAN	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Cihangir YERSEL	Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ	Cihangir YERSEL	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Elif Demet GÖKALP	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi

Denetçi :
Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Denetçi, 16 Mart 2015 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında bir yıl için seçilmiş olup, 06.04.2015 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında onaylanmıştır. Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdür.

Yönetim kurulu üyeleri 06.04.2015 tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl için görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler.

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

30 Haziran 2015 ve 31.12.2014 tarihleri itibariyle Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	**30.09.2015 Pay Adedi**	**30.09.2015 Pay Oranı**	**30.09.2015 Pay Tutarı**	**31.12.2014 Pay Adedi**	**31.12.2014 Pay Oranı**	**31.12.2014 Pay Tutarı**
Hedef Finansal Hizm. A.Ş. (B Grubu)	7.470.325	37,35%	7.470.325	14.984.000	74,92%	14.984.000
Sibel GÖKALP (A Grubu)	200.000	1,00%	200.000	200.000	1,00%	200.000
Sibel GÖKALP (B Grubu)	4.804.000	24,02%	4.804.000	4.804.000	24,02%	4.804.000
Diğer (B Grubu)	7.525.675	37,63%	7.525.675	12.000	0,06%	12.000
Toplam	**20.000.000**	**100,0%**	**20.000.000**	**20.000.000**	**100,0%**	**20.000.000**

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

06.04.2015 tarihli olağan genel kurul toplantısında Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhr yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri, Şirketin konusuna giren işleri, bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddelerinde sayılan işleri yapabilmelerine dair yetki verilmiştir.

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

Şirket çalışanları için İş Kanunu'nda belirlenen hükümler uygulanmaktadır. Dönem sonu itibariyle çalışan personel sayısı 5 kişidir.

Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

Esas Sözleşmede yapılan Değişiklikler:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 06.08.2014 tarih ve 7853 sayılı ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 06.08.2014 tarih ve 67300147/431.02 sayılı izin yazılarına müteakip 08/08/2014 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı ile Esas sözleşmenin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 8. maddesi tadil edilmiştir.

Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları ile bunların sonuçlarına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

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

Şirketimiz esas sözleşmesi gereğince yönetim kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret genel kurul tarafından belirlenir. Genel kurul yönetim kurulu üyelerine aylık 2.500.-TL net ücret ödenmesini kararlaştırmıştır. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır. Şirket'in 01.01.-30.09.2015 döneminde üst düzey yöneticilere yapılan ücret ve benzeri ödemelerin brüt toplamı 347.538 TL'dir.

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

Şirketin araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

4. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

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

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

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

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

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

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

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Tebliği'ne uygun surette paylarını halka arz etmek ve kayıtlı sermaye esaslarına göre, Türk Ticaret Kanunu'nun anonim şirketlerin ani usulde kurulmaları hakkındaki hükümleri çerçevesinde bir Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olarak 29.03.2012 tarihinde kurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu izni ile kurulmuş ve faaliyet gösteren 13 girişim sermayesi yatırım ortaklığından biridir.

Girişim Sermayesi, esas olarak dinamik, yaratıcı ancak finansal gücü yeterli olmayan girişimcilere ortak olmak suretiyle yatırım fikirlerini gerçekleştirmelerine imkan tanıyan bir finansman biçimidir. Yatırım yapılan girişimci istenilen gelişme ve karlılık düzeyine ulaştığında, yatırım tutarının tatmin edici ölçüde büyütülmüş şekilde geriye alınması amaçlanmaktadır.

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

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

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

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

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

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

Yatırım Süreci

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

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

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

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

- Yüksek büyüme potansiyeline sahip yeni pazarlar, yeni teknoloji veya ürün, yeni bir üretim şekli veya hizmet biçimi tasarlayan vizyon sahibi girişimcilerin yenilikçi projelerine yatırım yapmayı,
- Ürün/hizmet açısından rakiplerine göre avantajlı pozisyonda olmalarına rağmen, kapasite ve finansman darlığı çeken KOBİ'lere finansman ve yönetsel destek sağlamayı,

- Girişim sermayesi ve iş melekleri modellerinin ülkemizde de gelişmesi ve farkındalıklarının artırılması için gerekli altyapıyı oluşturmayı misyon olarak edinmiştir.

Yatırım Kriterleri

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

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

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

Başvuru Süreci

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

- 1. Aşama: Ön değerlendirme aşamasıdır. Bu aşamada şirketimiz ile ortaklık yapmak isteyen proje sahibi, **"Başvuru Formu** "nu doldurarak on-line başvuruda bulunur. Sunulan iş fikri, HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. lider sermayedarı tarafından yatırım stratejisi ve yatırım kriterleri çerçevesinde incelenir. Ön Değerlendirme sonucu iş yoğunluğuna bağlı olarak en kısa sürede başvuru yapan girişimciye iletilir.
- 2. Aşama: "İş Planı Oluşturma ve Mali Hukuki İnceleme" aşamasıdır. Ön değerlendirme aşamasını geçen proje sahipleri ile karşılıklı,**"İş Planı"** oluşturulur. İş planı, HEDEF Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. yönetim kuruluna sunulur.

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

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

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

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

Yatırım Sonrası Süreç

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

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

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

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

Çıkış Stratejisi

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

- **Halka Arz:**
  Halka arz girişim sermayesi yatırımlarında en çok tercih edilen çıkış yöntemlerinden biridir.

Şirket istenilen büyüklüğe, karlılığa ve performansa ulaştığında halka arz çıkış için çok uygun olabilir.

- **Stratejik Ortağa Satış:**
  Halka arzdan sonra en çok karşılaşılan yöntemdir. Uygun bir stratejik ortak, şirketin elde edeceği sinerjiyi göz önünde bulundurarak şirket değerinin üzerine bir prim koyarak satın alabilir. Yatırımcılara %100 çıkış sağladığı gibi, halka arzdan çok daha basit ve düşük maliyetlidir.

- **Finansal Ortağa (Diğer bir Girişim Sermayesi Fonuna/Yatırım Ortaklığına) Satış:**
  Girişim Sermayesi Fonları/Yatırım Ortaklıkları (GSF/GSYO'lar) şirketi diğer bir GSF/GSYO'ya veya finansal bir kuruluşa satmak isteyebilir. Özellikle halka arzın mümkün olmayacağı bir ortamda ve stratejik ortak bulunamaması durumunda tercih edilebilir. Girişimcinin şirkette kalması çok daha yüksek ihtimaldir. Ayrıca finansal ortak şirketi daha iyi yönlendirip, halka arza hazır hale getirebilir.

Şirket Ortaklarına Geri Satış:

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

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

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

Yatırımlar

01.01-30.09.2015 döneminde girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyün ortalama %29'i vadeli mevduatta, %70'i ise TL menkul kıymet yatırımlarında değerlendirilmiştir.

Bağlı Ortaklık

Şirket, 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 itibariyle diğer ortakdan 950.000 adet nama yazılı pay devir almak surtiyle iştirak oranını %97,5'a çıkarmıştır. İmtiyazlı hisselerden dolayı yönetim gücü 30.09.2015 tarihi itibariyle % 98,96'dır.

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 işlettirmek faaliyeti ile iştigal etmektedir.

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

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	30.09.2015 Pay Adedi	30.09.2015 Pay Oranı	31.12.2014 Pay Adedi	31.12.2014 Pay Oranı
Hedef GSYO A.Ş. (A Grubu)	300.000	10,00%	300.000	10,00%
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	2.625.000	87,50%	2.625.000	87,50%
Oğuzhan TUNCEL (B Grubu)	75.000	2,50%	75.000	2,50%
Toplam	**3.000.000**	**100,0%**	**3.000.000**	**100,0%**
Ödenmemiş Sermaye (-)	(5.000)		(5.000)	
Ödenmiş Sermaye Toplamı	**2.995.000**		**2.995.000**	

Şirket'in sahip olduğu % 97,50 oranındaki hisselerin %87,5'lik kısmı B grubu; %10'luk kısmı ise A grubu imtiyazlı hisse senedi niteliğindedir. A grubu payların oyda imtiyazı olup, A grubu 1 pay 15 oy hakkına sahiptir. Yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

İştirakler

Şirket, Adem ALTUNSOY ile 09.12.2013 tarihinde Girişim Sermayesi Yatırım Sözleşmesi imzalamış ve Adem ALTUNSOY'un PLATFORM TURİZM TAŞIMACILIK GIDA İNŞ. TEM. HİZ. TİC. A.Ş.'de (PLATFORM TURİZM) sahip olduğu 1.300.000 adet hisseyi 12.000.000 TL bedel ile satın almıştır.

Şirket'in satın almış olduğu 1.300.000 adet hissenin, her biri 1 TL nominal değerde ve her biri B grubu hamiline yazılı paylardan oluşmakta olup, PLATFORM TURİZM sermayesinin % 10 unu temsil etmektedir.

Platform Turizm Taşımacılık Gıda İnşaat Temizlik Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. karayolu ile personel taşımacılığı ve filo rent a car ve turizm konularında 10.07.2002 Tarihinde, faaliyetine başlamıştır. Bankalar, Kamu Kurumları, köklü özel şirketler taşımacılığını yaptığı kurumlardandır. Platform turizm 1400'e yakın kendi aracı olmak üzere yaklaşık 3000 adet araç ile bir çok resmi ve özel kuruma kalite standartlarına uygun olarak hizmet sunmaktadır.

PLATFORM'un sermayesi 13.000.000 TL olup 30.09.2015 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdadır.

Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Grubu	Pay Tutarı TL	Pay Oranı (%)
Adem ALTUNSOY	A	3.000.000	23,00
Adem ALTUNSOY	B	9.610.000	74,00
Hamit ÇELİK	B	130.000	1,00
Muhammet ALTUNSOY	B	130.000	1,00
Yılmaz AYTAŞ	B	130.000	1,00
TOPLAM		**13.000.000**	**100,00**

Adem Altunsoy ile Şirketimiz arasında akdedilmiş olan 09.12.2013 tarihli "Girişim Sermayesi Yatırım Sözleşmesi" uyarınca Adem Altunsoy'dan devralınan 1.300.000 adet (B) grubu Platform Turizm Taşımacılık Gıda İnş. Tem. Hiz. San. Tic. A.Ş. payının devralma bedeli olan 12.000.000 TL'sının "Girişim Sermayesi Yatırım Sözleşmesi"'nin 27.11.2014 tarihli "Ek Protokol" ile değişik 3.maddesi uyarınca 30 Haziran 2015 tarihine kadar ödenmesi hükme bağlanmış ise de, değişen ekonomik koşullar ve son konjonktürel gelişmeler çerçevesinde sözkonusu yatırım tutarı Şirketimizce ödenmemiştir. Bu durum karşısında "Girişim Sermayesi Yatırım Sözleşmesi"nin 3. Maddesi uyarınca devreden Adem Altunsoy ile söz konusu payların iadesi hususunda karşılıklı mutabakata varılmıştır. 30.09.2015 itibariyle PLATFORM TURİZM TAŞIMACILIK GIDA İNŞ. TEM. HİZ. TİC. A.Ş. ile iştirak ilişkisi bulunmamaktadır.

Diğer Girişim Yatırımları

TÜMOSAN MOTOR VE TRAKTÖR SAN. A.Ş.

Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş. 2012 yıl sonu itibarıyla halka arz edilmiş olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi yatırım Ortaklıklarına İlişkin III-48.3 sayılı tebliği uyarınca halka açık olmayan paylarına iştirak edilmiştir. Şirketin hakim ortağı Ereğli Tekstil Turizm San. Ve Tic. A.Ş.'nin sahip olduğu 2.000.000 adet B grubu halka kapalı pay satın alınmıştır. Şirket sermayesinde %1,74'üne tekabül etmektedir. 2.000.000 adet hisse senetlerinden 1.200.000 adedinin Borsada satışa konu edilebilmesi amacıyla Merkezi Kayıt Kuruluşu'na başvuru yaparak dönüşüm işlemleri tamamlanmıştır.

Tümosan Motor ve Traktör Sanayi A.Ş. (eski adıyla Alçelik Çelik Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi) ("Tümosan" veya "Şirket"), Bakanlar Kurulu'nun 13.11.1975 tarih ve 7/10905 sayılı kararına dayanılarak 23.06.1976 tarihinde Ankara'da 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 üreticilerinden birisi 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.

Şirket'in merkezi ve fabrikası, aşağıdaki adreslerde bulunmaktadır:
Genel müdürlük: Yeşilköy Mahallesi, Atatürk Cad. No:10/2 İstanbul Dünya Ticaret Merkezi A3 Blok Kat:8, 34149, Bakırköy- İstanbul
Fabrika:Büyükkayacık Mahallesi Aksaray Çevre Yolu Caddesi No:7/1 Selçuklu/Konya/Türkiye
TÜMOSAN'ın sermayesi 115.000.000 TL olup 30.09.2015 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdadır.

Ereğli Tekstil Turizm San. Ve Tic. A.Ş.	76.285.492,16	66,34
Muzaffer ALBAYRAK	2.000.000,00	1,74
Bayram ALBAYRAK	2.000.000,00	1,74
Nuri ALBAYRAK	2.000.000,00	1,74
Kazım ALBAYRAK	2.000.000,00	1,74
Mustafa ALBAYRAK	2.000.000,00	1,74
Ahmet ALBAYRAK	2.000.000,00	1,74
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	800.000,00	0,70

Diğer	25.914.507,84	22,52
TOPLAM	115.000.000,00	100

EREĞLİ TEKSTİL TURİZM SAN. VE TİC. A.Ş.

01.06.2015 tarih ve 12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile;

Şirketimizin tabi olduğu III-48.3 Nolu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esaslar Tebliği 21. Maddesi 3. Fıkrası (b) bendi kapsamında;

03.06.2015 tarihinde Ereğli Tekstil Turizm San. Ve Tic. A.Ş. tarafından ihraç edilen 180 gün vadeli Bonoya 10.000.000 TL Nominal Değerde 9.428.100 TL tutarında girişim yatırımı yapılmıştır.

İktisap Edilen Paylar

01.01.2015-30.09.2015 hesap dönemi içerisinde Şirketimiz tarafından iktisap edilen kendi payı bulunmamaktadır.

Denetimler, Davalar, Diğer İdari ve Adli Yaptırımlar

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

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

Yoktur.

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

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılmış olup genel kurul kararları uygulanmıştır.

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

06/04/2015 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı ile Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesi uyarınca yıl içinde Namık Kemal Gökalp'in istifası ile boşalan üyeliğe, görev süresini tamamlamak üzere seçilen Elif Demet Gökalp'in, yönetim kurulu üyeliğinin onaylanmasına karar verilmiştir.

Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

01.01-30.09.2015 dönemin içersinde bu nitelikte alınan önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

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

Şirket hukuki işlemin yapıldığı anda yönetim kurulunca bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir edim sağlamıştır. 01.01-30.09.2015 dönemin içersinde şirketi zarara uğratacak şekilde alınan bir önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

5. FİNANSAL DURUM

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

Şirket'in 30 Eylül 2015 tarihi itibarıyla dönen varlık toplamı 19.957.096 TL, kısa vadeli yükümlülük toplamı ise 46.018 TL'dir. Şirket'in net işletme sermayesi 19.911.078 TL'dir. Şirket'in 30 Eylül 2015 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kaleminde 2.943.068 TL bulunmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi önümüzdeki dönem için yeterlidir.

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

Ortaklık olağan faaliyetlerinin devamı için yeterli fona sahiptir.

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

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

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

06.04.2015 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında Şirket'in 2014 yılı karının dağıtımı konusu görüşüldü. Yapılan oylama neticesinde 2014 yılı faaliyetleri sonucunda elde etmiş olduğu kardan, 60.164.- TL'sinin, genel kanuni yedek akçe olarak ayrılmasına, 250.000.- TL Ortaklara

Birinci Kar Payı olarak nakden dağıtılmasına ve kalanın olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmak suretiyle şirket bünyesinde bırakılmasına ortaklara nakden dağıtılacak karın 10.04.2015 tarihinde dağıtılmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

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

Kar Dağıtım Politikası

Şirketimizde karın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirketin tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanır. Portföyünün büyümesinin yanı sıra yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan şirketimiz yönetim kurulunca ilgili mevzuat çerçevesinde;
a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması,
b) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması,
c) Şirketin mali yapısı ve genel kârlılık durumu, dikkate alınarak dağıtılabilir kârın en az %20'sinin nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılması öngörülmektedir. Nakit kar payı dağıtımı, en geç kar dağıtım kararının alındığı genel kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kar payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir. Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kar payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına kar payı ödemesi yapılmaz. Ayrıca, Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketimizin genel karlılık durumunu da dikkate alarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kar dağıtma ilkesi de benimsenmiştir. Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatına uygun olmak kaydıyla ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.

İlişkili taraf işlemleri

İlişkili Taraflardan Alacaklar

İlişkili taraflardan kısa vadeli alacakları bulunmamaktadır (31.12.2014 - Yoktur).

İlişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar bulunmamaktadır (31.12.2014 – Yoktur).

İlişkili Taraflara Borçlar

	30.09.2015	**31.12.2014**
İlişkili taraflara borçlar	Ticari	Ticari
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	20.593	16.466
Adem ALTUNSOY (*)	--	12.000.000
Toplam	**20.593**	**12.016.466**

(*) PLATFORM TURİZM TAŞIMACILIK GIDA İNŞ. TEM. HİZ. TİC. A.Ş. hisselerinin alımı nedeniyle oluşan tutardır.

İlişkili taraflara yapılan satışlar:

	01.01.-30.09.2015		01.01.-30.09.2014	
	Kira	Ortak Alan Gider Yansıtma	Kira	Ortak Alan Gider Yansıtma
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	7.200	9.000	7.200	9.000
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.	20.700	22.500	20.700	22.500
Afyon Jeotermal Yat. A.Ş.	7.200	9.000	7.200	9.000
Toplam	**35.100**	**40.500**	**35.100**	**40.500**

İlişkili taraflara ödenen portföy yönetim hizmeti:

	01.01.-30.09.2015	01.01.-30.09.2014
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	220.322	122.535
Toplam	**220.322**	**122.535**

6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Önemli Risk ve Belirsizlikler:

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

Şirketimizin alacak ve borç tutarları cüzi miktarlarda olup şirket için herhangi bir risk yaratmamaktadır.
Şirketimiz Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında faaliyet göstermektedir. Girişim sermayesi şirketlerine dair Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 9 Ekim 2013 tarihinde yayınlanan tebliğinde ise şirketimizin faaliyet alanlarına belli sınırlandırmalar getirilmiştir. Şirketimiz bu tebliğe göre portföyünün en az %51 'ini girişim sermayesi yatırımlarına yöneltmek zorundadır. Bu durumda ikinci el piyasalarda işlem gören ve nakit portföyü değerlendirmek için kullanılabilecek yatırım araçlarına portföyünün en fazla %49'unu yatırabilmektedir. Nakit portföyünün değerlendirilmesinde de yine SPK'nın tebliğ, ilke kararı gibi uygulamalarının getirdiği şartlar çerçevesinde yatırım yapılmaktadır. Şirketimiz nakit portföyünün karşılaşacağı riskleri en aza indirmek amacı ile piyasa şartlarını izleyerek portföyündeki yatırım araçlarını vade, para birimi, sabit getiri, değişken getiri gibi kriterlere göre çeşitlendirmektedir.
Girişim şirketi yatırımlarında ise bu şirketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi Hedef Girişim'i de menfi yönde etkileyebilecektir. Ekonomideki olumsuzluklardan etkilenebilecek iştiraklerimizin bu nedenle değerinin düşmesi dolayısıyla Hedef Girişim'in de gelirlerinin düşmesi söz konusu olabilecektir. Ayrıca, girişim şirketinin elden çıkarılacağı dönemde finansal piyasalarda meydana gelebilecek dalgalanmalar bir ertelemeye veya planlanandan daha düşük bir fiyatın oluşmasına neden olabilecektir.

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

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

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.

Şirketin 30.09.2015 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.

	30.09.2015	**31.12.2014**
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	56.316	12.053.337
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.943.068	5.681.891
Net Borç	(2.886.752)	6.371.446
Özkaynaklar	28.701.136	24.106.446
Net Borç/Özkaynak Oranı	-10%	26%

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. Şirketin 30.09.2015 tarihi itibariyle bankalarda 2.934.321 TL mevduatı, 25.600.351 TL de finansal yatırımları bulunmaktadır.

Likidite Riski

Likidite riski, Şirketin 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. Şirketin likidite riski dönemler itibariyle aşağıda gösterilmekte olup, Şirketin mevcut durumda cari yükümlülüklerini karşılama konusunda bir sıkıntısı bulunmamaktadır.

	30.09.2015	**31.12.2014**
Dönen Varlıklar	19.957.096	13.576.723
Kısa Vadeli Yükümlülükler	46.018	12.038.875
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	433,68	1,13

Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. 30.09.2015 tarihi itibariyle Şirketin yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüğü bulunmadığı için kur riskine maruz kalmamaktadır.

Faiz Oranı Riski

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

Fiyat Riski

Şirket'in bilançosunda 30 Eylül 2015 tarihi itibarıyla makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetleri ve devlet tahvili bulunmaktadır. 30 Eylül 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in bilançosunda makul değer değişikliği gelir tablosu ile ilişkilendirilen finansal varlık olarak sınıfladığı hisse senetlerinin 8.794.721 TL'lik kısmı (31.12.2014: 12.790.238 TL) ve devlet ve özel tahvillerinin tümü BİST 100'de işlem görmektedir. Şirket'in analizlere göre ilgili hisse senedinin ve devlet tahvilinin fiyatında %5 oranında artış/azalış olması durumunda diğer tüm değişkenlerin sabit kaldığı varsayımıyla Şirket'in vergi öncesi karında 1.095.598TL artış/azalış oluşmaktadır (31.12.2014: 778.669) TL artış/azalış).

Genel Riskler

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

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

Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin Bilgiler

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 31 Ağustos 2015 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

Rapora göre;

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

Ortaklık olağan faaliyetlerinin devamı için yeterli fona sahiptir.
Şirketin risk yönetimi uygulamaları ve risk profili çerçevesinde oluşması muhtemel ve şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek riskler değerlendirilmiştir. Bu risklere karşı şirket yönetimince zaten alınmış olan tedbirlerin ve risk yönetimi yaklaşımının yeterli olduğu sonucuna varılmıştır.
Yasal değişiklikler ve düzenleyici kurumlar tarafından yapılan düzenlemelerin şirket faaliyetlerine önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir. Uyum konusunda gerekli çalışmalar yapılmaktadır.
Şirketin varlığını veya devamını tehlikeye düşürecek nitelikte bir hukukuki ihtilafı bulunmamaktadır.
Yukarıda sıraladığımız tespitlerimiz ışığında, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürecek herhangi bir sebebin tespit edilememiş olduğu belirtilmektedir.

7. DİĞER HUSUSLAR

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Yoktur.

2014 yılı için iştiraklerimiz Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan Bağlılık raporunun sonuç bölümü aşağıda yer almaktadır:

Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. 2014 faaliyet yılı bağlı şirket raporu sonuç bölümü:

2014 faaliyet yılında Şirketimizin, hakim ortağı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin veya Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin bağlı şirketleri ile veya Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yönlendirmesiyle Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılmış herhangi bir hukuki bir işlem, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.

2014 faaliyet yılında gerek hakim ortağımız ve gerekse hakim ortağımızın bağlı şirketleri ile Şirketimiz arasında yapılmış olan ticari bir faaliyet bulunmamaktadır.

8. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

1.Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı

Payları halka arz edilmiş olan veya halka arz edilmiş sayılan ortaklıkların esas alacakları kurumsal yönetim ilkeleri ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin usul ve esasları belirleyen SPK'nın II -17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği, 03.01.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete 'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Bu doğrultuda SPK'nın zorunlu olarak uygulanmasını öngördüğü hükümlere uyulması aynen kabul edilmiş olup bu hükümlere tam uyum sağlanmıştır. Diğer taraftan zorunlu olmayan ilkelerin de büyük çoğunluğuna uyum sağlanmış olup önümüzdeki dönemde de ilkelere uyum için gerekli çalışmalar yapılacaktır. Uygulanmayan ilkelerde herhangi bir çıkar çatışması söz

konusu olmamaktadır. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz, Şirket'in internet adresinde de pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

BÖLÜM I -PAY SAHİPLERİ

2.Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi

Şirkette Mali ve İdari İşler Müdürü Süleyman Arpaslan 'ın yöneticilik ettiği Yatırımcı İlişkileri Bölümü oluşturulmuştur. Yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak en az yılda bir kere yönetim kuruluna rapor hazırlayarak sunmaktadır. Ortaklık bünyesinde Yatırımcı İlişkileri faaliyetlerini yürüten tam zamanlı bölüm personeline ilişkin iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır.
Yatırımcı İlişkileri Birim Yöneticisi :Süleyman ARPASLAN
Tel:+ 90 (216) 557 57 90 Fax:+ 90 (216) 557 57 07
E-Posta Adresi : suleyman@hfh.com.tr
Lisans Bilgileri: Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2 Lisansı (113551),

Yatırımcı İlişkileri Birim Personeli :Mehmet Nuri GÖKALP
Tel:+ 90 (216) 557 57 90 Fax:+ 90 (216) 557 57 07
E-Posta Adresi : mehmet@hedefgirisim.com.tr

3.Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

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

4. Genel Kurul Toplantıları

Genel kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul, hesap döneminin sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır. Bu toplantıda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakereler yapılır, kararlar alınır. Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde kanun ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır. Olağanüstü genel kurulun toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur. Genel Kurul toplantılarında, her pay sahibinin oy hakkı, sahip olduğu payların nominal değerleri toplamının, Şirket sermayesinin nominal değerine oranlanması suretiyle hesaplanır. Genel Kurulda oy kullanılması hususunda Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu düzenlemelerine uyulur.
Varsa murahhas üyelerle en az bir yönetim kurulu üyesinin ve bağımsız denetçinin genel kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır. Genel kurul toplantı ve karar nisabı, Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası Kanunu'nun hükümlerine tabidir. Genel kurul toplantıları, "Genel kurul iç

yönergesi" hükümlerine göre yönetilir. Kayden izlenen paylar açısından genel kurul toplantısı tarihi ile sınırlı olarak pay devrinin yasaklanmasına ilişkin sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır. Genel Kurul toplantılarına davet ve gündem hususlarında Türk Ticaret Kanunu ile Sermaye Piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. 13.01.2011 tarih ve 6102 sayılı TTK'nın 1527. maddesinde; anonim şirket genel kurullarına elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy vermenin, fizikî katılım ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurduğu, genel kurullara elektronik ortamda katılma ve oy kullanma sisteminin borsaya kote şirketler açısından zorunlu olduğu hükmüne bağlı olarak e-Genel Kurul fiziki Genel Kurul ile aynı tarihte ve paralel olarak yapılmaktadır

Şirket'in 2014 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı 06.04.2015 tarihinde, "Burhaniye Mah. Doğu Karadeniz Cad. Selvilievler Sit. No:26/4 Üsküdar/İstanbul" adresinde yapılmıştır. Toplantıya ait davet, Kanun ve Esas Sözleşmede öngörüldüğü gibi ve gündemi de ihtiva edecek şekilde, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 12.03.2015 tarih ve 8777 sayılı nüshası, Şirket'in www.hedefgirisim.com.tr adresindeki internet sitesi, Kamuyu Aydınlatma Platformu, MKK nezdindeki elektronik genel kurul sistemi ve e-şirket şirketler bilgi portalında ilan edilmek suretiyle adresi bilinen ortaklara elden tebliğ suretiyle süresi içinde yapılmıştır.
Hazirun cetvelinin tetkikinden, gerek Kanun ve gerekse esas sözleşmede öngörülen asgari toplantı nisabının mevcut olduğunun anlaşılması üzerine gündemin görüşülmesine geçilmiştir. Toplantı sonrası genel kurul toplantı tutanağı ve hazirun cetveli Şirket'in www.hedefgirisim.com.tr adresindeki internet sitesi, Kamuyu Aydınlatma Platformu, MKK nezdindeki elektronik genel kurul sistemi ve e-şirket şirketler bilgi portalında yayımlanmıştır. 2014 yılına ilişkin Genel Kurul'da pay sahipleri tarafından soru sorulmamış ve gündem maddeleri dışında herhangi bir öneri verilmemiştir. Ayrıca, dönem içinde bağış ve yardım yapılmadığından Genel Kurul'da ayrı bir madde olarak yer verilmemiştir.

5. Oy Hakları ve Azık Hakları

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre, 100.000.000,00 TL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuş olup, her biri 1,00 TL itibari değerde 100.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 20.000.000,00 TL'dir. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 200.000 adet pay karşılığı 200.000,00 TL'den ve B grubu nama 19.800.000 adet pay karşılığı 19.800.000,00 TL'den oluşmaktadır. Yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.
Genel kurul toplantılarında her pay sahibinin bir oy hakkı vardır. Şirket'in karşılıklı iştirak ilişkisi içinde olduğu bir şirket bulunmamaktadır.

6. Kar Payı Hakkı

Şirket karına katılım konusunda esas sözleşme'de bir imtiyaz bulunmamaktadır. Her hisse eşit kar payı hakkına sahiptir. Yıllık karın ortaklara hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı, Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine TTK ve SPK hükümleri ve esas sözleşme hükümleri doğrultusunda Genel Kurul tarafından kararlaştırılır. Şirket'in kar dağıtım politikası bulunmaktadır ve genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Şirket'in kar dağıtım politikası faaliyet raporunda ve internet sitesinde yer almaktadır. Şirket'in 2014 yılı faaliyetleri sonucunda elde etmiş olduğu

kardan, 250.000.- TL Ortaklara Birinci Kar Payı olarak nakden dağıtılmasına Genel Kurul'da oy birliği ile kabul edilmiştir.

7. Payların Devri

Payların devri, TTK ve SPK mevzuatı hükümlerine tabidir. İmtiyazlı payların devri SPK iznine tabidir.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

8. Bilgilendirme Politikası

Şirket tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri II 15.1 sayılı " Özel Durumlar Tebliği"nin 17'inci maddesi uyarınca kamunun aydınlatılmasına yönelik bir bilgilendirme politikası oluşturulmuş, şirketin internet sitesinde kamuya duyurulmuştur.

9. Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

Kamunun aydınlatılmasında, Şirket'e ait internet adresi olan www.hedefgirisim.com.tr Türkçe olarak aktif kullanılmakta ve burada yer alan bilgiler sürekli güncellenmektedir. Şirket'in internet sitesindeki bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalar ile aynı ve tutarlı olup, çelişkili veya eksik bilgi içermemektedir. Şirket'in internet sitesinde; mevzuat uyarınca açıklanması zorunlu bilgilerin yanı sıra Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen hususlara yer verilmiştir.

10. Faaliyet Raporu

Şirket faaliyet raporu, pay sahiplerinin ve kamuoyunun Şirket'in faaliyetleri hakkında tam ve doğru bilgiye ulaşmalarını sağlayacak ayrıntıda, Kurumsal Yönetim İlkelerine ve mevzuatta belirtilen hususlara uygun olarak hazırlanmaktadır.

BÖLÜM III -MENFAAT SAHİPLERİ

11. Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Menfaat sahiplerine SPK mevzuatı gereğince kamuya açıklanan mali tablo ve raporlarda yer alan bilgilere ek olarak kendilerini ilgilendiren konularda bilgi talep etmeleri halinde yazılı veya sözlü bilgi verilmektedir.

12. Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Yönetim Kurulu 2'si bağımsız üye olmak üzere toplam 6 üyeden oluşmaktadır. Şirket'in menfaat sahiplerinin yönetime katılımı konusunda özel bir model oluşturulmamıştır. Menfaat sahipleri, düzenli toplantılar yapılmak suretiyle bilgilendirilmektedir.

13. İnsan Kaynakları Politikası

Şirket tarafından benimsenen insan kaynakları politikası çalışanlarını geliştirerek, yetkilendirerek ve bağlılığı arttırarak etkin, yetkin ve esnek bir organizasyon oluşturmak, değerleri yansıtan bir performans kültürünü benimsemek, sürdürebilir rekabet avantajı yaratan lider bir organizasyon olmak olarak benimsenmiştir. Şirket'in uyguladığı insan kaynakları politikasına ayrımcılık konusunda herhangi bir şikâyet olmamıştır. Şirket, görev tanımlarını ve dağılımını, performans ve ödüllendirme kriterlerini Genel Müdür vasıtasıyla yapılan toplantılarda çalışanlarına duyurmaktadır.

14. Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

Şirket, kaliteli hizmet üreten, çalışanlarına saygılı, ortak ve hissedarlarının ve müşterilerinin hakkını gözeten, hukuka bağlı, toplum değerlerine önem veren, sosyal sorumluluk prensiplerine dayalı yönetim esaslarını benimsemiş ve bu prensipleri geliştirmek çabasında olan bir şirkettir.

BÖLÜM IV – YÖNETİM KURULU

15. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim Kurulu Üyeleri Genel Kurul tarafından seçilirler. Bağımsız üyelerden bağımsızlık beyanı alınır. Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur. Şirkette yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi oluşturulamamıs olup Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitenin görevlerini üstlenmektedir.

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. 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.

Mehmet Nuri Gökalp
Yönetim Kurulu Üyesi
İstanbul Şehir Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümünde öğrenimine devam etmekte olup, İhraççı'daki görevine ek olarak grup içinde 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 grup içinde Hedef Portföy Yönetimi'nde yönetim kurulu üyesi, Hedef Finansal Hizmetler'de ise araştırma uzmanı olarak görev yapmaktadır. Grubun daha öncesinde sahibi olduğu finans sektöründe faaliyet gösteren

Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş., EVG Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olarak görev almıştır.

Elif Demet Gökalp
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.

Cihangir Yersel
Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Anadolu Üniversitesi Kamu Yönetimi bölümünden mezun olup, ayrıca Anadolu Üniversitesi Turizm ve Otelcilik işletmeciliği bölümünü bitirmiştir. Grup dışında 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. Grup dışında kurmuş olduğu teknoloji firmasında yöneticilik yapmaktadır.

16. Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Kurulu toplantıya çağırmazsa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar.
Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, yönetim kurulu kararları bir üyenin yaptığı karar şeklinde yazılmış öneriye, en az üye tam sayısının çoğunluğunun muvafakatlarını yazılı olarak bildirmeleri suretiyle de karar alınabilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kâğıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.
Yönetim kurulunun toplantı gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.
Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir.
Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıya katılan üyelerin çoğunluğu ile alır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar.Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır.
Kararların geçerliliği yazılıp imza edilmiş olmalarına bağlıdır. Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

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

Şirket Yönetim Kurulu 01.01.2015 – 30.09.2015 dönemi içerisinde 14 (ondört) adet karar almıştır. 2015 yılı içerisinde yapılan toplantılarda, Yönetim Kurulu üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır. Kamuyla paylaşılması gereken konulara ilişkin önemli kararlar, toplantının hemen ardından kamuya açıklanmıştır. Ayrıca bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemi ile önemli nitelikte işlem bulunmamaktadır.

17. Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Şirket bünyesinde Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komiteleri görev yapmaktadır. Şirket Yönetim Kurulu yapısı dikkate Aday Gösterme Komitesi ve Ucret Komitesi için öngörülen görevlerin yerine getirilmesi görevi de Kurumsal Yönetim Komitesine bırakılmıştır. Komitelerin toplanma sıklığı, faaliyetleri ve bu faaliyetleri yerine getirirken takip ettikleri prosedürler internet sitemizde yer alan yönetmeliklerde belirtilmektedir. Komiteler tarafından bağımsız olarak yapılan çalışmalar sonucunda alınan kararlar Yönetim Kurulu'na öneri olarak sunulmakta, nihai karar Yönetim Kurulu tarafından alınmaktadır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Elif Demet Gökalp	Üye	İcracı
Cihangir Yersel	Üye	Bağımsız

Denetimden Sorumlu Komite

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

Kurumsal Yönetim Komitesi

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Şemsihan Karaca	Üye	İcracı

Mehmet Balaban	Üye	Bağımsız
Süleyman Arpaslan	Üye	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

18. Risk Yönetim ve İç Kontrol Mekanizması

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

19. Şirketin Stratejik Hedefleri

Şirket kayıtlı sermayeli olarak çıkarılmış sermayesini, Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına (GSYO) ilişkin düzenlemelerinde (Tebliğ - Seri:III No:48.3) 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 orta ve uzun vadeli yatırımlara yöneltme amacıyla iştigal eden halka açık anonim ortaklıktır. Şirket'in faaliyet kapsamı, faaliyet sınırlamaları ve portföy sınırlamalarında SPK'nın düzenlemeleri ve ilgili mevzuata uyulmaktadır. Şirket, finansal ve operasyonel yapılandırma ihtiyacı olan, nispeten süratli geri dönüş ve yüksek finansal getiri vadeden, şirketlere yatırım yapmayı hedeflemektedir. Şirket yönetim kurulu Şirket'in hedeflerine ulaşma derecesini, faaliyetlerini ve performansını düzenli olarak gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantıları vasıtasıyla takip etmektedir.

20. Mali Haklar

Yönetim kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmiş olup 06.04.2015 tarihinde yapılan 2014 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur. Ayrıca yöneticilerin ücretlendirme esaslarına Şirket'in internet sitesinde yer verilmektedir.

Şirketimiz esas sözleşmesi gereğince yönetim kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret genel kurul tarafından belirlenir. Genel kurul yönetim kurulu üyelerine aylık 2.500.-TL net ücret ödenmesini kararlaştırmıştır. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır. Şirket'in 01.01.-30.09.2015 döneminde üst düzey yöneticilere yapılan ücret ve benzeri ödemelerin brüt toplamı 347.538 TL'dir.