

## Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi Sermaye Piyasası Aracı Notu

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

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

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

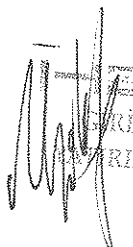
Sermaye piyasası aracı notunun onaylanması, sermaye piyasası aracı notunda yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi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

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

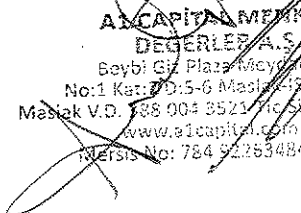

Bu sermaye piyasası aracı notu ile birlikte incelenmesi gereken ihraççı bilgi dokümanı ve özet, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.'nin [www.hedefgirisim.com.tr](http://www.hedefgirisim.com.tr), [www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr) adresli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

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nin 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sorumludur. Zararın İhraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraçta aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

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

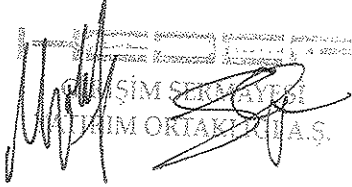
  
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

  
A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beybi G. Plaza / Mecidiyeköy Sk.  
No:1 Kat:7 D:5-6 Maslak / KATMERCİ  
Maslak V.D. 808 004 3521 / Tic. Sic. No: 270189  
[www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr)  
Tic. Sic. No: 784 9226348443150  


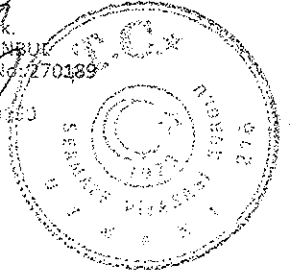
## İÇİNDEKİLER

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

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Güz Plaza Meydanı Sk.  
No:1 Kat:2 015-6 Maslak-İSTANBUL  
Mersenk V.D. 329 004 5526 Tic Sic No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Tic Sic No: 754 927 2484 3100

  
FINANSYAL  
HİZMETLER A.Ş.

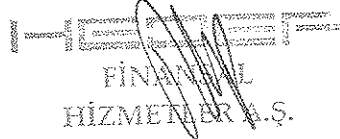
  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Güz Plaza Meydanı Sk.  
No:1 Kat:2 015-6 Maslak-İSTANBUL  
Mersenk V.D. 329 004 5526 Tic Sic No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Tic Sic No: 754 927 2484 3100

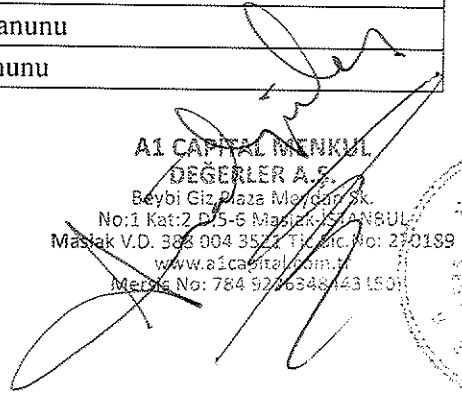


## KISALTMA VE TANIMLAR

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

  
GİRİŞİM SERMAYESİ  
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

  
HEDEF  
FINANSAL  
HİZMETLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Giz Plaza Meydan Sk.  
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak İSTANBUL  
Müşak V.D. 388 004 3522 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9206348143150



## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

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

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

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

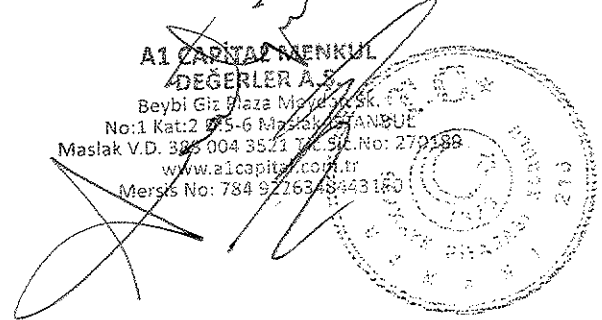
C) Kurula iletilecek Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak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

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

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

  
GİRİŞİM SERMAYESİ  
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

  
FİNANSEL  
HİZMETLERİ A.Ş.

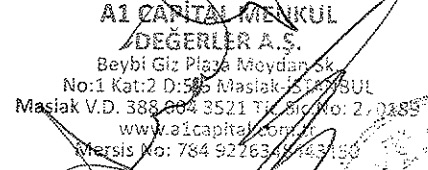
  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Giz Plaza No:1 Kat:2  
No:1 Kat:2 05-6 Maslak/ŞİŞLİ/İSTANBUL  
Maslak V.D. 385 004 3521 T.C. Sic.No: 272188  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9226348443180

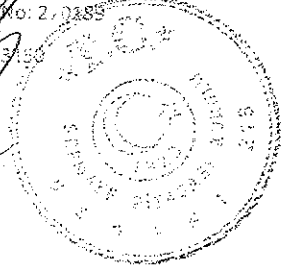
## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

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


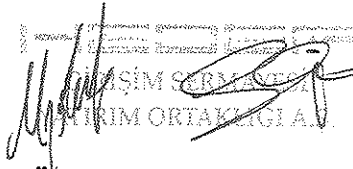
  
FİNANSMAN  
HİZMETLERİ A.Ş.



  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Güz Plazası Meydan Sok.  
No:1 Kat:2 D:505 Maslak İSİTİBUL  
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic. Sic. No: 27 0189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9226340000000000

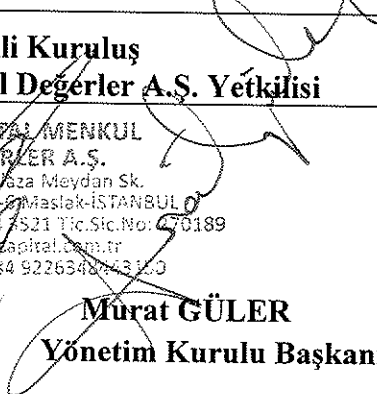
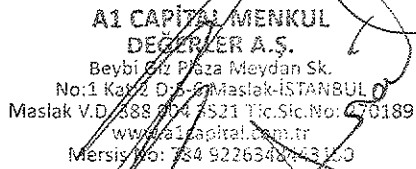


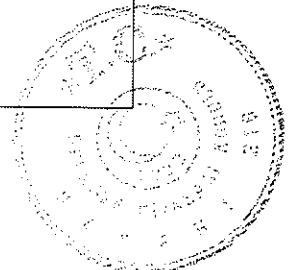
1. SERMAYE PİYASASI ARACI NOTUNUN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu sermaye piyasası aracı notunda ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve sermaye piyasası aracı notunda bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<b>İhraççı</b> <b>Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.</b> <b>Yetkilisi</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
  <b>Mehmet Nuri GÖKALP</b> <b>Yönetim Kurulu Üyesi</b> <b>Sibel GÖKALP</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b> <b>19.12.2014</b>	<b>SERMAYE PİYASASI</b> <b>ARACI</b> <b>NOTUNUN TAMAMI</b>

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

<b>Yetkili Kuruluş</b> <b>A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisi</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
  <b>A1 CAPITAL MENKUL</b> <b>DEĞERLER A.Ş.</b> Beybi 6/2 Plaza Meydan Sk. No:1 Kat:2 D:5-2 Maslak-İSTANBUL Maslak V.D. 88 004 / S21 Tic.Sic.No: 270189 www.a1capital.com.tr Mersis No: 334 9226340000000000 <b>Ayşe TERZİ</b> <b>Yönetim Kurulu Üyesi</b> <b>Murat GÜLER</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b> <b>19.12.2014</b>	<b>SERMAYE PİYASASI</b> <b>ARACI</b> <b>NOTUNUN TAMAMI</b>



## 2. RİSK FAKTÖRLERİ

### 2.1. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler

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

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

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

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

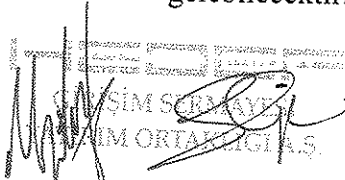
#### 2.1.3. İhraççı, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine temettü ödemeyebilir.

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

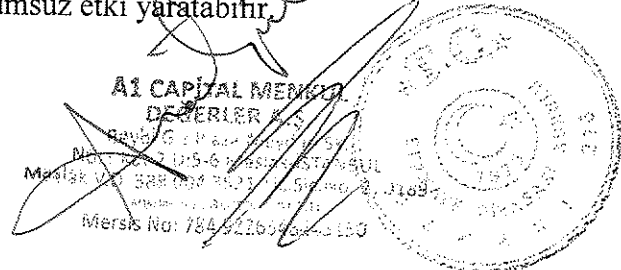
Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle ilgili yılı kar ile tamamlaması gerekirken, Yönetim Kurulu'nun bu karın dağıtım yönünde karar alarak Genel Kurul'a teklif etmesi gerekmektedir. Bu bağlamda, kar elde edilse dahi kar dağıtım kararı alınmayabilecektir. Zarar edilen yıllarda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

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

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

  
ŞİM SERMAYE  
İM ORTAKLIĞI A.Ş.

  
HİZMETLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Mersis No: 78492160400001000000





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

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

#### 2.2.4. Kur Riski

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

#### 2.2.5. Faiz Oranı Riski

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

#### 2.2.6. Fiyat Riski

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

### 3. İHRAÇÇIYA İLİŞKİN TEMEL BİLGİLER

#### 3.1. İşletme sermayesi beyanı:

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

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

*[Handwritten signature]*  
**İŞLETME SERMAYESİ**  
**YERİNE KALAN**

**HESET**  
**FINANSAL**  
**HİZMETLER A.Ş.**

**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Beybi Çiz Plaza Meydanı, Söğütözü  
 No:1 Kat:2 D:3-6 Maslak İSTANBUL  
 Maslak V.B. No: 004 3511 Tic.Sic.No: 27.0189  
 www.a1capit.com.tr  
 Mersis No: 784 9226248443150



J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-13.400.089
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-13.400.089

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

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

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

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


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

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


#### Halka Arz Gerekçeleri:

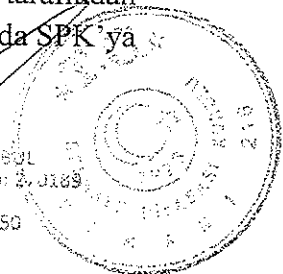
- SPK'nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne göre, İhraççının GSYO statüsünün devam edebilmesi için en az %25 oranındaki paylarının halka arzının zorunlu olması
- İhraççının büyüme hedeflerinin devamı
- Kurumsal yapının güçlendirilmesi
- Şeffaflık ve hesap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

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

  
GİRİŞİM SERMAYESİ  
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

  
FINANSAL  
HİZMETLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beyoğlu Plaza Meydanı Sk.  
No: 1 Kat: 2 Dışişleri Alanı 34100  
Maslak / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye  
Sic. No: 27.1189  
Tic. Sic. No: 27.1189  
Tic. Sic. No: 27.1189  
Tic. Sic. No: 27.1189



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

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

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

#### **Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri:**

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

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

#### **4. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER**

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

##### **Halka arz edilecek paylar ile ilgili bilgi**

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

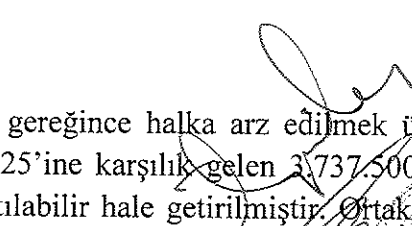

Halka arz edilecek payların 14.950.000 TL nominal değerli kısmı İhraççının mevcut ortağı Hedef Finansal Hizmetler tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir. Bu doğrultuda halka arz edilecek toplam payların İhraççının 20.000.000 TL'lik sermayesine oranı %74,75 olacaktır.

##### **Satışa hazır hale getirilen paylar ile ilgili bilgi**

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

  
SİRKÜLER  
M. ÖZTÜRK  
M. ÖZTÜRK

12  
Hedef  
FINANSAL  
HİZMETLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Boşbiçe Plaza Meydanı Sk.  
No:1 Kat: D:5-6 Maslak/İSTANBUL  
Maslak V.D. No: 3827 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 922634000000150  


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

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

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

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

#### **İhraççı Ana Sözleşmesi'nin 8. maddesine göre;**

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

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

#### **4.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:**

İhraççının payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

#### **4.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:**

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

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

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

##### **Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19):**

İhraççının genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkı bulunmaktadır.

13  
FİNANSA  
HİZMETLERİ A.Ş.

AI CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beybiçiz Plaza Maslak 55K  
No:1 Kat:3 Etiler-Şişli Beşiktaş/İSTANBUL  
Maslak V.B. San. Sit. No:1 Kat: No: 2/0189  
www.aicapital.com.tr  
Mersis No: 34330000000000000000

**a) Hak kazanılan tarih:**

İhraç edilen paylar herhangi bir kar payı dağıtım tarihi itibariyle, ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın diğer paylarla birlikte eşit olarak kar payı alma hakkı elde eder.

**b) Zaman aşımı:**

Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilât ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un 1. Maddesinin 2. Fıkrası uyarınca bahsolunan menfaat ve bedelleri müruruzaman müddetlerinin bitmesinden itibaren üç ay içinde mahallî malsandığına vermeğe mecburdurlar.

Bedelsiz pay olarak dağıtılan kar paylarında zaman aşımı bulunmamaktadır.

**c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:**

Yurtdışında yerleşik pay sahipleri, yurtiçinde yerleşik pay sahipleri ile aynı haklara sahiptir. Kar payı, dağıtım tarihi itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Hakkın kullanıma ilişkin herhangi bir sınırlama yoktur.

**d) Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:**

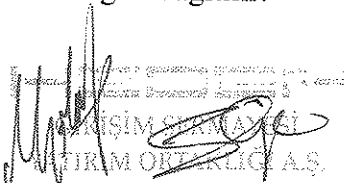
Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Mevzuatı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayımlanmış olduğu kararlar, Tebliğler ile T.C. Kanunları ve Şirket esas sözleşmesine uyulur.

Kar payı dağıtımında imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

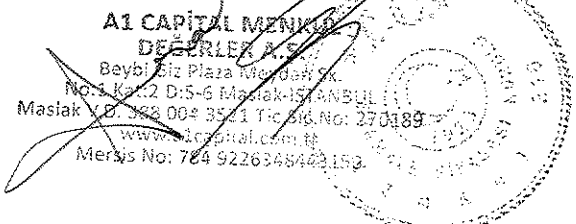
**İhraççı Esas Sözleşmesi'nin 29. maddesi'ne göre:**

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

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

  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
14  
FINANSAL  
HİZMETLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybiçiz Plaza Maslak 94  
No: 1 Kat: 2 D: 5-6 Maslak-İSTANBUL  
Maslak Y.D. 342 004 3521 Tic Sic No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
MerSis No: 724 9226348400159

Tespit olunan net karın,

**Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe**

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

**Birinci Temettü**

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

**İkinci Temettü**

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

**İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe**

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

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

g) Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri uyarınca ayrılması zorunlu tutulan yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen oranda birinci temettü ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur ve müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez. Paylara ilişkin temettü, kıstelyevm esası uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır.

ı) Sermaye Piyasası Kanunu'nun 20. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara kar payı avansı dağıtılabilir.

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

Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihte ne şekilde verileceği, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu ana sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınmaz.


**Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24):**

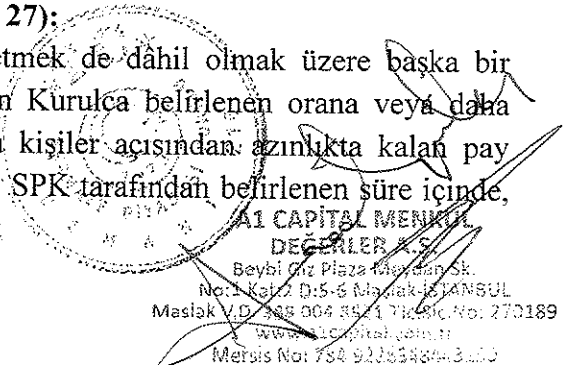
Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

**Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27):**

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde,

  
İŞİM S...  
İM ORTAKLIĞI A.Ş.

  
15  
FİNANSAL  
HİZMETLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beyoğlu Çarşı Plaza Maslak Sk.  
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSİTANŞUL  
Maslak V.D.338 004 8021 Tic Sic.No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 754 9200000000000000

azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler. Çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

**Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md. 507):**

Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

**Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19):**

Şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

**Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18):**

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

**Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527):**

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

**Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434):**

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

İhraççının yapılacak Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir pay sahibinin 1 oy hakkı vardır.

**Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTKn md. 437):**

Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az 3 hafta önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda,

İM SERMAYE  
İM ORTAKLIĞI A.Ş.

16  
FİNANSAL  
HİZMETLER A.Ş.

11 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Reybi G. Plaza Meydanı S.  
No:1 Kat:10-5-6 Maslak-İSTANBUL  
Maslak Y. No: 285-34 352 Tic. Sic. No: 270189  
www.11capital.com.tr  
Merkezi No: 224 9226948443150



yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

**İptal Davası Açma Hakkı (TTKn md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2):**

Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

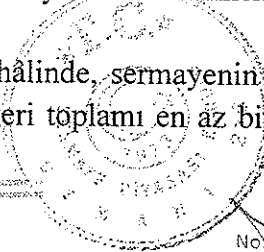
**Azınlık Hakları (TTKn md. 411, 412, 439):**

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası

ŞİŞME  
ORTAKLIĞI  
A.Ş.

17  
FINANSA  
HİZMETLER A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Baybi G13 Plaza Maslak Şişli  
No:1 Kat:2 335-6 Maslak İSTANBUL  
Maslak Y.D. No: 984 3571 740 Sic.No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 34 9226348440150

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

#### **Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438):**

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

#### **4.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:**

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

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

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

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

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

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

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

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

18  
GİRİŞİM SERMAYESİ  
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

18  
FINANSAL  
HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Çiğ Plaza Maslak Sk.  
No:1 Kat: D:5-6 Maslak-İSTANBUL  
Maslak V.B. No:004 3521 Tic.Sic.No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9226548443 150



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

SPK'nın III-48.3 sayılı Tebliğ'inin 11 maddesinde belirtilen koşullar aşağıdaki gibidir: GSYO olarak kurulan veya esas sözleşme değişikliği yoluyla GSYO'ya dönüşen ortaklıkların, paylarını halka arz yoluyla satabilmeleri için, kuruluşlarının veya esas sözleşme değişikliklerinin ticaret siciline tescilini takip eden 18 ay içinde asgari olarak bir girişim sermayesi yatırımı yapmaları, üç yıl içinde ise girişim sermayesi yatırım portföyünü ilgili Tebliğ hükümlerine uygun olarak oluşturmaları, şekli ve esasları Kurulca belirlenecek halka arz başvuru formunu ve formda belirtilen belgeleri tamamlayarak, çıkarılmış sermayelerinin asgari %25'ini temsil eden payların halka arzına ilişkin izahnamenin onaylanması talebiyle Kurul'a başvurmaları zorunludur.

### 5.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

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

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

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

### 5.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

#### 5.1.3.1 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

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

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

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

### 5.1.3.2 Halka arza başvuru süreci

#### a) Satış Yöntemi ve Başvuru Şekli:

##### Satış Yöntemi:

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

##### Başvuru Şekli:

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

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

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

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

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

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

Dağıtım sırasında üç durum söz konusudur:

**Denge** : Gelen talebin satılacak miktara eşit olması.

**Az Talep** : Gelen talebin satılacak miktardan az olması.

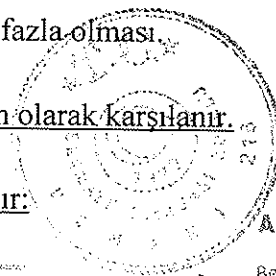
**Fazla Talep** : Gelen talebin satılacak miktardan fazla olması.

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

Fazla talep durumunda ise dağıtım şu şekilde yapılır:

İSİM SERMAYE  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

21  
FİNANSA  
HİZMETLERİ A.Ş.



A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi G. Plaza Mexico Sk.  
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-İSTANBUL  
Maslak Y.D. 368 004 3521 Tic.Sic.No: 270189  
www.a1cap.kol.com.tr  
Mersis No: 784 9226940443150

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

#### **Dağıtım;**

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

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

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

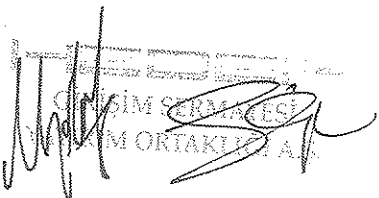
Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür.

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

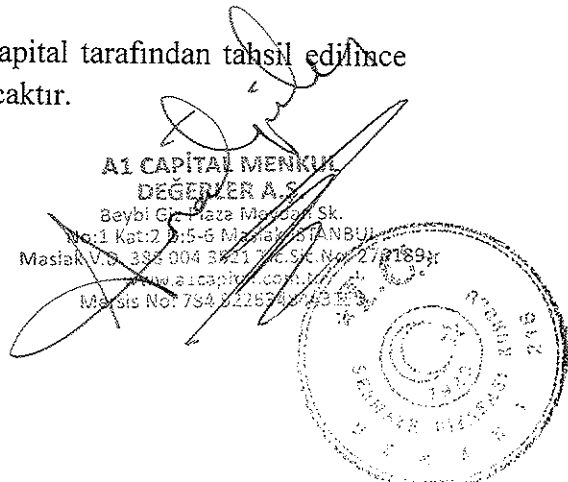
#### **b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:**

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

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

  
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beybi G. Plaza Meydanı Sk.  
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/Şişli/İSTANBUL  
Maslak V.D. 337 004 3521 T.C.S.K. No: 27/189  
www.a1capital.com.tr  
MERSİS No: 734 01287500000000000000

  
FINANS YATIRIM HİZMETLERİ A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beybi G. Plaza Meydanı Sk.  
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/Şişli/İSTANBUL  
Maslak V.D. 337 004 3521 T.C.S.K. No: 27/189  
www.a1capital.com.tr  
MERSİS No: 734 01287500000000000000

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

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

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

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

**c) Başvuru yerleri:**

Bu halka arzda pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içerisinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Borsa'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların adres ve telefonlarına ilişkin bilgi Borsa İstanbul ([www.borsaistanbul.com](http://www.borsaistanbul.com)), TSPB ([www.tspb.org.tr](http://www.tspb.org.tr)) ve SPK'nın ([www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr)) internet sitelerinde yer almaktadır.

**Halka Arzı Gerçekleştirecek Yetkili Kuruluş:**

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

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

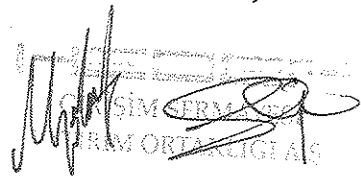
**“Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.”**

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

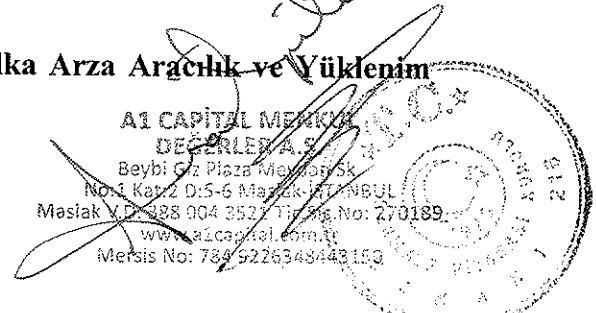
Paylar, pay bedellerinin ödenmesi şartıyla halka arzı gerçekleştiren yetkili kuruluş tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak aktarılacaktır. Yatırımcıların gerçekleşen işlemlerinin takası (T+2) şeklinde, dağıtım işleminin yapıldığı günü izleyen ikinci iş günüdür.

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

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

  
HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Giz Plaza Meydan Sok.  
No:5 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL  
Maslak Y.D:388 004 3527 Tlf:Şiş.No: 270189  
[www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr)  
Mersis No: 789 9226348443153

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

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

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

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

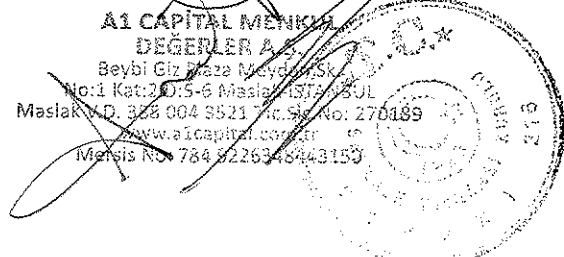
Halka arz fiyatı sabit olduğundan farklı fiyattan talep söz konusu olmayacaktır. Halka arz, Birincil Piyasa'da "**Borsa'da Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi**" ile gerçekleştirilecek olup, karşılanan talep kadar pay bedeli tahsilatı yapılacaktır.

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

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

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Giz Piyasa Meydanı SK  
No:1 Kat:20/5-6 Maslak İSTANBUL  
Maslak M.D. 328 004 9521 Tic. Sic. No: 270489  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9226348443150

  
HİSMEYLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Giz Piyasa Meydanı SK  
No:1 Kat:20/5-6 Maslak İSTANBUL  
Maslak M.D. 328 004 9521 Tic. Sic. No: 270489  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9226348443150



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

#### **5.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

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

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

#### **5.1.8. Payları teslim yöntemi:**

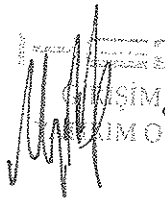
İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.


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

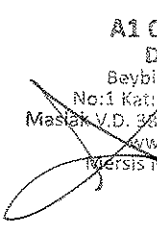
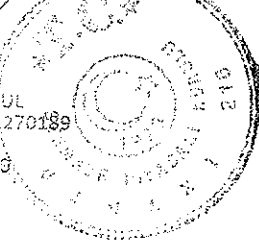
Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

#### **5.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler**

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

  
SİM SİM SİM  
SİM SİM SİM  
SİM SİM SİM

  
ANANSAL  
SİM SİM SİM  
SİM SİM SİM  
SİM SİM SİM  
25

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Çiz Plaza 44. Kat Kat: 44  
No:1 Kat: 7 D:5-6 Maslak İSTANBUL  
Maslak V.D. 368 004 3522 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Tic. Sic. No: 764 9226748443159  


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

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

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

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

**5.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:**

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

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

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

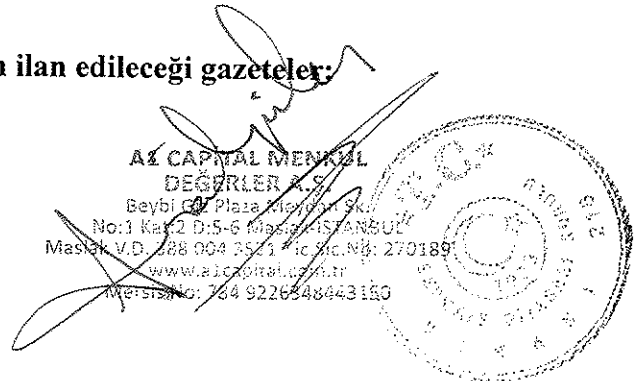
**İş adresi:** Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D: 5 – 6 34398 Maslak/İstanbul

**5.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:**

Yoktur.

  
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL  
Maslak V.D. 34398 004 35211 Tic Sic.No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 764 9226348443150

  
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL  
Maslak V.D. 34398 004 35211 Tic Sic.No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 764 9226348443150

  
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL  
Maslak V.D. 34398 004 35211 Tic Sic.No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 764 9226348443150

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

Nemalandırılmayacaktır.

**5.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

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

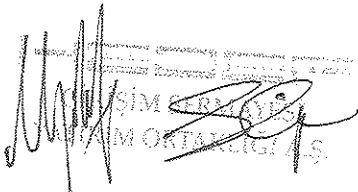
**5.2. Dağıtım ve tahsis planı**

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

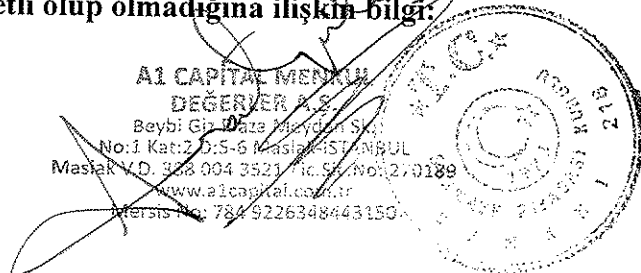
Yoktur.

**5.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

  
SİM ERGİN  
AMORTİMANCI A.Ş.

  
FİN 27/8/2014  
HİZMETLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Gölü Ovası Meydanı S/1  
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/İSTANBUL  
Mersis No: 328 004 3921 000000270189  
www.a1capital.com.tr  
Tic Sicil No: 784 9226348443150

**5.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:**

**a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:**

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Halka arz Borsa'da satış yöntemiyle yapılacaktır.

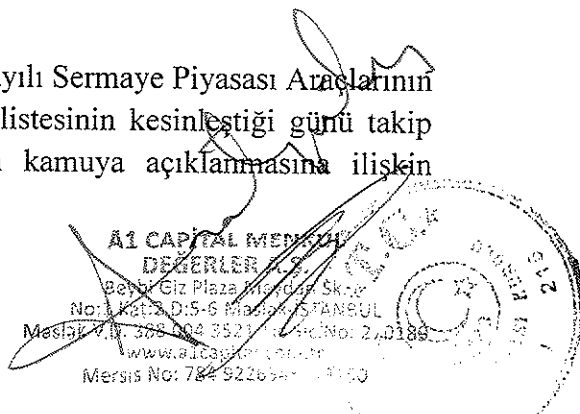
Yatırımcıların halka arza ilişkin olarak alım emirleri yetkili kuruluşlar vasıtasıyla Borsa Sistem'ine gönderilecek olup, dağıtım Birincil Piyasa bitişini takiben, 12:15'te yapılmaktadır. Yatırımcılar alım emirlerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini alım emirlerini gönderdikleri yetkili kuruluşlar aracılığıyla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

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

Halka arz sonuçları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

  
SİM ÖZCAN  
İM ÖZCAN A.Ş.

  
28  
RİNARSAN  
HİZMETLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Plaza, Nispetiye Sk. No:1  
Kat: D:5-6 Maslak, İSTANBUL  
Meslek V. No: 308 004 3521 Sicil No: 270186  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 922654000000000

### 5.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

### 5.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Halka arz satış fiyatına baz teşkil eden değerlendirme raporu izahnamenin onaylanmasından takiben [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr), [www.hedefgirisim.com.tr](http://www.hedefgirisim.com.tr) ve [www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr) internet adreslerinde satış tarihinden en az üç gün önce ilan edilecektir.

İSİM SERMAYE MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
İM ORTAKLIĞI A.Ş.

29  
FINANS  
HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beyoğlu Giz Plaza No:100/1 Sk.  
No:1 Kat:2 05-06 Maslak İSTANBUL  
Maslak Vvd. 344 004 4521 Tlx. Sic.No:2-0189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9226348443150

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

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

Yoktur.

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

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

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

## 5.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

### 5.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

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

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

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

İŞİM S...  
İM ORTAKLI...  
...

30  
FİNANSMAN  
HİZMETLERİ A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Giz Plaza Meydan Sok.  
No:5-6 Kat:2 Maslak/İSTANBUL  
Maslak Yatırım Ortaklığı A.Ş. Z. 0129  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9226342490150

#### 5.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

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

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

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

#### 5.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

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

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

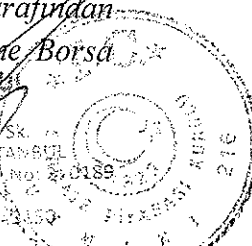
## 6. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

### 6.1. Payların Borsada işlem görme tarihleri:

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

31  
FİNANSA  
HİZMETLER

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Büyükdere Plaza Maslak Sk. No: 22 D:5-6 Maslak K:33340  
Maslak Kat: 5 004 3331 31 50 No: 22159  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9225040 000000



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

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

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

Yoktur.

**6.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;**

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

**6.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:**

Yoktur.

**6.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:**

Yoktur.

**6.6. Halka arz teşvikleri**

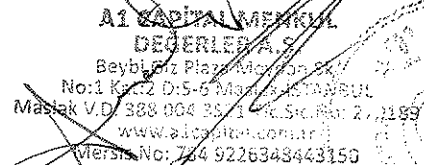
**Günlük Alım Emri Taahhüdü:**

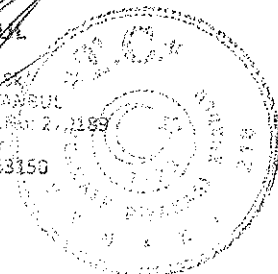
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş., Şirket paylarının BİST’te işlem görmeye başladığı gün ve takip eden 4 işlem günü olmak üzere toplam 5 iş günü boyunca (“Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi”) her gün 1. Seans’ın açılış seansında, halka arz fiyatından, A1 Capital Menkul Değerler A.Ş. aracılığı ile 600.000 adet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

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

  
MUSTAFA KEMAL  
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

  
FIN3215  
HİZMETLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybiçli Plaza, Mecidiyeköy Sk. No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak/Şişli/İSTANBUL  
Maslak V.D. 388 064 25 / Pk. Sk. No: 2 / 2189  
www.a1capit.com.tr  
Tic. Sic. No: 274 9226343443150





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

## 7. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHÜTLER

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

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

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

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

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

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

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

ŞİM SERMAYE MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ORTAKLIK HİZMETLERİ A.Ş.

Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Glaz, Plaza, Mecidiyeköy Sk.  
No:1 Kat:2 D:5-63467124151/ANEBUL  
Maslak V.D. 388 004 35711 Tic. Sic. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 92269484443150

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

**a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:**

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

**b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:**

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

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

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

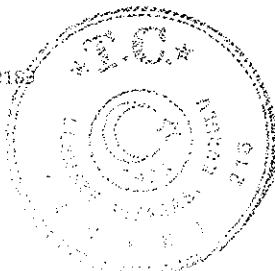
İhraççı esas sözleşmesinin 8. maddesi olan “Sermaye ve Hisse Senetleri” uyarınca; İhraççının ortaklarından Sibel Gökalp lider sermayedardır. Lider sermayedarın sahip olması gereken asgari sermaye tutarını temsil eden payların kuruluş aşamasında ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri uyarınca ulaştırılması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

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

ŞİM SERMAYE YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

34  
FİNANSAL HİZMETLER A.Ş.

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Giz Plaza Maslak Şişli  
No:1 Kat:2 6/5-6 Maslak ŞİŞLİ  
Maslak V.D. 388 004 3521 3445 No: 2 2165  
www.a1capital.com.tr  
Merkez No: 734 922630/443150



**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

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

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

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

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

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

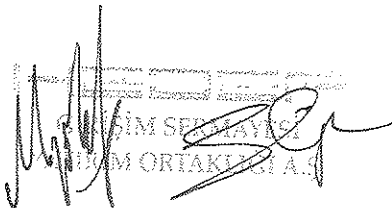
**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:**

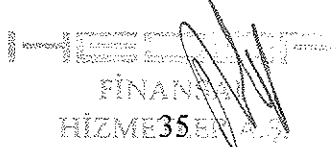
Yoktur.

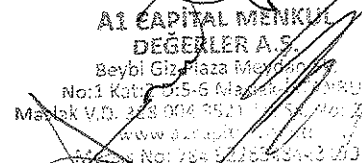
**8. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ**

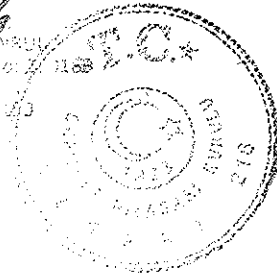
**8.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:**

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

  
MİM SERMAYE  
MİM ORTAKLIĞI A.Ş.

  
FİNAN  
HİZME35

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Giz Plaza Merdiven  
No:1 Kat: 5-6 Maslak Kat: 15  
Maslak V.D. 228 004 3521 Kat: 1155  
www.a1capital.com.tr  
M.T.S. No: 984 52155434-3 000



<b>İhraççı Halka Arz Maliyeti</b>	<b>TL</b>
SPK (*)	14.502
<b>Toplam</b>	<b>14.502</b>
<b>Satışa Sunulan Pay Adedi</b>	<b>14.950.000</b>
<b>Pay Başına Maliyet</b>	<b>0,0010</b>

<b>Halka Arz Eden Ortak Halka Arz Maliyeti</b>	<b>TL</b>
SPK	8.223
BİST	21.000
Aracı Kurum	1.216.556
Reklam+PR	400.000
Hukuk	8.000
Diğer	10.000
<b>Toplam</b>	<b>1.663.779</b>
<b>Satışa Sunulan Pay Adedi</b>	<b>14.950.000</b>
<b>Pay Başına Maliyet</b>	<b>0,1113</b>

<b>Toplam Halka Arz Maliyeti</b>	<b>TL</b>
<b>Toplam</b>	<b>1.678.280</b>
<b>Satışa Sunulan Pay Adedi</b>	<b>14.950.000</b>
<b>Pay Başına Maliyet</b>	<b>0,1123</b>

Satışa hazır bekletilen 3.737.500 TL nominal değerli payların satışı durumunda İhraççı gelir elde edecektir. 1 TL nominal değerli pay fiyatı en az, halka arz fiyatı olan 1,55'in %25 fazlası olan 1,94 TL olacaktır. Bu doğrultuda satış hazır bekletilen payların tamamının satışının en az 1,94 TL'den yapılması durumunda halka arz büyüklüğü 7.250.750 TL olurken, satışa ilişkin 388.513 TL'lik toplam maliyetin (Aracılık 380.664 TL, BİST 3.924 TL ve MKK 3.924 TL) düşülmesi halinde İhraççının tasarrufuna kalacak net kaynak 6.862.237 TL olacaktır.

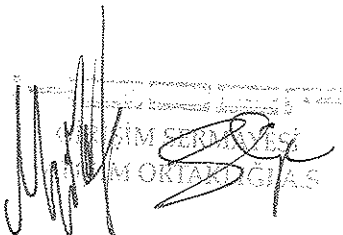
## 9. SULANMA ETKİSİ

Sadece ortak satışı yoluyla halka arz yapıldığından sulanma etkisi hesaplanmamıştır.

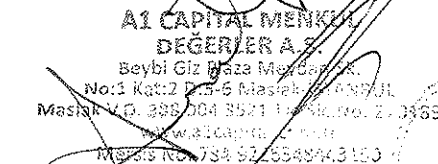
## 10. DİĞER BİLGİLER

### 10.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı ve Halka Arz Eden ortak Hedef Finansal Hizmetler ile imzalanan aracılık ve yüklenim sözleşmesi çerçevesinde danışmanlık hizmeti veren yetkili kuruluş A1 Capital Menkul Değerler A.Ş.'dir.

  
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.  
MORTAKLIĞI A.Ş.

  
Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.  
HİZME36 ER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Giz Plaza Menkul Değerler  
No:1 Kat:2 D:3-5 Maslak/Şişli/İSTANBUL  
Maslak V.G. 398 004 3521 İş Merkezi 2 0969  
www.a1cap.com.tr  
MERSİS NO: 784 92 5348943100



## 10.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İhraççının 31.12.2012 ile 31.12.2013 yıllık hesap dönemleri ile 30.09.2014 tarihli ara hesap dönemine ilişkin finansal tabloları Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

### 30.09.2014 ara hesap dönemine ilişkin bağımsız denetim görüşü:

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin 30.09.2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu, 01.01.– 30.09.2014 ara dönemine ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu’nca (KGGK) yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

### 31.12.2013 dönemine ilişkin bağımsız denetim görüşü:

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

### 31.12.2012 dönemine ilişkin bağımsız denetim görüşü:

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

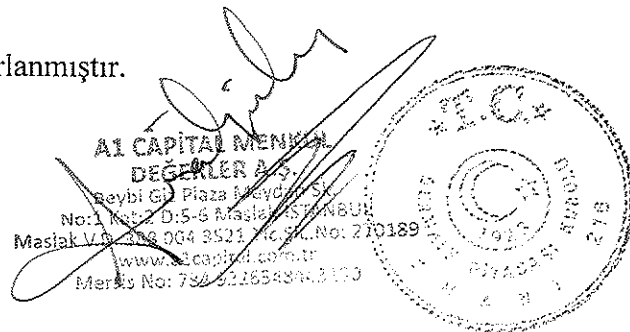
Aday Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Barış ÖZKURT
Adres	29 Ekim Cad. İstanbul Vizyon Park A1 Blok, Kat 8 No: 86 Yenibosna/İstanbul
Telefon	+90 (212) 426 00 93
Fax	+90 (212) 426 84 44
İnternet Adresi	<a href="http://www.pkfistanbul.com">http://www.pkfistanbul.com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

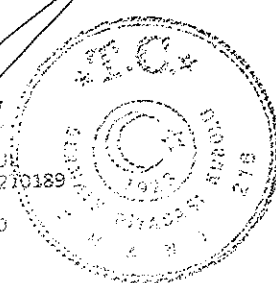
Bu Sermaye Piyasası Aracı Notu’nda sözü edilen kaynaklardan elde edilen bilgilere burada doğru bir biçimde yer verilmiş olup, 1. Bölüm’de (Sermaye Piyasası Aracı Notu’nun Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler) yer alan kurum ve kişilerin bildiği ve bu kaynaklarca yayınlanmış bilgilerden tahkik ettikleri kadarıyla, bu Sermaye Piyasası Aracı Notu’nda yer verilen bilgileri yanlış veya yanıltıcı kılacak ölçüde herhangi bir eksikliğin bulunmadığını beyan ederiz.

Halka arz fiyat tespit raporu A1 Capital tarafından hazırlanmıştır.

  
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

  
37  
FINANSAL  
HİZMETLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Çiğdem Plaza Kat: 5  
No:1 Kat: 2 D:5-G Maslak/ŞİŞLİ/İSTANBUL  
Mersis No: 083300439521760001  
www.a1capital.com.tr  
Merkezi No: 752 521654340 3173



Yukarıda yer alan raporları hazırlayanların, İhraççı'da önemli bir menfaati bulunmamaktadır. Söz konusu kişilerin halka arzla ilişkili menfaatleri işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu'nun 3.3 numaralı bölümünde açıklanmıştır.

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

## 11. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

### Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları kazançlarının vergilendirilmesi

#### a. Kurumlar Vergisi Düzenlenmesi Açısından:

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının tüm kazançları kurumlar vergisinden istisnadır. (5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, Md.5/1-d-3)

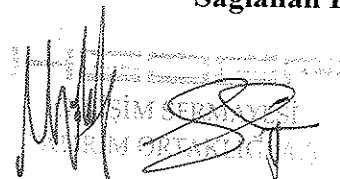
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarının kurum kazançları, kurumlar vergisinden istisna olmakla beraber, bu ortaklıkların kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan kazançları, ortaklara dağıtılsın veya dağıtılmasın, ortaklık bünyesinde % 15 oranında vergi kesintisine tabidir.(5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, Md.15/3) Bununla beraber, ortaklık bünyesinde yapılacak kurumlar vergisi kesinti oranı Bakanlar Kurulu'nca sıfır olarak belirlenmiş olup halen bu oran geçerlidir.(2009/14594 sayılı B.K.K) Diğer taraftan, kurumlar vergisinden istisna tutularak ortaklık bünyesinde vergi kesintisine tabi tutulan kazançların ortaklara kar payı olarak dağıtılması halinde, kar dağıtımına bağlı vergi kesintisi yapılması söz konusu olmayacaktır.(Kurumlar Vergisi 1 No.lu Genel Tebliği Bölüm: 15.6.1)

#### b. Gelir Vergisi Düzenlenmesi Açısından:

Gelir Vergisi Kanunu'nun 94-6/a maddesi uyarınca girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden, dağıtılsın dağıtılmasın, gelir vergisi tevkifatı yapılacağı belirtilmiş ve bu oran yüzde sıfır olarak belirlenmiş ise de; sonradan yürürlüğe giren ve halen yürürlükteki 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun Geçici I.Maddesinin (I) nolu fıkrasında yer alan "bu kanun uyarınca vergi kesintisine tabi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. Maddesi uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz." Hükmü nedeni ile Gelir Vergisi Kanunu'nun bahsedilen 94/6-a hükmünün uygulanması söz konusu değildir.

### Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

#### a. Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Paylarının Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

  
GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI

38  
FINANSA  
HİZMETLERİ A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Çiğ Plaza, Büyükdere, No:1 Kat:3 D:5-6 Maslak, İstanbul  
Maslak 199 094 3527 0000 No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 746 92263480003100

  
20  
MERSİS NO: 74692263480003100

01.01.2006 tarihinden sonra elde edilen Girişim Sermayesi yatırım ortaklığı paylarının elden çıkarılmasında uygulanacak stopaj oranları aşağıdaki şekildedir.

1) Tam ve dar mükellef gerçek kişiler tarafından elden çıkarılan Girişim Sermayesi yatırım ortaklığı paylarında stopaj oranı % 0 olarak dikkate alınacaktır. Söz konusu paylar, 1 yıldan uzun süre elde tutulduğunda da stopaj %0 olarak uygulanacaktır.

2) Tam ve dar mükellef kurumlar tarafından elden çıkarılan Girişim Sermayesi yatırım ortaklıklarının paylarında ise vergileme, payı elden çıkaran Şirketin durumuna göre belli olacaktır. Anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler ve bunlara benzer yabancı şirketler, Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlar ve bunlara benzer yabancı fonlar, münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler ile bunlara benzer yabancı fonlar tarafından elde edilenlerde stopaj oranı %0; diğerlerinde de % 10 stopaj uygulanacaktır. Söz konusu paylar, bir yıldan uzun süre elde tutulur ise stopaj aynı şekilde %0 olarak uygulanacaktır.

## **b. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi**

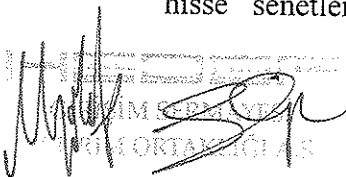
### **Gerçek Kişiler**

#### **Tam Mükellef Gerçek Kişiler**

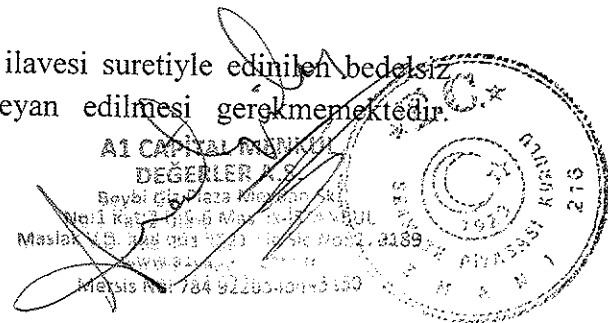
GVK'nun 94'üncü maddesinin birinci fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nun 4842 sayılı Kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; " tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere" dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15 dir. Ancak Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı Kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımını halinde, karpayı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır.(Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği,Bölüm 15.3.9)

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. İstisna edilen bu tutar üzerinden GVK'nın 94'üncü maddesi uyarınca tevkifat yapılır ve tevkif edilen verginin tamamı, kar payının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda yıllık beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir.

Ayrıca gerçek kişi ortaklar tarafından karın sermayeye ilavesi suretiyle edinilen bedelsiz hisse senetlerinin "menkul sermaye iradı" olarak beyan edilmesi gerekmektedir.

  
ORTAKLIĞI AS

HEB 39  
FİNANSA  
HİZMETLER

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Beyli Çarşı, 222 No.lu Kat, 34100 Beşiktaş/İstanbul  
Tic. Sic. No: 270903 / Mersis No: 08070012709030001  
Maslak / İstanbul / Türkiye / Tel: +90 212 333 1899  
www.a1capital.com.tr  
Tic. Sic. No: 270903 / Mersis No: 08070012709030001

GVK'nun (86/1- c) maddesi uyarınca, gelirin elde edildiği yıl için geçerli olan gelir vergisi tarifesinin ikinci dilimini aşan tutarda Türkiye'de tevkifata tabi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir.

Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz hisse senedi verilmesi kar dağıtımını sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

### **Dar Mükellef Gerçek Kişiler**

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

### **GSYO'lara yatırım yapan kurumlar açısından getirilen istisnalar;**

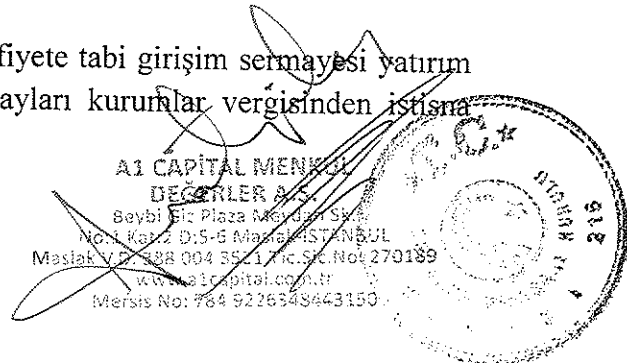
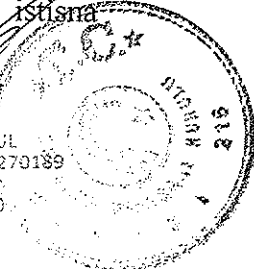
31.05.20 12 tarih ve 6322 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile

A. Girişim Sermayesi Fonu: GSYO'lara sermaye konulması amacıyla kurum kazancından veya beyan edilen gelirden ayrılan tutar **-kurum kazancının veya beyan edilen gelirin %10'unu ve öz sermayenin %20'sini aşmamak kaydıyla-** girişim sermayesi fonu olarak kabul edilmekte ve girişim sermayesi fonu olarak ayrılan katkı paylarının gelir ve kurumlar vergisi matrahının tespitinde beyan edilen gelirin %10'unu aşmamak kaydıyla beyanname üzerinden indirilmesine imkan sağlanmaktadır. Bununla birlikte söz konusu tutarın GSYO'lara yapılan yatırımın elden çıkarılmasından itibaren altı ay içinde bu maddede belirtilen amaçla yeniden kullanılmaması halinde vergiye tabi olacaktır.

B. İştirak kazançları istisnası: Kurumların tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde ettikleri kar payları kurumlar vergisinden istisna edilmiştir.

  
ORTAKLIĞI A.Ş.

  
40  
FINANSAL  
HİZMETLER A.Ş.

  
A1 CAPITAL MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
Seydi Eri Plaza Akmerkez Sk. No:1 Kat:2 D:5-G Maslak-İSTANBUL  
Maslak Y.Đ. 338 004 35/1 Tic.Sic.No:270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9226348443150  




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

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

### **Diğer Dar Mükellef Kurumlar**

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

### **Vergi Tevkifatının İhraççı Tarafından Kesilmesi Sorumluluğuna İlişkin Açıklama;**

Vergi mevzuatı uyarınca 01.01.2006-31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat, bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlarca, hisse senedi kar payları için tevkifat ise ortaklıkça kesilecektir.

## **12. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER**

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

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

## **13. EKLER**

Yoktur.

**Hedef Girişim**  
FINANSAL  
HİZMETLER A.Ş.

**A1 CAPITAL MENKUL**  
DEĞERLER A.Ş.  
Beybi Çiğ. Plaza Meydanı Sk.  
No:1 Kat:2 075-6 Maslak / KATANOL  
Maslak V.D. 337 904 3521 T/Şk. No: 270189  
www.a1capital.com.tr  
Mersis No: 784 9026348443150

