

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, ihraçta 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 63 48443150

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi

**FINANSA
HİZMETLERİ A.Ş.**

İÇİNDEKİLER

1.	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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.	İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	83
26.	EKLER.....	83

ŞİM SER
İM ÖN

FİNAN
HİZMETLERİ A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Çarşı Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
Mersis No: 388 004 3521 T.C. Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Ticaret Sic. No: 784 9226848443150

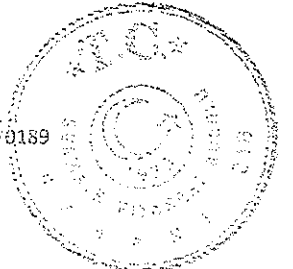
KISALTMA VE TANIMLAR

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

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

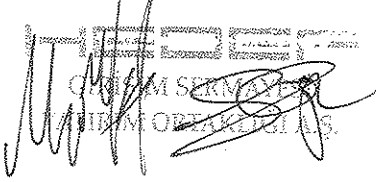
Hedef
FINANSAL
HİZMETLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 Dış-6 Maslak İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 /Ac.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 784 9726346443150

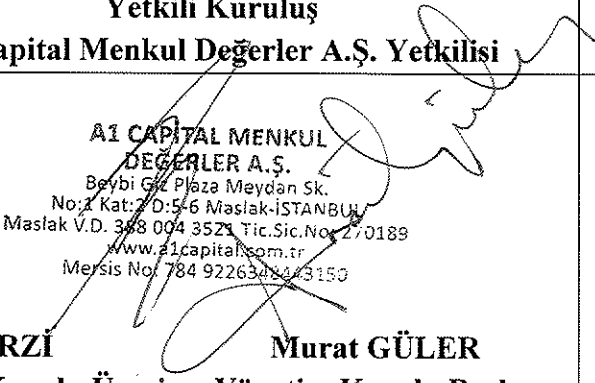


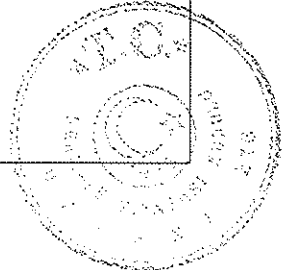
1. İHRAÇCI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

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. 343 004 3521 Tic.Sic.No: 270189 www.a1capital.com.tr Mersis No: 784 9226300000000150 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
<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>
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

AI CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Seyir Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3520 Tic.Sic.No: 27189
www.ai-capital.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

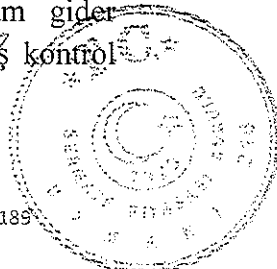
*Ortaklık, 29.03.2012 tarihinde kurulmuş olup, tam dönem değildir.

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.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Beybi GZ Plaza Meydan Sk
 No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL
 Maslak V.D.388 804 3521 Tic.Sic.No: 270189
 www.a1capital.com.tr
 Mersis No: 784 9226348443150



EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI				
Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	30.09.2014 Cari Dönem (TL)	31.12.2013 Önceki Dönem (TL)
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	13.395.260	9.971.460
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	22.297.573	24.796.187
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--	--
D	Diğer Varlıklar		179.204	158.021
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	35.872.037	34.925.668
F	Finansal Borçlar	Md.29	--	--
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	--	--
H	Özsermaye		23.833.877	22.844.286
I	Diğer Kaynaklar		12.038.160	12.081.382
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	35.872.037	34.925.668
Bireysel Diğer Finansal Bilgiler		Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL)	Önceki Dönem (TL)
Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım		Md.20/1 – (b)	7.751.734	4.951.708
1. Hisse Senetleri			5.028.703	3.876.733
	<i>Atakule GMYO</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>187.500</i>	<i>--</i>
	<i>Alternatif YO A.Ş.</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>--</i>	<i>134.000</i>
	<i>Artı Yatırım Hold. A.Ş.</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>106.381</i>	<i>177.658</i>
	<i>Bak Ambalaj San. Ve Tic. A.Ş.</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>112.000</i>	<i>109.000</i>
	<i>Cosmos Yatırım Ort. A.Ş.</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>--</i>	<i>604.454</i>
	<i>Deniz Yat. Ort. A.Ş.</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>--</i>	<i>1.175.000</i>
	<i>Edip İplik A.Ş.</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>17.800</i>	<i>19.000</i>
A1	<i>Euro Trend Yatırım Ort. A.Ş.</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>370.052</i>	<i>561.508</i>
	<i>Fon Finansal Kiralama</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>--</i>	<i>181.578</i>
	<i>Global Menkul Değ. A.Ş.</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>127.500</i>	<i>115.000</i>
	<i>Garanti Yatırım Ortaklığı A.Ş.</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>902.700</i>	<i>799.535</i>
	<i>İzstar Hayvancılık Tarım A.Ş.</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>388.550</i>	<i>--</i>
	<i>Tümosan Motor A.Ş.</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>2.816.220</i>	<i>--</i>
2. Devlet Tahvilleri			2.723.031	1.074.975
	<i>TRT090414T19 (Devlet Tahvili)</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>--</i>	<i>1.074.975</i>
	<i>TRT070115T13 (Devlet Tahvili)</i>	<i>Md.20/1 – (b)</i>	<i>2.723.031</i>	<i>--</i>
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	5.643.526	5.019.752
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	7.530.000	9.760.000
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--	--
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--	--
I	Dişardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	178.640	134.478

ALTERNATİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI

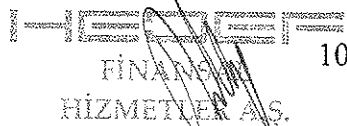
ALTERNATİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 FİNANSAL HİZMETLER A.Ş.

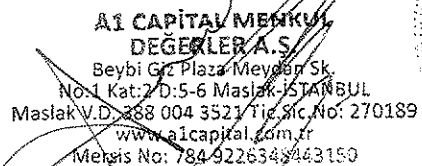
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Beybi Giz Plaza Meydan Sk.
 No:1 Kat:2 D:5/6 Maslak İSTANBUL
 Maslak V.D. 388 004 3521 T.C. Sic. No: 270189
 www.a1capital.com.tr
 Menkul No: 7849136248123180

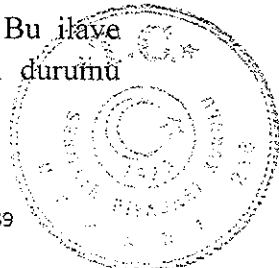
gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yatırım yapmaktadır. Yatırım yaptığı veya yapacağı bazı şirketler yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketler olabilir. Ekonomik istikrarsızlık, yeni veya küçük şirketlerin finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durum İhraççının 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, öngörülere 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 zararlı 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.


MUSTAFA KEMAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


10
FİNANSAL
HİZMETLER A.Ş.


A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Çiz 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 9226348143150



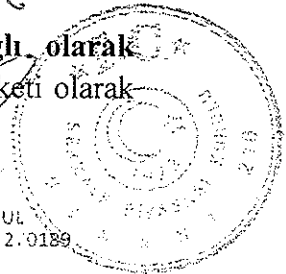
- **Yatırım yapılan şirketlerin ÇED, ruhsat vb. yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir:** İhraççının yatırım yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı şirketlerde faaliyetlerin yürütülebilmesi için ÇED, yapı, çalışma ruhsatı gibi yasal başvuruların yapılması gerekebilir. Yasal prosedürler olumlu sonuç vermeyebilir. Faaliyetlerin yürütülmesine engel sonuçlar ortaya çıkabilir. Bu durum, İhraççının finansal performansını olumsuz etkileyebilir, girişim sermayesi yatırımdan 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

İŞİMLERİ
SİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

İNVESTİMAN
HİZMETLERİ A.Ş.

11

AI CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Çiğ Plaza Meşşan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No: 27.0189
www.aicapital.com.tr
Tic.Sic.No: 284 9226348443150



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.

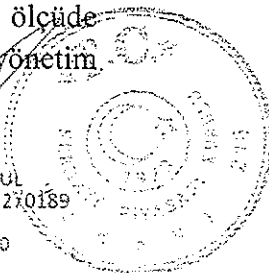
- **Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir:** İhraççı öngörülerini yaparken mevcut ekonomik durum ve gidişatı dikkate 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. Yaptırılrsa 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

12
GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

FINANSA
HİZMETLERİ 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.D. 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.

FİNANSA
HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Beybi Güzü Plaza 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 922634443190



- **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 azımlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar azımlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

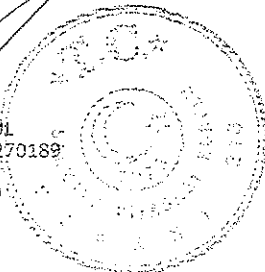
4.3.1.3. İhraççı, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine temettü ödemeyebilir.

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 dağıtılabildiği başka bir kaynağı bulunmaması durumunda kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır.

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

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Beybi Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak İSTANBUL
Mersis No: 382 004 3521 0001 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 794 9226 2400 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 itibariyle 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 itibariyle aşağıda gösterilmekte olup, İhraççının mevcut durumda cari yükümlülüklerini karşılama konusunda bir sıkıntısı bulunmamaktadır.

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

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 itibariyle 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.

İŞKUR
KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FİNANSAL HİZMETLER A.Ş. 16

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 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

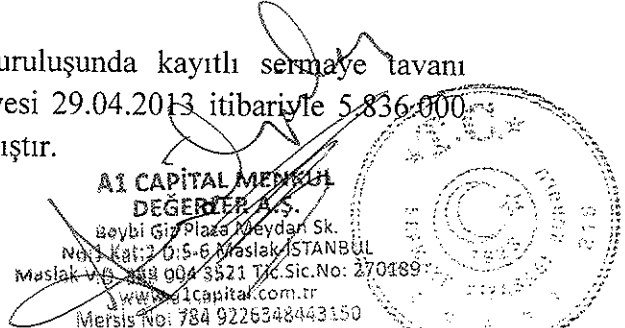
5.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

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.


Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
FİNANS
HİZMETLERİ A.Ş.


AI CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
İzmirli Girişim Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:3 D:5-6 Maslak İSTANBUL
Maslak V.B. No: 004 3521 T.C. Sic.No: 270189
www.aicapital.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 alınmasına 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
FINANSMAN
HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL
DEĞERLER A.Ş.
Reybi Giz Plaza Meydan Sk.
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak İSTANBUL
Maslak K.D. No: 004 3521 T.C. Sic.No: 270389
www.a1capital.com.tr
Merkez No: 784 9226343/443150

