

HEDEF HOLDİNG A.Ş.
01 OCAK - 31 ARALIK 2025 HESAP
DÖNEMİNE AİT HAZIRLANAN FİNANSAL TABLOLAR,
DİPNOTLARI VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**01 OCAK – 31 ARALIK 2025 HESAP DÖNEMLERİNE AİT
FİNANSAL TABLOLARI HAKKINDA
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

Hedef Holding A.Ş.
Genel Kurulu'na

Görüş

Hedef Holding Anonim Şirketi'nin ("Şirket"), 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Gruptan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit Denetim Konuları (Devamı)

Finansal yatırımların finansal tablolardaki gösterimi ve açıklanan önemli bilgiler	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Şirketin, 31 Aralık 2025 tarihi itibarı ile finansal tablolarında gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal yatırımlarının yaklaşık %71,87'sinin gerçeğe uygun değeri bağımsız bir kuruluş tarafından belirlenmiş olup, detaylar 4 no'lu notta açıklanmıştır. Gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal yatırımların ve uygulanan değerleme metodlarının önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebi ile, gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal yatırımlarının değerlemesi tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.	Tarafımızca, yönetim tarafından atanan yatırım değerleme uzmanlarının, ehliyetleri, yetkinlikleri ve tarafsızlıkları değerlendirilmiştir. Yaptığımız denetimde, finansal yatırımlara ait değerleme raporlarında değerleme uzmanlarınca kullanılan değerleme metodlarının uygunluğu değerlendirilmiştir. Uyguladığımız denetim prosedürleri arasında, değerleme uzmanlarının değerlemelerinde kullandıkları varsayımların geçerliliğinin tetkiki bulunmaktadır.
Hasılat	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "hasılat" kalemi altında muhasebeleştirilmiş olduğu toplam 2.624.698.146 TL tutarında gelirleri bulunmaktadır. Söz konusu gelirlere ilişkin açıklama ve dipnotlarda 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki finansal tabloların 31 numaralı dipnotla yer almaktadır. Hasılatın finansal tablolar içerisindeki tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarının finansal yatırımlarının gerçeğe uygun değerindeki değişimleri, finansal yatırımların satışından doğan kar/zararlar, danışmanlık gelirleri gibi değişken kanallardan elde edilmesi sebepleriyle söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.	Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri çerçevesinde hasılatın kaydedilmesine ilişkin Şirket yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TFRS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığını değerlendirdik. Ayrıca, Şirket'in hasılat sürecini anlayarak, yönetimin hasılatın ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak muhasebeleştirilmesine ilişkin uygulamakta olduğu iç kontrollerin tasarımı ve etkinliğini değerlendirdik. Hesap dönemi içerisinde gerçekleştirilmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detaylarını karşılaştırarak test ettik.

Kilit Denetim Konuları (Devamı)

Enflasyon Muhasebesinin Uygulanması	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
<i>Enflasyon Muhasebesinin Uygulanması</i> 2.1 numaralı dipnotta açıklandığı üzere Şirket'in fonksiyonel para biriminin (Türk Lirası) 31 Aralık 2025 tarihi itibarı ile yüksek enflasyonlu ekonomi para birimi olarak değerlendirilmesi sebebi ile Şirket, "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamaya başlamıştır. TMS 29'a uygun olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk Lirası'nın satın alma gücü cinsinden sunulmuştur. TMS 29'un yönergelerine uygun olarak, Şirket, enflasyona duyarlı finansal tabloları hazırlamak için Türkiye Tüketici Fiyat Endeksini kullanmıştır. Enflasyon düzeltmesi için uygulanan prensipler, 2.1 numaraları dipnotta açıklanmıştır. TMS 29'un Şirket'in raporlanan sonuçları ve finansal durumu üzerindeki önemli etkisi göz önüne alındığında, yüksek enflasyon muhasebesi bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmiştir.	<i>Uygulanan Denetim prosedürleri aşağıda açıklanmıştır;</i> - Finansal raporlamadan sorumlu yönetimle görüşüp, TMS 29'un uygulanması sırasında dikkate alınan prensipler, parasal olmayan hesapların belirlenmesi ve tasarlanan TMS 29 modelleri üzerinde yapılan testler hakkında incelemeler yapılmıştır. - Hesaplamaların tamlığı ve doğruluğunu sağlamak amacıyla kullanılan girişler endeksler test edilmiştir, - TMS 29 uyarınca yeniden düzenlenen finansal tablo ve ilgili finansal bilgiler kontrol edilmiştir. Enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tablolarda ve ilgili dipnot açıklamalarında yer verilen bilgilerin TMS 29 açısından yeterliliği değerlendirilmiştir.

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların TMS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur. Finansal tabloları hazırlarken Şirket Yönetimi; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur. Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır: Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir. BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları (Devamı)

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı “önemli yanlışlık” riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.)
- Şirket’in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Şirket’in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket’in sürekliliğini sona erdirebilir.
- Finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususları ve - varsa- ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmış bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklere İlişkin Rapor

1) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 02 Mart 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

3) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Eda MERİÇ SEFER'dir.

İstanbul, 02 Mart 2026

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

Member, Crowe Global

Eda MERİÇ SEFER

Sorumlu Denetçi, SMMM

İÇİNDEKİLER

SAYFA

FİNANSAL DURUM TABLOSU	1-2
KAR VEYA ZARAR TABLOLARI.....	3
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI	4
NAKİT AKIŞ TABLOLARI.....	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	6-66

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

	Not	Cari Dönem 31.12.2025 TL	Önceki Dönem 31.12.2024 TL
VARLIKLAR		7.115.378.072	4.175.759.431
Dönen Varlıklar		58.657.723	31.747.158
Nakit ve Nakit Benzerleri	53	2.674.591	725.773
Finansal Yatırımlar	47	38.633.637	18.711.845
Ticari Alacaklar	7,6	10.861.802	782.035
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6	10.859.310	780.324
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	2.492	1.711
Diğer Alacaklar	9,6	177.150	37.393
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	177.150	37.393
Peşin Ödenmiş Giderler	12	1.097.695	4.024.334
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	12	1.097.695	4.024.334
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	40	73.943	69.517
Diğer Dönen Varlıklar	29	5.138.905	7.396.261
Ara Toplam		58.657.723	31.747.158
Toplam Dönen Varlıklar		58.657.723	31.747.158
Duran Varlıklar		7.056.720.349	4.144.012.273
Diğer Alacaklar	9	10.134	10.134
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	10.134	10.134
Finansal Yatırımlar	47	6.986.223.369	4.028.462.233
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	13	13.448.000	12.947.869
Maddi Duran Varlıklar	14	3.998.322	5.915.832
Kullanım Hakkı Varlıkları	20	52.761.193	45.826.248
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	279.331	224.829
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	279.331	224.829
Peşin Ödenmiş Giderler	12	--	50.580.068
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	12	--	50.580.068
Diğer Duran Varlıklar	29	--	45.060
Toplam Duran Varlıklar		7.056.720.349	4.144.012.273
TOPLAM VARLIKLAR		7.115.378.072	4.175.759.431

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

	Not	Cari Dönem 31.12.2025 TL	Önceki Dönem 31.12.2024 TL
KAYNAKLAR		7.115.378.072	4.175.759.432
Kısa Vadeli Yükümlülükler		847.536.030	75.663.694
Kısa Vadeli Borçlanmalar	47	100.760	12.499
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	47	100.760	12.499
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	47,6	8.492.840	9.175.717
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6	8.492.840	6.888.688
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	47	--	2.287.029
Ticari Borçlar	7,6	1.099.120	2.514.159
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6	946.505	1.253.476
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	152.615	1.260.683
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	27	584.640	706.032
Diğer Borçlar	9,6	836.058.262	62.548.132
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6	833.348.865	59.935.977
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9	2.709.397	2.612.155
Kısa Vadeli Karşılıklar	25	1.200.408	707.155
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	25	1.200.408	707.155
Ara Toplam		847.536.030	75.663.694
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		847.536.030	75.663.694
Uzun Vadeli Yükümlülükler		507.081.133	593.790.232
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	47,6	10.379.736	11.839.370
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6	10.379.736	9.634.699
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	47	--	2.204.671
Uzun Vadeli Karşılıklar	25	688.838	603.174
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	25	688.838	603.174
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	40	496.012.559	581.347.688
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		507.081.133	593.790.232
ÖZKAYNAKLAR		5.760.760.909	3.506.305.506
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		5.760.760.909	3.506.305.506
Ödenmiş Sermaye	30	1.949.455.899	1.875.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	30	1.432.718.561	1.426.962.686
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	30	620.037.020	--
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	30	12.852	2.805
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	30	12.852	2.805
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	30	12.852	2.805
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	30	12.852	2.805
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	30	24.730.052	24.730.052
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	30	179.609.963	1.851.510.658
Dönem Net Kârı/Zararı		1.554.196.562	(1.671.900.695)
Toplam Özkaynaklar		5.760.760.909	3.506.305.505
TOPLAM KAYNAKLAR		7.115.378.072	4.175.759.431

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**01 OCAK - 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

	Not	Cari Dönem 01.01- 31.12.2025 TL	Önceki Dönem 01.01- 31.12.2024 TL
Hasılat	31	2.624.698.146	190.043.176
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		2.624.698.146	190.043.176
BRÜT KAR (ZARAR)		2.624.698.146	190.043.176
Genel Yönetim Giderleri (-)	28,33	(84.652.123)	(88.229.347)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	34	2.714.191	3.916.136
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	34	(54.344.643)	(999.245)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		2.488.415.571	104.730.720
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	35	500.130	4.854.433
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	37	(234.829)	(35.579)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		2.488.680.872	109.549.574
Finansal Gelirler	37	812.725	1.848.270
Finansal Giderler (-)	37	(13.789.677)	(8.851.028)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	45	(1.006.842.487)	(1.907.090.060)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		1.468.861.433	(1.804.543.244)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		85.335.129	132.642.549
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	40	85.335.129	132.642.549
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		1.554.196.562	(1.671.900.695)
DÖNEM KARI (ZARARI)		1.554.196.562	(1.671.900.695)
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı		1.554.196.562	(1.671.900.695)
-Ana Ortaklık Payları		1.554.196.562	(1.671.900.695)
Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	0,80	(0,89)
-Sürdürülen Faaliyetlerden Adi Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	0,80	(0,89)
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	0,81	(1,67)
-Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	0,81	(1,67)
DÖNEM KARI (ZARARI)		1.554.196.562	(1.671.900.695)
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	38	10.047	(702)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi	38	13.048	(912)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	38	13.048	(912)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar, Vergi Öncesi	38	(3.001)	210
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Öncesi	38	10.047	(702)
Diğer Kapsamlı Gelir Unsurlarına İlişkin Toplam Vergiler	38	(3.001)	210
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	38	(3.001)	210
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		10.047	(702)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		1.554.206.609	(1.671.901.397)
-Ana Ortaklık Payları		1.554.206.609	(1.671.901.397)

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**01 OCAK – 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

						Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler						
						Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Birikmiş Karlar					
	Not	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilme Farkları	Geri Alınmış Paylar	Pay İhraç Primleri / İskontoları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	Net Dönem Karı Zararı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Kontrol Gücü Olmayan Paylar	Özkaynak Toplamı
CARİ DÖNEM												
01.01.2025 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)	30	1.875.000.000	1.426.962.686	--	--	2.805	24.730.052	1.851.510.658	(1.671.900.695)	3.506.305.506	--	3.506.305.506
Düzeltilmelerden Sonraki Tutar	30	1.875.000.000	1.426.962.686	--	--	2.805	24.730.052	1.851.510.658	(1.671.900.695)	3.506.305.506	--	3.506.305.506
Transferler	30	--	--	--	--	--	--	(1.671.900.695)	1.671.900.695	--	--	--
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	30	--	--	--	--	10.047	--	--	1.554.196.562	1.554.206.609	--	1.554.206.609
Dönem Net Kârı (Zararı)	30	--	--	--	--	--	--	--	1.554.196.562	1.554.196.562	--	1.554.196.562
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir	30	--	--	--	--	10.047	--	--	--	10.047	--	10.047
Sermaye Artırımı	30	74.455.899	5.755.875	--	620.037.020	--	--	--	--	700.248.794	--	700.248.794
Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış (Azalış)		--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
31.12.2025 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)	30	1.949.455.899	1.432.718.561	--	620.037.020	12.852	24.730.052	179.609.963	1.554.196.562	5.760.760.909	--	5.760.760.909
ÖNCEKİ DÖNEM												
01.01.2024 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)	30	375.000.000	2.087.452.526	(19.072.061)	--	3.507	24.730.052	4.114.989.934	(1.514.798.389)	5.068.305.569	--	5.068.305.569
Düzeltilmelerden Sonraki Tutar	30	375.000.000	2.087.452.526	(19.072.061)	--	3.507	24.730.052	4.114.989.934	(1.514.798.389)	5.068.305.569	--	5.068.305.569
Transferler	30	748.680.887	--	--	--	--	--	(2.263.479.276)	1.514.798.389	--	--	--
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	30	--	--	--	--	(702)	--	--	(1.671.900.695)	(1.671.901.397)	--	(1.671.901.397)
Dönem Net Kârı (Zararı)	30	--	--	--	--	--	--	--	(1.671.900.695)	(1.671.900.695)	--	(1.671.900.695)
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir	30	--	--	--	--	(702)	--	--	--	(702)	--	(702)
Sermaye Artırımı	30	751.319.113	(751.319.113)	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Pay Bazlı İşlemler Nedeniyle Meydana Gelen Artış (Azalış)	30	--	--	19.072.061	--	--	--	--	--	19.072.061	--	19.072.061
Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış (Azalış)	30	--	90.829.273	--	--	--	--	--	--	90.829.273	--	90.829.273
31.12.2024 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)	30	1.875.000.000	1.426.962.686	--	--	2.805	24.730.052	1.851.510.658	(1.671.900.695)	3.506.305.506	--	3.506.305.506

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

01 OCAK - 31 ARALIK 2025 DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIŞ TABLOSU

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

		Cari Dönem 01.01- 31.12.2025 TL	Önceki Dönem 01.01- 31.12.2024 TL
	Not		
A. ESAS FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI		147.815.368	1.537.727.223
Dönem kâr/zararı (+/-)		1.554.196.562	(1.671.900.695)
-Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	41	1.554.196.562	(1.671.900.695)
Dönem kâr/zararı mutabakatıyla ilgili düzeltmeler		(2.747.696.178)	(290.895.535)
Amortisman ve itfa gideriyle ilgili düzeltmeler	14,17,20	11.569.954	3.949.334
Karşılıklarla ilgili düzeltmeler (+/-)	25	279.709	314.500
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	25	279.709	314.500
Faiz gelirleri ve giderleriyle ilgili düzeltmeler (+/-)	34,37	13.384.928	(1.863.223)
-Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	34,37	(812.725)	(1.848.270)
-Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	34,37	13.789.677	16.638
-Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelemiş Finansman Gideri	34,37	455.914	42.840
-Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri	34,37	(47.938)	(74.431)
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler (+/-)		(2.553.996.967)	(111.308.458)
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	13,35	(500.131)	(4.850.044)
-Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	47	(2.553.496.836)	(106.458.414)
Vergi (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler	40	(225.806.067)	(260.795.668)
Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) ile İlgili Düzeltmeler		6.872.265	78.807.980
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		1.338.036.112	3.570.630.334
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	47	531.000.755	3.472.556.794
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	7,6	(10.351.110)	42.388
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	6	(10.350.600)	(6.357)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	7	(510)	48.745
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	9,6	(130.932)	194.125
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	9	(130.932)	194.125
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	12	66.394.071	41.209.597
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	7,6	(1.960.476)	(10.145.246)
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	6	(599.812)	(7.627.527)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlardaki Artış (Artış)	7	(1.360.664)	(2.517.719)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	27	(288.025)	(414.691)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	9,6	758.747.940	72.986.751
-İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	6	759.267.201	74.081.664
-İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	9	(519.261)	(1.094.913)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	28	(5.376.111)	(5.799.384)
-Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	28	(5.567.866)	5.115.479
-Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	28	191.755	(10.914.863)
Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akışı (+/-)		144.536.496	1.607.834.104
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	40	11.981	733.046
İşletme Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		3.266.891	(70.839.927)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		3.788.033	(10.843.703)
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	14,17	449.402	196.366
-Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	14,17	449.402	196.366
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	14,17	(529.814)	(16.965.807)
-Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	14	(311.520)	(6.053.215)
-Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	17	(218.294)	(10.912.592)
Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		3.868.445	5.925.738
C. FINANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		677.708.142	24.240.523
Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	30	738.985.838	--
-Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	30	738.985.838	--
İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Satmasından Kaynaklanan Nakit Girişleri	30	--	28.052.055
-Geri Alınan Payların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	30	--	28.052.055
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		(9.180.950)	(9.003.115)
Ödenen Faiz	34,37	(13.789.677)	(16.638)
Alınan Faiz	34,37	812.725	1.848.270
Finansman Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		(39.119.794)	3.359.951
D. Enflasyon Etkisi		(827.534.017)	(1.567.833.377)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		1.777.526	(16.709.334)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C+D)		1.777.526	(16.709.334)
F. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	53	725.773	11.970.257
G.Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		171.292	5.464.850
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E+F+G)	53	2.674.591	725.773

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU

Hedef Holding A.Ş. 22.02.2011 tarihinde; kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallandırmak; yatırım finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmak amacıyla kurulmuştur. Bu maksatla kurduğu veya iştirake uygun gördüğü yerli veya yabancı şirketlere aynı veya nakdi sermaye yatırımı yapabilir. İştirak ettiği şirketlerin finansal, idari, ticari ve teknik problemlerinin çözümüne yardımcı olmak, teknik planlama, programlama, bütçeleme, raporlama, projelendirme, denetim ve finansal organizasyon gibi konularda danışmanlık verebilir. İlk olarak Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. unvanı ile kurulan ve sonrasında 04.09.2018 tarih ve 9652 sayılı Ticaret Gazetesi tescil ve ilanla unvan değişikliğiyle birlikte Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. olarak faaliyet gösteren Şirket, 25.06.2021 tarih ve 10357 sayılı Ticaret Gazetesi tescil ve ilanla faaliyetlerini "Hedef Holding A.Ş." unvanı ile sürdürmektedir. Şirket faaliyetini İstanbul'da gerçekleştirmektedir.

Şirket'in adresi, ticaret sicil kaydı ile vergi dairesi, vergi numarası ve iletişim araçları aşağıda açıklanmıştır.

Merkez Adresi	:	Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3 İç Kapı No:210 Ataşehir/İstanbul
Kuruluş Yılı	:	2011
Ticaret Sicil Numarası	:	766400-0
Vergi Dairesi	:	Kozyatağı Vergi Dairesi
Vergi Numarası	:	4610415457
Telefon – Faks	:	+90 216 970 57 57 – 0216 557 57 07
İnternet Adresi	:	https://hedefholding.com/tr/

31.12.2025 tarihi itibarıyla şirkette çalışan personel sayısı 17'dir. (31.12.2024: 24) .Şirket'in ortaklık yapısı Not 30'da sunulmuştur.

- İştirak ve Bağlı Ortaklıklar**

Şirketin iştirak ve bağlı ortaklıklarının unvanları, faaliyet konuları, iş merkezleri ve pay oranları aşağıda açıklanmıştır:

31.12.2025			
Unvanı	Faaliyet Konusu	İş Merkezi	Pay Oranı(%)
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Yatırım İşletmesi	İstanbul-Türkiye	85,00
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş.	Yatırım İşletmesi	İstanbul-Türkiye	20,18
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yatırım İşletmesi	İstanbul-Türkiye	30,37
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	Yatırım Bankacılığı	İstanbul-Türkiye	41,00
Colendi Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	İstanbul-Türkiye	51,00
Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.	Dış Ticaret Sermaye Şirketi	İzmir- Türkiye	25,03

NOT 1 - ORGANİZASYON VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

31.12.2024			
Unvanı	Faaliyet Konusu	İş Merkezi	Pay Oranı(%)
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Yatırım İşletmesi	İstanbul-Türkiye	85,00
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş.	Yatırım İşletmesi	İstanbul-Türkiye	20,18
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yatırım İşletmesi	İstanbul-Türkiye	30,37
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	Yatırım Bankacılığı	İstanbul-Türkiye	41,00
Colendi Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	İstanbul-Türkiye	30,51

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

• Sunuma İlişkin Temel Esaslar

Finansal tablolar, bazı finansal araçların gerçeğe uygun değerinden gösterilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

Tarihi maliyetin belirlenmesinde, genellikle varlıklar için ödenen tutarın gerçeğe uygun değeri esas alınmaktadır. Gerçeğe uygun değer ölçümünde kullanılan yöntemler ilgili dipnotlarda belirtilmiştir.

- Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Bu çerçevede 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltilmesi yapılmıştır.

Finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar, fonksiyonel para biriminin genel satın alma gücündeki değişiklikler için yeniden düzenlenmiştir ve sonuç olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait ilgili rakamlar TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama standardı uyarınca raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir.

TMS 29, finansal tablolar da dahil olmak üzere, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan her işletmenin finansal tablolarına uygulanır. Bir ekonomide yüksek enflasyonun mevcut olması durumunda TMS 29 uyarınca, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin finansal tablolarının raporlama dönemi sonu itibarıyla geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmesini gerektirmektedir.

Aşağıdaki tabloda Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından yayınlanan Tüketici Fiyat Endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları yer almaktadır:

Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı
31.12.2025	3.513,87	1,00000
31.12.2024	2.684,55	1,30892

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)

TMS 29 endeksleme işlemlerinin ana hatları aşağıdaki gibidir:

- Bilanço tarihi itibarıyla cari satın alma gücü ile gösterilenler dışındaki tüm kalemler ilgili fiyat endeksi katsayıları kullanılarak endekslenmiştir. Önceki yıllara ait tutarlar da aynı şekilde endekslenmiştir.
- Parasal aktif ve pasif kalemler, bilanço tarihinde cari olan satın alma gücü ile ifade edildiklerinden endekslemeye tabi tutulmamışlardır. Parasal kalemler nakit para ve nakit olarak alınacak veya ödenecek kalemlerdir.
- Sabit kıymetler, iştirakler ve benzeri aktifler piyasa değerlerini geçmeyecek şekilde alım değerleri üzerinden endekslenmiştir. Amortismanlar da benzer şekilde düzeltilmişlerdir. Özkaynakların içerisinde yer alan tutarlar, bu tutarların şirkete katıldığı veya şirket içerisinde olduğu dönemlerdeki genel fiyat endekslerinin uygulanması neticesinde yeniden düzeltilmiştir.
- Bilançodaki parasal olmayan kalemlerin gelir tablosuna etkisi olanlar dışındaki gelir tablosunda yer alan tüm kalemler, gelir ve gider hesaplarının mali tablolara ilk olarak yansıtıldıkları dönemler üzerinden hesaplanan katsayılar ile endekslenmişlerdir.
- Net parasal pozisyon üzerinden genel enflasyon sonucunda oluşan kazanç veya kayıp, parasal olmayan aktiflere, özkaynak kalemlerine ve gelir tablosu hesaplarına yapılan düzeltmelerin farkıdır. Net parasal pozisyon üzerinden hesaplanan bu kazanç veya kayıp net kara dahil edilmiştir.

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi standardının uygulanmasının etkisi aşağıda özetlenmiştir:

Finansal Durum Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Finansal durum tablosunda yer alan tutarlardan raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimiyle ifade edilmemiş olanlar yeniden düzenlenir. Buna göre, parasal kalemler raporlama dönemi sonunda cari olan para birimi cinsinden ifade edildikleri için yeniden düzenlenmezler. Parasal olmayan kalemler, raporlama dönemi sonunda cari tutarları üzerinden gösterilmedikleri sürece, yeniden düzenlenmeleri gerekmektedir.

Parasal olmayan kalemlerin yeniden düzenlenmesinden kaynaklanan net parasal pozisyonundaki kazanç veya kayıp kar veya zarara dahil edilir ve kapsamlı gelir tablosunda ayrıca sunulur.

Kâr veya Zarar Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Kâr veya zarar tablosundaki tüm kalemler raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Bu nedenle, tüm tutarlar aylık genel fiyat endeksindeki değişiklikler uygulanarak yeniden düzenlenmiştir.

Satılan stokların maliyeti, yeniden düzenlenmiş stok bakiyesi kullanılarak düzeltilmiştir.

Amortisman ve itfa giderleri, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ve kullanım hakkı varlıklarının yeniden düzenlenmiş bakiyeleri kullanılarak düzeltilmiştir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

Nakit akış tablosundaki tüm kalemler, raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilmektedir.

Konsolide finansal tablolar

Geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan bir bağlı ortaklığın finansal tabloları, ana ortaklık tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolara dahil edilmeden önce genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Böyle bir bağlı ortaklığın yabancı bir bağlı ortaklık olması durumunda, yeniden düzenlenmiş finansal tabloları kapanış kurundan çevrilir.

Raporlama dönemi sonları farklı olan finansal tabloların konsolide edilmesi durumunda, parasal ya da parasal olmayan tüm kalemler, konsolide finansal tabloların tarihinde geçerli olan ölçüm birimine göre yeniden düzenlenir.

Karşılaştırmalı rakamlar

Önceki raporlama dönemine ait ilgili rakamlar, karşılaştırmalı mali tabloların raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden sunulması için genel fiyat endeksi uygulanarak yeniden düzenlenir. Daha önceki dönemlere ilişkin olarak açıklanan bilgiler de raporlama dönemi sonunda geçerli olan ölçüm birimi cinsinden ifade edilir.

- **Kullanılan “Para Birimi**

Şirket'in finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirketin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

- **Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tablolarının Düzeltilmesi**

Mali durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılır ve önemli farklılıklar açıklanır.

- **İşletmenin Sürekliliği Varsayımı**

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in önümüzdeki bir yılda ve faaliyetlerinin doğal akışı içerisinde varlıklarından fayda elde edeceği ve yükümlülüklerini yerine getireceği varsayımı altında işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

- **Finansal Tabloların Onaylanması**

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal durum tablosu, bu tarihte sona eren döneme ait, kar veya zarar tablosu ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu, nakit akış tablosu ve finansal tablolara ilişkin açıklayıcı dipnotlar, 02 Mart 2026 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme gücüne sahiptir.

- **TMS'ye Uygunluk Beyanı**

İlişikteki finansal tablolar Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumlarına uygun olarak hazırlanmıştır.

Finansal tablolar ve dipnotlar KGK tarafından 07 Eylül 2019 tarihli ilke kararı ile açıklanan "finansal tablo örnekleri ve kullanım rehberi"ne uygun olarak sunulmuştur.

İlişikteki finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Eylül 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğin 5. Maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ile bunlara ilişkin ek ve yorumları esas alınmıştır.

- **Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler**

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak aşağıdaki hallerde değiştirebilir;

- Bir Standart veya Yorum tarafından gerekli kılınyorsa veya
- İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise.

Finansal tablo kullanıcıları, işletmenin finansal durumu, performansı ve nakit akışlarındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla işletmenin zaman içindeki finansal tablolarını karşılaştırabilme olanağına sahip olmalıdır. Bu nedenle, bir muhasebe politikasındaki değişiklik yukarıdaki paragrafla belirtilen durumlardan birini karşılamadığı sürece, her ara dönemde ve her hesap döneminde ayrı muhasebe politikaları uygulanmalıdır.

Şirket'in cari dönem içinde tespit edilmiş önemli muhasebe hatası ve 1 Ocak 2022 tarihinden itibaren geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- **Muhasebe Tahminlerindeki Değişiklikler ve Hatalar**

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak aşağıdaki hallerde değiştirebilir;

- Bir Standart veya Yorum tarafından gerekli kılınyorsa veya
- İşletmenin finansal durumu, performansı veya nakit akışları üzerindeki işlemlerin ve olayların etkilerinin finansal tablolarda daha uygun ve güvenilir bir şekilde sunulmasını sağlayacak nitelikte ise.

Finansal tablo kullanıcıları, işletmenin finansal durumu, performansı ve nakit akışlarındaki eğilimleri belirleyebilmek amacıyla işletmenin zaman içindeki finansal tablolarını karşılaştırabilme olanağına sahip olmalıdır. Bu nedenle, bir muhasebe politikasındaki değişiklik yukarıdaki paragrafla belirtilen durumlardan birini karşılamadığı sürece, her ara dönemde ve her hesap döneminde ayrı muhasebe politikaları uygulanmalıdır.

Şirket'in cari dönem içinde tespit edilmiş önemli muhasebe hatası ve 1 Ocak 2022 tarihinden itibaren geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

- **Konsolidasyona İlişkin Esaslar**

Şirket'in esas faaliyet amacı güncel ana sözleşmesinde yer aldığı gibi; kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallize etmektir. Bu maksatla kurduğu veya iştirake uygun gördüğü yerli veya yabancı şirketlere aynı veya nakdi sermaye yatırımı yapabilir. Şirket faaliyet hayatı boyunca hisse senedi, iştirak yatırımları, fon yatırımları gibi yatırımlarda bulunmuş, çıkış stratejileri kapsamında bu yatırımlarında kalma ve çıkma kararlarını uygulamıştır. Şirket bu kapsamda kendisini yatırım işletmesi olarak tanımlamakta ve aşağıdaki kriterleri karşılamaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Konsolidasyona İlişkin Esaslar (Devamı)

Konsolidasyon İstisnaları

TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar Standardı'na göre yatırım işletmesi

- (a) Yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde eden,
- (b) Yatırımcısına veya yatırımcılarına, iş amacının fonları yalnızca sermaye kazancı veya yatırım geliri ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak olduğunu taahhüt eden ve
- (c) Yatırımlarının tamamının (veya tamamına yakınının) performansını gerçeğe uygun değer esasları üzerinden ölçen ve değerleyen işletmedir.

İşletme, yukarıdaki tanımları karşılayıp karşılamadığını değerlendirirken, yatırım işletmelerine ait aşağıda yer alan belirgin özelliklere sahip olup olmadığını dikkate alır:

- (a) Birden fazla yatırıma sahiptir,
- (b) Birden fazla yatırımcıya sahiptir,
- (c) İlişkili tarafı olmayan yatırımcılara sahiptir ve
- (d) Özkaynak veya benzeri paylar şeklinde ortaklık paylarına sahiptir.

Şirket yukarıdaki şartları sağladığı için bağlı ortaklıklarını konsolide etmemektedir. Bunun yerine, Şirket bağlı ortaklıkları ve iştiraklerindeki yatırımlarını TFRS 10'a göre gerçeğe uygun değer farkını kar veya zarara yansıtarak ölçmektedir.

• Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait özet finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 01 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS")/TFRS ve TMS/TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

- TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından yeni yayımlanan ancak Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından henüz mevzuata kazandırılmayan standartlarda TFRS kodifikasyonu korunmuştur.

- TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler

1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:

- elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
- bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
- nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve

- TMS 21 (Değişiklikler) Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

Söz konusu değişikliğin Şirket'in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından yeni yayımlanan ancak Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından henüz mevzuata kazandırılmayan standartlarda TFRS kodifikasyonu korunmuştur.

- TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler

1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:

- elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
- bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
- nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
- Kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
- TFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması

Söz konusu standardın Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

İlişkili Taraflar

İlişkili taraflar, finansal tablolarını hazırlayan işletmeyle (raporlayan işletme) ilişkili olan kişi veya işletmedir.

a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,

- raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- raporlayan işletmenin veya raporlayan işletmenin bir ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması durumunda.

(b) Aşağıdaki koşullardan herhangi birinin mevcut olması halinde işletme raporlayan işletme ile ilişkili sayılır:

- İşletme ve raporlayan işletmenin aynı grubun üyesi olması halinde (yani her bir ana ortaklık, bağlı ortaklık ve diğer bağlı ortaklık diğerleri ile ilişkilidir).
- İşletmenin, diğer işletmenin (veya diğer işletmenin de üyesi olduğu bir grubun üyesinin) iştiraki ya da iş ortaklığı olması halinde.
- Her iki işletmenin de aynı bir üçüncü tarafın iş ortaklığı olması halinde.
- İşletmelerden birinin üçüncü bir işletmenin iş ortaklığı olması ve diğer işletmenin söz konusu üçüncü işletmenin iştiraki olması halinde.
- İşletmenin, raporlayan işletmenin ya da raporlayan işletmeyle ilişkili olan bir işletmenin çalışanlarına ilişkin olarak işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda plânlarının olması halinde. Raporlayan işletmenin kendisinin böyle bir plânının olması halinde, sponsor olan işverenler de raporlayan işletme ile ilişkilidir.
- İşletmenin (a) maddesinde tanımlanan bir kişi tarafından kontrol veya müştereken kontrol edilmesi halinde.
- bir kişinin işletme üzerinde önemli etkisinin bulunması veya söz konusu işletmenin (ya da bu işletmenin ana ortaklığının) kilit yönetici personelinin bir üyesi olması halinde.

İlişkili tarafla yapılan işlem raporlayan işletme ile ilişkili bir taraf arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin, bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Hasılat

Gelirler, bağlı ortaklık ve/veya iştirak satışı, elde tutulan yatırımların gerçeğe uygun değer farkları, hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri ve iştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirlerinden oluşmaktadır.

Bağlı ortaklık ve iştirak satış geliri/zararı satışın gerçekleştiği anda kayıtlara alınmaktadır. İştiraklere verilen danışmanlık hizmeti gelirleri ise hizmetin gerçekleştiği tarih itibarıyla gelir kaydedilmektedir.

Şirket yatırım işletmesi olduğu için, iştirak ettiği şirketlerin gerçeğe uygun değer farkları hasılat altında gösterilir. Menkul kıymet portföyünden yapılan satışlardan kaynaklanan gelir ile kupon ödemesi ve itfa gelirleri işlemin gerçekleştiği anda kayıtlara alınmakta, söz konusu kıymetlerde dönem sonu değerlemesi sonucu ortaya çıkan gelir dönem sonunda hesaplara kaydedilmektedir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Arazi ve arsalar amortismanına tabi tutulmazlar ve maliyet değerlerinden birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler.

İdari amaçlı ya da halihazırda belirlenmemiş olan diğer amaçlar doğrultusunda inşa edilme aşamasındaki varlıklar, maliyet değerlerinden varsa değer düşüklüğü kaybı düşülerek gösterilirler. Maliyete yasal harçlar da dahil edilir.

Kullanıma ve satışa hazır hale getirilmesi önemli ölçüde zaman isteyen varlıklar söz konusu olduğunda, borçlanma maliyetleri aktifleştirilir. Bu varlıkların inşası bittiğinde ve kullanıma hazır hale geldiklerinde ilgili maddi duran varlık kalemine sınıflandırılırlar. Bu tür varlıklar, diğer sabit varlıklar için kullanılan amortisman yönteminde olduğu gibi, kullanıma hazır olduklarında amortismanına tabi tutulurlar.

Arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

Bir maddi duran varlık elden çıkarıldığında veya kullanımı ya da satışından, gelecekte ekonomik yarar elde edilmesinin beklenmemesi durumunda finansal durum tablosu (bilanço) dışı bırakılır. Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve kar veya zarar tablosuna dahil edilir.

Özel maliyetler, kira süreleri veya söz konusu özel maliyetin faydalı ömründen kısa olanı üzerinden doğrusal amortisman yöntemiyle amortismanına tabi tutulur.

Şirket'in kullandığı amortisman süreleri aşağıdaki gibidir;

Taşıtlar	5 Yıl
Demirbaşlar	3 Yıl – 13 Yıl

Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflanan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınanlar haricindeki finansal varlıklar, gerçeğe uygun piyasa değeri ile alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamaların toplam tutarı üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan finansal varlıkların alımı veya satışı sonucunda ilgili varlıklar, işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar", "itfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar", ve "gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar" olarak sınıflandırılır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

- **Finansal Araçlar (Devamı)**

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır.

İlgili finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilmekte olup, yapılan değerleme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Şirket borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde ağırlıklı ortalama fiyatını kullanmaktadır.

Konsolidasyon istisnasını sağlayan bağlı ortaklıklar ve iştiraklerin gerçeğe uygun değerleri belirlenirken kullanılan yöntemler ilgili dipnotlarda açıklanmıştır.

İtfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal varlıklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıkların ilk kayda alınmaları piyasa değerleri üzerinden olmaktadır. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilen finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmektedir.

Satım ve geri alım anlaşmaları

Geri satmak kaydıyla alınan menkul kıymetler ("ters repo"), satış ve geri alış fiyatı arasındaki farkın iç iskonto oranı yöntemine göre döneme isabet eden kısmının ters repoların maliyetine eklenmesi suretiyle nakit ve nakit benzerleri hesabına ters repo işlemlerinden alacaklar olarak kaydedilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

- **Finansal Araçlar (Devamı)**

Krediler ve alacaklar

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar (ticari ve diğer alacaklar, banka bakiyeleri, kasa ve diğerleri) etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir. Faiz geliri, reeskont etkisinin önemli olmadığı durumlar haricinde etkin faiz oranı yöntemine göre hesaplanarak kayıtlara alınır.

Ticari alacaklar, girişim sermayesi yatırımlarından doğan alacaklardır.

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

Ticari borçlar

Ticari borçlar, girişim sermayesi yatırımlarından doğan borçlar ve üçüncü kişilere tedarikçi sıfatlarıyla bulunan borçlardır.

Finansal varlıkların kayda alınması ve bilanço dışı bırakılması

Şirket, finansal varlık ve yükümlülükleri sadece finansal araçların sözleşmesine taraf olduğu takdirde kayıtlarına almaktadır. Şirket, finansal varlığa ait nakit akışlarına ilişkin sözleşmeden doğan haklarının süresinin dolması veya ilgili finansal varlığı ve bu varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları başka bir tarafa devretmesi durumunda söz konusu varlığı bilanço dışı bırakır. Varlığın mülkiyetinden doğan tüm risklerin ve kazanımların başka bir tarafa devredilmediği ve varlığın kontrolünün Şirket tarafından elde bulundurulduğu durumlarda, Şirket, varlıkta kalan payını ve bu varlıktan kaynaklanan ve ödenmesi gereken yükümlülükleri muhasebeleştirmeye devam eder. Şirket'in devredilen bir varlığın mülkiyetinden doğan tüm riskleri ve kazanımları elde tutması durumunda, finansal varlığın muhasebeleştirilmesine devam edilir ve elde edilen gelirler için transfer edilen finansal varlık karşısında teminata bağlanan bir borç tutarı da muhasebeleştirilir. Şirket, finansal yükümlülüğü sadece sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise bilanço dışı bırakır.

Finansal yükümlülükler

Finansal bir yükümlülük ilk muhasebeleştirilmesi sırasında gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılmayan finansal yükümlülüklerin ilk muhasebeleştirilmesi sırasında, ilgili finansal yükümlülüğün yüklenimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen işlem maliyetleri de söz konusu gerçeğe uygun değere ilave edilir. Finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

- **Finansal Araçlar (Devamı)**

Türev finansal araçlar ve finansal riskten korunma muhasebesi

Gelecekteki nakit akımlarının finansal riskten korunması olarak belirlenen ve bu konuda etkin olan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler doğrudan özkaynak içerisinde etkin olmayan kısmı ise doğrudan kar veya zarar tablosunda kayıtlara alınır.

Bağlayıcı taahhüdün veya gelecekteki tahmini bir işlemin nakit akım riskinden korunması işleminin, bir varlığın veya yükümlülüğün kayda alımı ile sonuçlanması durumunda, ilgili varlık ve yükümlülükler ilk kayda alındıklarında, önceden özkaynak içerisinde kayda alınmış olan türev finansal araçlara ilişkin kazanç veya kayıplar, varlığın ya da yükümlülüğün başlangıç tutarının ölçümüne dahil edilir. Bir varlığın veya yükümlülüğün kayda alınması ile sonuçlanmayan finansal riskten korunma işleminde, özkaynak içerisinde yer alan tutarlar finansal riskten korunma kalemin kar veya zarar tablosunu etkilediği dönemde kar veya zarar tablosu içerisinde kayda alınırlar. Finansal riskten korunma muhasebesi için gerekli şartları karşılamayan türev finansal araçların gerçeğe uygun değerindeki değişiklikler oluştuğu dönemde kar veya zarar tablosuna kaydedilir.

Finansal riskten korunma muhasebesine, finansal riskten korunma aracının kullanım süresinin dolması, satılması ya da kullanılması veya finansal riskten korunma muhasebesi için gerekli şartları karşılayamaz hale geldiği durumda son verilir. İlgili tarihte, özkaynak içerisinde kayda alınmış olan finansal riskten korunma aracından kaynaklanan kümülatif kazanç veya zarara işlemin gerçekleşmesinin beklendiği tarihe kadar özkaynakta yer vermeye devam edilir. Finansal riskten korunma işlem gerçekleşmez ise özkaynak içindeki kümülatif net kazanç veya zarar, dönemin kar zararına kaydedilir.

Kur Değişiminin Etkileri

Yabancı Para İşlem ve Bakiyeler

Şirket'in her işletmesinin kendi finansal tabloları faaliyette bulundukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Her işletmenin mali durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

Her bir işletmenin finansal tablolarının hazırlanması sırasında, yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan dövizde endeksli parasal varlık ve yükümlülükler bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevrilmiştir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar. Kur farkları, aşağıda belirtilen durumlar haricinde, oluştuğu dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilir:

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)**• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****Kur Değişiminin Etkileri (Devamı)**

- Geleceğe yönelik kullanım amacıyla inşa edilmekte olan varlıklarla ilişkili olan ve yabancı para birimiyle gösterilen borçlar üzerindeki faiz maliyetlerine düzeltme kalemi olarak ele alınan ve bu tür varlıkların maliyetine dahil edilen kur farkları,
- Yabancı para biriminden kaynaklanan risklere (risklere karşı finansal koruma sağlamaya ilişkin muhasebe politikaları aşağıda açıklanmaktadır) karşı finansal koruma sağlamak amacıyla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanan kur farkları,
- Yurtdışı faaliyetindeki net yatırımın bir parçasını oluşturan, çevrim yedeklerinde muhasebeleştirilen ve net yatırımın satışında kar ya da zararlar ilişkilendirilen, ödenme niyeti ya da ihtimali olmayan yurtdışı faaliyetlerden kaynaklanan parasal borç ve alacaklardan doğan kur farkları.

Yabancı Ülkelerde Faaliyet Gösteren Bağlı Ortaklıklar, İş Ortaklıkları ve İştiraklerin Finansal Tabloları

Şirket'in yabancı faaliyetlerindeki varlık ve yükümlülükler, finansal tablolarda bilanço tarihinde geçerli olan kurlar kullanılarak TL cinsinden ifade edilir. Gelir ve gider kalemleri, işlemlerin gerçekleştiği tarihteki kurların kullanılması gereken dönem içerisindeki döviz kurlarında önemli bir dalgalanma olmadığı takdirde (önemli dalgalanma olması halinde, işlem tarihindeki kurlar kullanılır), dönem içerisindeki ortalama kurlar kullanılarak çevrilir. Oluşan kur farkı diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilir ve öz kaynağın ayrı bir bileşeninde biriktirilir.

Bilanço tarihlerinde geçerli olan döviz kurları aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
ABD Doları / TL	42,8457	35,2803
Avro / TL	50,2859	36,7362
GBP / TL	57,5123	44,2073

Şirketin ilgili dönemler itibarıyla yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylar; kara ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. Söz konusu olaylar finansal tabloların düzeltilmesini gerektirmiyorsa Şirket söz konusu hususları ilgili dipnotlarında açıklamaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın en güvenilir şekilde tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Zarara sebebiyet verecek sözleşmeler

Zarara sebebiyet verecek sözleşmelerden kaynaklanan mevcut yükümlülükler, karşılık olarak hesaplanır ve muhasebeleştirilir. Şirket'in, sözleşmeye bağlı yükümlülüklerini yerine getirmek için katlanılacak kaçınılmaz maliyetlerin bahse konu sözleşmeye ilişkin olarak elde edilmesi beklenen ekonomik faydaları aşan sözleşmesinin bulunması halinde, zarara sebebiyet verecek sözleşmenin var olduğu kabul edilir.

Yeniden yapılandırma

Şirket'in yeniden yapılandırmaya ilişkin ayrıntılı bir resmi planı geliştirmesiyle birlikte yeniden yapılandırma planını uygulamaya koyarak ya da bu plana ilişkin temel özellikleri bundan etkilenecekler açıklayarak, söz konusu plandan etkilenecekler için geçerli bir beklenti oluşturması durumunda yeniden yapılandırma karşılığı muhasebeleştirilir. Yeniden yapılandırma karşılığının hesaplaması sadece yeniden yapılandırma işleminden kaynaklanan doğrudan harcamalarla ilgili olup, yeniden yapılandırma için gereken tutarlar ile işletmenin süregelen faaliyetleriyle ilişkilendirilmeyen tutarları kapsar.

Garantiler

Garanti maliyetleriyle ilgili karşılıklar, Şirket'e ait yükümlülüklerin karşılanması için yönetim tarafından tahmin edilen en uygun harcamalara göre, ilgili ürünlerin satış tarihinde muhasebeleştirilir.

Durdurulan Faaliyetler

Elden çıkarılacak faaliyetler, bir Şirket'in elden çıkardığı veya satılmaya hazır değer olarak sınıflandırdığı, faaliyetleri ile nakit akımları Şirket'in bütününden ayrı tutulabilir bir bölümüdür. Elden çıkarılacak faaliyetler; ayrı bir faaliyet alanı veya coğrafi faaliyet bölgesini ifade eder, satış veya elden çıkarmaya yönelik ayrı bir planın parçasıdır veya satma amacıyla alınmış bir Bağlı Ortaklık'tır. Şirket, elden çıkarılacak faaliyetleri, ilgili varlık ve yükümlülüklerinin kayıtlı değerleri ile elden çıkarmak için katlanılacak maliyetler düşülmüş rayiç bedellerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. İlgili dönemler itibarıyla şirketin durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Gelir vergisi gideri, cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, kar veya zarar tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir.

Şirket, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi ilgili bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. Maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile risk sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden yapılacak vergi tevkifatı oranı da %0 (sıfır) olarak belirlenmiştir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkartılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı ("TMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Bilançoda muhasebeleştirilen kıdem tazminatı yükümlülüğü, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır. Hesaplanan tüm aktüeryal kazançlar ve kayıplar diğer kapsamlı gelir altında muhasebeleştirilmiştir.

Kar payı ve ikramiye ödemeleri

Şirket, bazı düzeltmeler sonrası şirket hissedarlarına ait karı dikkate alan bir yöntemle dayanarak hesaplanan kar payı ve ikramiyeyi yükümlülük ve gider olarak kaydetmektedir. Şirket, sözleşmeye bağlı bir zorunluluk ya da zımni bir yükümlülük yaratan geçmiş bir uygulamanın olduğu durumlarda karşılık ayırmaktadır.

Diğer kısa vadeli faydalar

Diğer kısa vadeli faydalar kullanılmayan izin karşılıklarını içermektedir. Türkiye'de mevcut iş kanunu gereğince, işveren personelin izin hak edip işten ayrılması durumunda kullanılmayan izin günleri için ödeme yapmakla yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı, çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarıdır.

Emeklilik planları

Şirket'in personeline sağladığı herhangi bir emeklilik sonrası fayda ve emeklilik planı bulunmamaktadır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

Nakit Akış Tablosu

Nakit akış tablosunda, döneme ilişkin nakit akışları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır.

Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, öz sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüler, temettü kararının alındığı dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

Pay Başına Kazanç

Kar veya zarar tablosunda sunulan pay başına kazanç net karın, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile bulunmuştur. Ağırlıklı ortalama hisse adedi, dönem başındaki adi hisse senedi sayısı ve dönem içinde geri alınan veya ihraç edilen hisse senedi sayısının bir zaman-ağırlığı faktörü ile çarpılarak toplanması sonucu bulunan hisse senedi sayısıdır. Zaman-ağırlığı faktörü belli sayıda hisse senedinin çıkarılmış bulunduğu gün sayısının toplam dönemin gün sayısına oranıdır.

- Netleştirme / Mahsup**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur)

NOT 4 – DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Yatırımlar**

31.12.2025	Şirket Değerleme Rapor Tarihi	Pay Adedi	Pay Oranı(%)	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	31.12.2025	85.000.000	85,00%	85.000.000	2.807.876.738
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş. (*)	--	227.978.821	20,18%	232.893.798	675.045.289
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (***)	--	291.661.051	30,37%	236.665.522	1.026.646.900
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.(****)	30.01.2026	615.000.000	41,00%	1.297.615.763	1.961.893.831
Colendi Menkul Değerler A.Ş. (*****)	30.01.2026	56.100.000	51,00%	153.091.600	235.762.553
Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. (*****)	--	1.858.231	25,03%	93.850.531	257.666.027
Toplam		1.277.597.918		2.099.117.214	6.964.891.338

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 4 – DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (Devamı)

31.12.2024	Şirket Değerleme Rapor Tarihi	Pay Adedi	Pay Oranı(%)	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	31.12.2024	85.000.000	85,00	85.000.000	1.636.644.205
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş. (*)	--	113.989.226	20,18	118.904.388	175.087.451
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (***)	--	291.661.051	30,00	236.665.522	769.985.175
Hedef Yatırım Bankası A.Ş. (****)	03.02.2025	205.000.000	41,00	272.615.763	410.543.983
Colendi Menkul Değerler A.Ş. (****)	07.02.2025	14.400.000	30,51	51.381.460	84.315.857
Toplam		710.050.277		764.567.133	3.076.576.671

(*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş. yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibarıyla ağırlıklı ortalama fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

(**) İlgili şirket için değerlendirme raporu, 31.12.2025 tarihi itibarıyla olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hazırlanan raporda şirket değeri çalışması indirgenmiş nakit akışı değerlendirme yöntemi kullanılarak hesaplanmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemi neticesinde elde edilen değerlendirme sonuçları dikkate alındığında 3.303.384.398 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Hesaplanan piyasa değerinin, Şirket'in sahip olduğu %85,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. (31.12.2024: İlgili şirket için değerlendirme raporu, 31.12.2024 tarihi itibarıyla olan Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hazırlanan raporda İndirgenmiş Nakit Akımı Metodu'ndan hesaplanan 1.794.192.742 TL değere %50, yurtiçi çarpan analizinden hesaplanan 2.056.734.799 TL değere %50 ağırlık verilerek Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. için 1.925.463.771 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Hesaplanan piyasa değerinin, Şirket'in sahip olduğu %85,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.)

(***) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibarıyla ağırlıklı ortalama fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

(****)25.04.2022 tarihinde sermayesi 500.000.000 TL, ortaklık yapısı ise; Hedef Holding A.Ş. %20 (100.000.000 TL), İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %30 (150.000.000 TL), Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. %30 (150.000.000 TL), Namık Kemal Gökalp %10 (50.000.000 TL) ve Sibel Gökalp %10 (50.000.000 TL) şeklinde olmak üzere Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin kurulmuştur. 23.06.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir. Hedef Yatırım Bankası'nın sermayesi (i) 500.000.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 500.000.000 TL arttırılmasında 26.06.2025 itibarıyla, (ii)1.000.000.000 TL'den 1.500.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 500.000.000 TL arttırılmasında 10.10.2025 itibarıyla, (iii) 1.500.000.000 TL'den 3.000.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 1.500.000.000 TL arttırılmasında 30.12.2025 itibarıyla, tescil edilmiştir. Tescil sonrası Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'deki pay oranı %41 olmuştur. İlgili şirket için değerlendirme raporu, 30.01.2026 tarihi itibarıyla olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hedef Yatırım Bankası A.Ş. için şirket değeri çalışması, Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı birlikte dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi uygulanmış; Şirket'in gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akımları esas alınarak hesaplanan firma değeri nihai değere %50 ağırlık ile dâhil edilmiştir. Piyasa Yaklaşımı kapsamında ise karşılaştırılabilir şirket ve işlem verileri dikkate alınarak hesaplanan değer, Şirket'in mevcut faaliyet yapısı ve piyasa koşulları çerçevesinde değerlendirilmiş ve nihai değere %50 ağırlık ile yansıtılmıştır. İndirgenmiş nakit akışı yöntemindeki gelir projeksiyonlarında kullanılan büyüme oranları, Türkiye'nin reel büyüme beklentilerini, Şirket'in sermaye piyasalarındaki işlem hacimlerini, enflasyon-tahminini, Şirketin iç yapısı ve büyüme beklentilerini yansıtmaktadır. Yapılan çalışmalar neticesinde Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nihai piyasa değeri 4.785.106.905 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %41,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 4 – DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (Devamı)

(31.12.2024: 25.04.2022 tarihinde sermayesi 500.000.000 TL, ortaklık yapısı ise; Hedef Holding A.Ş. %20 (100.000.000 TL), İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %30 (150.000.000 TL), Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. %30 (150.000.000 TL), Namık Kemal Gökalp %10 (50.000.000 TL) ve Sibel Gökalp %10 (50.000.000 TL) şeklinde olmak üzere Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin kurulmuştur. 23.06.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir. İlgili şirket için değerlendirme raporu, 03.02.2025 tarihi itibarıyla olan Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Şirket'in piyasa değeri İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi ve Piyasa Çarpanları kullanılarak hesaplanmıştır. İNA'dan hesaplanan 1.184.121.191 TL değere %50 ve Çarpan Analizi'nden hesaplanan 818.532.382 TL değere %50 ağırlık verilerek Hedef Bank için 31.12.2024 itibarıyla 1.001.326.787 TL piyasa değeri hesaplanmaktadır. Şirket'in sahip olduğu %41 oranındaki kısmı mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. İNA'dan hesaplanan piyasa değerine %50 ağırlık verilmesinin sebebi Şirket'in değerlendirme tarihi itibarıyla oluşturmuş olduğu iş planından hesaplanan değeri nihai değer bir parçası olarak gösterebilmektir. 2025 ve 2026 yılında öngörmüş olduğu büyümeyi yakalaması durumunda çarpan değeri ile İNA değeri arasındaki makas kapanacaktır. Her bir metodolojiden hesaplanan değerlerin ağırlıklarında yapılacak değişiklikler şirket değeri üzerinde etkili olacaktır. 2025 yılında öngörülen kredi hacmi ve gelir elde edildiği durumda Şirket'in değerinin artacak olması sürdürülebilir gelir/kar riskinin azalacak olmasıyla doğrudan ilintilidir. Şirket Yönetimi'nin beyanları ve kullanılan varsayımlar dahilinde Hedef Yatırım Bankası için 1.001.326.787 TL TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Değerleme raporunda hesaplanan değerler birçok varsayım ve parametreye bağlı olup kullanılan varsayım ve parametrelerde yaşanabilecek değişiklikler şirketin değeri üzerinde aşağı ya da yukarı yönlü etkide bulunabilir. Nakit akımları tahmin edilirken Şirket yetkilileri ile istişare edilmiş, varsayımların üzerinden geçilmiş ve Şirket yönetiminin beyanlarına istinaden gelir/gider parametreleri nakit akım tahmininde kullanılmıştır. Şirketin 16.02.2024 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda; İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'de sahip olduğu paylardan 105.000.000 adedinin Hedef Holding A.Ş.'ye satılmasına, Pay devir bedelinin, 15.02.2024 tarihinde Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme raporuyla belirlenen pay başına yaklaşık 1,64396 TL fiyatla toplam 172.615.763 TL tutar üzerinden gerçekleştirilmesine, Pay devri kapsamında İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile pay devir sözleşmesi imzalanmasına, devredilecek paylara ilişkin gerekli izinlerin alınmasını teminen Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na başvuruda bulunulmuştur. Şirket ile İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında Hedef Yatırım Bankasının paylarının devrine ilişkin imzalanan pay devri sözleşmesi gereği kapanış işlemleri gerçekleşmiş olup, pay devirleri 04.04.2024 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.)

(*****) 26.12.2025 tarihinde Şirket iştiraki Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Colendi Menkul") nezdinde, Şirketin pay ve oy hakkı oranı %51'e çıkmıştır. İlgili şirket için değerlendirme raporu, 30.01.2026 tarihi itibarıyla olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Colendi Menkul Değerler A.Ş. için şirket değeri çalışması, Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı birlikte dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi uygulanmış; Şirket'in gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akımları esas alınarak hesaplanan firma değeri nihai değere %50 ağırlık ile dâhil edilmiştir. Piyasa Yaklaşımı kapsamında ise karşılaştırılabilir şirket ve işlem verileri dikkate alınarak hesaplanan değer, Şirket'in mevcut faaliyet yapısı ve piyasa koşulları çerçevesinde değerlendirilmiş ve nihai değere %50 ağırlık ile yansıtılmıştır. Yapılan çalışmalar neticesinde Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nihai piyasa değeri 462.279.515 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %51,00 oranındaki kısmı mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. (31.12.2024: İlgili şirket için değerlendirme raporu, 07.02.2025 tarihi itibarıyla olan Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımlarından hesaplanan 277.361.233 TL'ye %50 ve yurtiçi aracı kurum çarpan analizinden hesaplanan 275.375.590 TL değere %50 ağırlık verilerek Colendi için 276.368.411 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %30,51 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.)

(***** Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibarıyla ağırlıklı ortalama fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in faaliyet alanı, hizmetlerin niteliği ve ekonomik özellikleri, müşterilerin risklere göre sınıflandırması ve hizmetlerin dağıtımında kullanılan yöntemler benzerdir. Ayrıca, Şirket'in organizasyon yapısı, Şirket'in farklı faaliyetleri içeren ayrı bölümler halinde yönetilmesi yerine tek bir faaliyetin bölümü olarak kabul edilmekte ve Şirket'in faaliyet sonuçları, bu faaliyetlere tahsis edilecek kaynakların tespiti ve bu faaliyetlerin performanslarının incelenmesi bu çerçevede değerlendirilmektedir.

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

- Kısa Vadeli Ticari Alacaklar**

	31.12.2025	31.12.2024
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	584.400	--
İdeal Data Finansal Tek.A.Ş.	1.021.394	78.007
Seyitler Kimya San.A.Ş.	460.038	28.822
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	347.334	--
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	615.049	8.257
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	1.808.007	22.397
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	569.373	1.309
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	521.217	--
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.360.690	601.762
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	701.501	82.436
Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi	4.482	--
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	628.236	--
Hedef Varlık Kiralama Anonim Şirketi	151.200	--
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	2.542.170	--
Alacak Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(455.781)	(42.666)
Toplam	10.859.310	780.324

- Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

Şirketin ilişkili kuruluşlardan kısa vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır. (31.12.2024: Yoktur.)

- Kısa Vadeli Ticari Borçlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlara kısa vadeli ticari borçlarının detayı aşağıda açıklanmıştır.

	31.12.2025	31.12.2024
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	778.254	74.491
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	--	1.034.463
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	--	114.656
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	213.193	65.900
Borç Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(44.942)	(36.035)
Toplam	946.505	1.253.476

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**• İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler**

	31.12.2025	31.12.2024
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	8.492.840	6.888.688
Toplam	8.492.840	6.888.688

• İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler

	31.12.2025	31.12.2024
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	10.379.736	9.634.699
Toplam	10.379.736	9.634.699

• Kısa Vadeli Diğer Borçlar

	31.12.2025	31.12.2024
Ortaklara Borçlar	833.348.865	59.935.977
Toplam	833.348.865	59.935.977

(*)Şirket, ortağından 19.450.000 Usd finansman ihtiyacı için almıştır. Alınan borç Pergoman Statüs Dış Ticaret ve Colendi Menkul Değerler A.Ş. pay devir işlemleri için kullanılmıştır. (31.12.2024: Şirket, ortağından 1.300.000 Usd finansman ihtiyacı için almıştır. Alınan borç, personel maaş ödemeleri, fon alımı ve şirketin merkez naklinin gerçekleştiği Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3/210 Ataşehir İstanbul adresinde bulunan ofis için kullanılmıştır.)

• Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler

1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemi itibarıyla, üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 14.360.743 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2024: 13.620.061 TL).

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)**• Alışlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlardan alışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

1 Ocak-31 Aralık 2025				
	Kiralamalar	Ortak Gider Yansıtma	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	8.800.949	--	755.875	9.556.824
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	100	--	100
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	420.000	--	--	420.000
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	3.096.792	3.096.792
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	608.296	59.239	667.535
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	--	409.791	--	409.791
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	--	7.649.633	--	7.649.633
Zen Yat İşletmeciliği A.Ş.	3.236.849	--	--	3.236.849
Toplam	12.457.798	8.667.820	3.911.906	25.037.524

1 Ocak-31 Aralık 2024					
	Kiralamalar	İştirak Alımı	Ortak Gider Yansıtma	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	6.294.547	--	--	391.669	6.686.216
Hedef Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş.	--	--	8.763	--	8.763
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	292.509	--	6.572	--	299.081
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	--	947.825	947.825
İnfo Yatırım Menkul Değerler Aş.	--	227.893.222	--	96.163	227.989.384
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş	--	--	1.604.758	--	1.604.758
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	89.081	--	1.247.566	--	1.336.648
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	2.336.622	--	3.021.893	1.596.225	6.954.740
Zen Yat İşletmeciliği A.Ş.	1.623.952	--	--	--	1.623.952
Toplam	10.636.711	227.893.222	5.889.553	3.031.883	247.451.368

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- Satışlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlara satışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

1 Ocak-31 Aralık 2025			
	Kiralamalar	Ortak Gider Yansıtma	Toplam
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	3.794.522	3.794.522
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	1.412.138	1.412.138
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	--	5.740.688	5.740.688
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	--	424.040	424.040
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	360.000	2.131.856	2.491.856
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	750.000	3.944.942	4.694.942
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	7.153.590	7.153.590
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	364.500	2.393.430	2.757.930
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	730.000	5.060.901	5.790.901
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	--	5.439.557	5.439.557
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	--	8.235.772	8.235.772
Toplam	2.204.500	45.731.436	47.935.936

1 Ocak-31 Aralık 2024					
	Kiralamalar	İştirak Satışı	Ortak Gider Yansıtma	Diğer	Toplam
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	235.518	--	815.724	194.268	1.245.510
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	235.518	--	236.547	204.898	676.963
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	--	--	2.939.948	--	2.939.948
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	--	138.092.243	--	--	138.092.243
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	288.161	--	255.508	154.767	698.436
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	1.776.068	--	2.415.638	999.375	5.191.080
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	21.542.720	--	21.542.720
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	224.428	--	136.029	--	360.457
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	293.700	--	1.765.265	--	2.058.965
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	188.414	--	1.165.410	157.861	1.511.686
Toplam	3.241.808	138.092.243	31.272.789	1.711.168	174.318.007

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

- Kısa Vadeli Ticari Alacaklar**

	31.12.2025	31.12.2024
İlişkili taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (Not 6)	11.315.091	1.885
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	2.625	822.989
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	(133)	(174)
Alacak Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan (Not 6)	(455.781)	(42.666)
Toplam	10.861.802	782.034

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)**• Kısa Vadeli Ticari Borçlar**

Şirketin kısa vadeli ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
İlişkili taraflara borçlar (Not 6)	991.447	1.289.511
Diğer ticari borçlar	155.611	1.299.079
Borç Senetleri Reeskontu (-)	(2.996)	(38.396)
Borç Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan (Not 6)	(44.942)	(36.035)
Toplam	1.099.120	2.514.159

NOT 8 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2024– Yoktur).

NOT 9 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR**• Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

Şirketin kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
Diğer çeşitli alacaklar	141.767	--
Personelden Alacaklar	35.383	37.393
Toplam	177.150	37.393

• Kısa Vadeli Diğer Borçlar

Şirketin kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
Ödenecek vergi ve fonlar	2.648.323	2.565.141
Diğer Çeşitli Borçlar	61.074	47.014
Ortaklara Borçlar (Not:6) (*)	833.348.865	59.935.977
Toplam	836.058.262	62.548.132

(*)Şirket, ortağından 19.450.000 Usd finansman ihtiyacı için almıştır. Alınan borç Pergoman Statüs Dış Ticaret ve Colendi Menkul Değerler A.Ş. pay devir işlemleri için kullanılmıştır. (31.12.2024: Şirket, ortağından 1.300.000 Usd finansman ihtiyacı için almıştır. Alınan borç, personel maaş ödemeleri, fon alımı ve şirketin merkez naklinin gerçekleştiği Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3/210 Ataşehir İstanbul adresinde bulunan ofis için kullanılmıştır.)

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 9 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

- **Uzun Vadeli Diğer Alacaklar**

Şirketin kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
Verilen Depozito Ve Teminatlar	10.134	10.134
Toplam	10.134	10.134

- **Uzun Vadeli Diğer Borçlar**

Yoktur. (31.12.2024– Yoktur).

NOT 10 – STOKLAR

Yoktur. (31.12.2024– Yoktur).

NOT 11 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31.12.2024– Yoktur).

NOT 12 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

- **Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

Şirketin kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
Gelecek aylara ait giderler	810.802	3.805.964
İş avansları	150.361	209.974
Personel Avansları	130.000	8.397
Verilen Sipariş Avansları*	6.532	--
Toplam	1.097.695	4.024.334

*İlgili bakiyenin tamamı satıcılar hesabının ters bakiye virmanından oluşmaktadır.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 12 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER (Devamı)**• Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler**

Şirketin kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
İş avansları (*)	--	50.580.068
Toplam	--	50.580.068

(*) (31.12.2024: İş avansları hesabının 50.580.068 TL'si Vepara Elektronik Para ve Ödeme Hiz.A.Ş.'nin satın alınması, pay devirlerinin gerçekleştirilmesine ilişkin sözleşme imzalanmasına istinaden ödenmiştir. TC Merkez Bankasından pay devri ile ilgili izin süreci devam etmektedir.)

NOT 13 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkullerinin detayı ve gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Maliyet	31.12.2023	Giriş	Değerleme	Çıkış	31.12.2024	Giriş	Değerleme	Çıkış	31.12.2025
Arsalar	8.097.824	--	4.850.045	--	12.947.869	--	500.131	--	13.448.000
Toplam	8.097.824	--	4.850.045	--	12.947.869	--	500.131	--	13.448.000

Şirket geçmiş dönemlerde kullanım amaçlı elinde tuttuğu arsasını, 2021 yılında yatırım amaçlı olarak değerlendirmeye karar vermiş olup, Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkulleri Bozgca-Şile/İstanbul'da bulunan 2961 Ada, 3 parsel tarladan oluşmaktadır. SPK lisanslı bir gayrimenkul değerleme şirketi olan Kale Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 02.01.2026 tarihli değerleme raporu yazılmıştır. (31.12.2024: Şirket geçmiş dönemlerde kullanım amaçlı elinde tuttuğu arsasını, 2021 yılında yatırım amaçlı olarak değerlendirmeye karar vermiş olup, Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkulleri Bozgca-Şile/İstanbul'da bulunan 2961 Ada, 3 parsel tarladan oluşmaktadır. SPK lisanslı bir gayrimenkul değerleme şirketi olan Kale Taşınmaz Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 30.12.2024 tarihli değerleme raporu yazılmıştır.)

NOT 14 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

Şirketin maddi duran varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1.01.2024	Giriş	Çıkış	31.12.2024	Giriş	Çıkış	31.12.2025
Taşıtlar	734.912	--	--	734.912	--	--	734.912
Demirbaşlar	3.763.779	4.269.538	(376.763)	7.656.553	311.520	(804.596)	7.163.477
Toplam	4.498.691	4.269.538	(376.763)	8.391.465	311.520	(804.596)	7.898.389
Birikmiş amortisman (-)							
Taşıtlar	(318.462)	(146.983)	--	(465.445)	(146.983)	--	(612.428)
Demirbaşlar	(1.096.526)	(1.094.060)	180.398	(2.010.188)	(1.632.645)	355.194	(3.287.639)
Toplam	(1.414.987)	(1.241.043)	180.398	(1.414.988)	(1.779.628)	355.194	(3.900.067)
Net defter değeri	3.083.703			5.915.832			3.998.322

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 15 – HİZMETTEN ÇEKME, RESTORASYON VE ÇEVRE REHABİLİTASYON FONLARINDAN KAYNAKLANAN PAYLAR ÜZERİNDEKİ HAKLAR

Yoktur. (31.12.2024– Yoktur)

NOT 16 – ÜYELERİN KOOPERATİF İŞLETMELERDEKİ HİSSELERİ VE BENZERİ FİNANSAL ARAÇLAR

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur)

NOT 17 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Maliyet	1.01.2024	Giriş	Çıkış	31.12.2024	Giriş	Çıkış	31.12.2025
Diğer MODV Haklar	251.644	213.889	--	465.533	--	--	465.533
	--	--	--	--	218.294	--	218.294
Toplam	251.644	213.889	--	465.533	218.294	--	683.827
Birikmiş amortisman (-)							
Diğer MODV Haklar	(145.652)	(95.052)	--	(240.704)	(94.101)	--	(334.805)
	--	--	--	--	(69.691)	--	(69.691)
Toplam	(145.652)	(95.052)		(240.704)	(163.792)		(404.496)
Net defter değeri	105.992			224.829			279.331

NOT 18 – ŞEREFiYE

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur)

NOT 19 – MADEN KAYNAKLARININ ARAŞTIRILMASI VE DEĞERLENDİRİLMESİ

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur)

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 20 – KİRALAMA İŞLEMLERİ**• Kullanım Hakkı Varlıkları**

Kullanım hakkı varlıklarının 1 Ocak ve 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla bakiyeleri ve ilgili dönemdeki amortisman ve itfa payı giderleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1.01.2024	Giriş	Çıkış	31.12.2024	Giriş	Çıkış	31.12.2025
Kullanım Hakkı Varlıkları	15.128.929	19.127.775	--	34.256.704	5.924.718	(11.778.178)	28.403.244
Özel Maliyetler	1.477.815	20.195.927	--	21.673.742	16.563.370	--	38.237.112
Toplam	16.606.744	39.323.702	--	55.930.446	22.488.088	(11.778.178)	66.640.356
Birikmiş amortisman (-)							
Kullanım Hakkı Varlıkları	(2.984.321)	(6.152.776)	--	(9.137.097)	(5.012.507)	5.851.569	(8.298.035)
Özel Maliyetler	(333.201)	(633.901)	--	(967.102)	(4.614.026)	--	(5.581.128)
Toplam	(3.317.522)	(6.786.677)	--	(10.104.199)	(9.626.533)	5.851.569	(13.879.163)
Net defter değeri	13.289.222			45.826.247			52.761.193

NOT 21– İMTİYAZLI HİZMET ANLAŞMALARI

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur)

NOT 22– VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur)

NOT 23 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket 5510 sayılı Kanun uyarınca aylık prim ve hizmet belgelerini yasal süre içinde vermesi, SGK'ya prim, idari para cezası, gecikme cezası ve gecikme zammı borcu bulunmaması sebebiyle malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları primlerinden, işveren hissesinin %5 puanlık kısmına isabet eden kısmı Hazinece karşılanmaktadır.

NOT 24 – BORÇLANMA MALİYETLERİ

31.12.2025 tarihinde sona eren hesap döneminde varlıklar ile doğrudan ilgili varlık maliyetine ilave edilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır. (31.12.2024 – Yoktur) Borçlanma maliyetleri kar veya zarar tablosuna dahil edilmiştir.

NOT 25 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

- Kısa Vadeli Karşılıklar**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış ve halen devam eden 1 adet, şirket tarafından açılmış ve halen devam eden 7 adet davası bulunmaktadır. (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış ve halen devam eden 1 adet, şirket tarafından açılmış ve halen devam eden 7 adet davası bulunmaktadır.)

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır. (31.12.2024 – Yoktur)

	31.12.2025	31.12.2024
İzin karşılığı	1.200.408	707.155
Toplam	1.200.408	707.155

- Uzun Vadeli Karşılıklar**

	31.12.2025	31.12.2024
Kıdem tazminatı karşılığı	688.838	603.174
Toplam	688.838	603.174

Şirket, Türk İş Kanunu'na göre, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak 25 yıllık çalışma hayatı ardından emekliye ayrılan (kadınlar için 58, erkekler için 60 yaş), iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 53.919,68 TL (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL) tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar, şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %28,14 (31 Aralık 2024: %25,77) enflasyon ve %31,89 (31 Aralık 2024: %28,84) iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %2,93 (31 Aralık 2024: %2,44) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplamasında kullanılan önemli tahminler iskonto oranı ve isteğe bağlı işten ayrılma olasılığıdır.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 25 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

- Uzun Vadeli Karşılıklar (Devamı)**

Dönem içindeki kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir.

	31.12.2025	31.12.2024
Açılış bakiyesi	603.174	285.319
Hizmet maliyeti	396.446	399.647
Faiz maliyeti	11.248	4.996
Ödenen tazminatlar	(166.626)	--
Aktüeryal gelir/(gider)	(13.048)	912
Enflasyon Sunum Farkı	(142.356)	(87.700)
Dönem sonu	688.838	603.174

NOT 26 – TAAHHÜTLER

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur)

NOT 27 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

Bilanço itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
Personele Borçlar	752	--
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	583.888	706.032
Toplam	584.640	706.032

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 28 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

- Genel Yönetim Giderleri**

Şirketin genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31.Ara.25	1 Ocak – 31.Ara.24
Personel giderleri	(32.393.153)	(47.949.174)
Huzur hakkı ödemeleri	(7.053.999)	(4.883.211)
Reklam giderleri	(1.902.760)	(680.581)
Danışmanlık giderleri	(4.286.878)	(3.219.025)
Amortisman giderleri	(11.569.954)	(3.949.334)
Bilgi işlem giderleri	(3.111.818)	(2.862.075)
Bağış ve yardım giderleri	(4.552.744)	(261.803)
Vergi, resim ve harçlar	(4.490.075)	(7.687.224)
Kira ve aidat giderleri	(4.571.225)	(4.727.241)
Sigorta giderleri	(387.531)	(435.900)
Kıdem tazminatı giderleri	(662.619)	(808.144)
Temsil ağırlama ve seyahat giderleri	(5.083.683)	(1.614.003)
Ulaşım Giderleri	(528.831)	(1.387.162)
Diğer	(4.056.853)	(7.764.470)
Toplam	(84.652.123)	(88.229.347)

(*) 31.12.2025 itibarıyla amortisman giderlerinin (9.626.534) TL'lik kısmı (31.12.2024: (2.905.561) TL) kullanım hakkı varıkları için hesaplanan amortisman giderinden oluşmaktadır.

NOT 29 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

- Diğer Dönen Varlıklar**

Şirketin diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
Devreden KDV	4.947.974	6.813.515
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	190.931	582.746
Toplam	5.138.905	7.396.261

NOT 29 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

- Diğer Duran Varlıklar**

Şirketin diğer duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
Gelir Taahhukları	--	45.060
Toplam	--	45.060

- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur).

NOT 30 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

- Ödenmiş Sermaye**

Şirket 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 20/06/2018 tarih ve 26/726 sayılı izni ile Kayıtlı Sermaye Sistemine geçmiştir. Şirketin Kayıtlı Sermaye tavanı 10.000.000.000.- (onmilyar) Türk Lirası'dır. Bu sermaye her biri 1,00 TL (Bir Türk Lirası) nominal değerinde 10.000.000.000 (onmilyar) adet paya bölünmüştür.

Şirketin sermayesi A ve B Grubu paylara bölünmüştür. A grubu paylar nama, B grubu paylar hamiline yazılıdır. A Grubu paylar işbu Ana Sözleşme'de belirtilen özel hak ve imtiyazlara sahiptirler. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır. Şirketin çıkarılmış sermayesi 1.949.455.899.- TL'dir. Bu sermaye, her biri 1.-TL (bir TL) nominal değerinde 156.250.000 adet (A) grubu nama, 1.793.205.899 adet (B) grubu hamiline olmak üzere toplam 1.875.000.000 adet paya bölünmüştür.(31.12.2024 : 1.875.000.000.-TL 1.875.000.000adet)

Şirket 30.07.2024 tarihli yönetim kurulu kararı ile 375.000.000 TL çıkarılmış sermayesini 1.875.000.000 TL'ye arttırmıştır. Arttırılan 1.500.000 TL'nin tamamı iç kaynaklardan karşılanmıştır. Sermaye artışı, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 23.08.2024 tarih, 11150 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir.

Şirket'in önceki sermayesini teşkil eden 1.875.000.000 TL tamamen ödenmiştir. Şirket 24.7.2025 tarihli 22556 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile sermaye artışı yapmıştır. Bu defa arttırılan 74.455.899 TL nominal değerli B grubu payların tahsisli satışı sonucu Şirket'in toplam sermayesi 1.949.455.899,2 TL'ye çıkarılmıştır. Şirketin çıkarılmış sermayesi 1.949.455.899,2 TL'dir. Bu sermaye, her biri 1.-TL (bir TL) nominal değerinde 156.250.000 adet (A) grubu nama, 1.793.205.899,2 adet (B) grubu hamiline olmak üzere toplam 1.949.455.899 adet paya bölünmüştür. Şirketin çıkarılmış sermayesini teşkil eden 1.949.455.899,2.- TL muvazaadan ari olarak tamamen ödenmiştir. Sermaye artışı, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 27.08.2025 tarih, 11402 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 30 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

Bilanço tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda açıklanmıştır.

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Grubu	Pay Adedi	Pay Oranı	31.12.2025	Pay Grubu	Pay Adedi	Pay Oranı	31.12.2024
				Pay Tutarı				Pay Tutarı
Sibel Gökalp	A	156.250.000	8,02%	156.250.000	A	156.250.000	8,33%	156.250.000
Sibel Gökalp	B	1.358.641.234	69,69%	1.358.641.234	B	1.343.750.055	71,67%	1.343.750.055
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fonu	B	220.082.533	11,29%	220.082.533	B	136.450.000	7,18%	136.450.000
Diğer	B	214.482.132	11,00%	214.482.132	B	238.549.945	12,82%	238.549.945
Toplam		1.949.455.899	100,00%	1.949.455.899		1.875.000.000	100,00%	1.875.000.000
Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı				1.432.718.561				1.426.962.686
Toplam Sermaye				3.382.174.460				3.301.962.686

Şirket'in 7 Mart 2024 tarihinde yayımlanan Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni'ne istinaden hazırladığı TMS 29 uyarınca düzeltilmiş özsermaye hesapları ile ilgili açıklama aşağıdaki gibidir:

Özsermaye	ÜFE Endeksli Yasal Kayıtlar	TÜFE Endeksli Yasal Kayıtlar	Geçmiş Yıllar Karları/Zararlarında Takip Edilecek Farklar
Sermaye Düzeltme Farkları	655.157.157	1.432.718.561	777.561.404
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7.536.118	24.730.052	17.193.934

- **Paylara İlişkin Primler/İskontolar**

	31.12.2025	31.12.2024
Hisse Senetleri ihraç primleri	620.037.020	--
Toplam	620.037.020	--

- **Geri Alınmış Paylar (-)**

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur.)

- **Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

	31.12.2025	31.12.2024
Yasal yedekler	24.730.052	24.730.052
Toplam	24.730.052	24.730.052

Yasal yedekler Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılan birinci ve ikinci tertip yasal yedeklerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedekler, tüm yedekler tarihi (enflasyona göre endekslenmemiş) ödenmiş sermayenin %20'sine erişene kadar, geçmiş dönem ticari karının yıllık %5'i oranında ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler, birinci tertip yasal yedek ve temettülerden sonra, tüm nakdi temettü dağıtımları üzerinden yıllık %10 oranında ayrılır.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 30 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ (Devamı)

- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)**

	31.12.2025	31.12.2024
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	12.852	2.805
Toplam	12.852	2.805

- Geçmiş Yıllar Kar/(Zararları) ile Dönem Net Karı Zararı**

Bilanço tarihleri itibarıyla geçmiş yıl kar/(zararları) hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
Olağanüstü Yedekler	15.583.561	15.583.561
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	164.026.404	1.835.927.097
Toplam	179.609.965	1.851.510.658

NOT 31 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Şirketin satışlar ve satışların maliyeti hesaplarının detayı aşağıdaki gibidir;

Hasılat	1 Ocak - 31.Ara.25	1 Ocak - 31.Ara.24
Finansal yatırımlar değer artış geliri/(gideri) (*)	2.559.546.348	74.771.749
Finansal yatırımlar satış karı/zararı (net)	15.332.764	61.726.321
Yatırım fonları satış karı/zararı (net)	614.632	24.165.236
Yatırım fonları gerçeğe uygun değerleme geliri/(gideri) (*)	(252.808)	197.592
Temettü gelirleri	3.189.868	29.182.278
Holding Hizmet ve Danışmanlık gelirleri	44.666.874	--
Diğer	2.333.972	--
İadeler	(733.504)	--
Toplam	2.624.698.146	190.043.176

Şirket yatırım işletmesi olduğu için, iştirak ettiği şirketlerin, satın aldığı hisse senetlerin, tahvillerin ve fonların gerçeğe uygun değer farkları, satış gelir/gideri hasılat altında gösterilmektedir.

NOT 32 – İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur).

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 33 – GENEL YÖNETİM GİDERLERİ, PAZARLAMA GİDERLERİ, ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ

Şirketin genel yönetim giderleri hesaplarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31.Ara.25	1 Ocak - 31.Ara.24
Genel yönetim giderleri	(84.652.123)	(88.229.347)
Toplam	(84.652.123)	(88.229.347)

NOT 34 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

- Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**

Şirketin diğer faaliyetlerden gelir ve karlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31.Ara.25	1 Ocak - 31.Ara.24
Kambiyo Karları	2.012.494	456.579
Reeskont Faiz Gelirleri	80.667	74.429
Diğer	621.030	3.385.128
Toplam	2.714.191	3.916.136

- Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler**

Şirketin diğer faaliyetlerden gider ve zararlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31.Ara.25	1 Ocak - 31.Ara.24
Komisyon giderleri	(1.232.779)	(680.132)
Kambiyo zararları	(52.387.252)	(275.683)
Reeskont Faiz Giderleri (-)	(512.777)	(42.841)
Önceki dön.gid.ve zararları(-)	(83.174)	--
Diğer gider ve zararlar	(128.661)	(589)
Toplam	(54.344.643)	(999.245)

NOT 35 – YATIRIM FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER

- Yatırım Faaliyetlerden Gelirler

Şirketin yatırım faaliyetlerden gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31.Ara.25	1 Ocak - 31.Ara.24
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Artış ve Satış Kazançları	500.130	4.850.045
Sabit kıymet satış karları	--	4.388
Toplam	500.130	4.854.433

- Yatırım Faaliyetlerden Giderler

Şirketin yatırım faaliyetlerden giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31.Ara.25	1 Ocak - 31.Ara.24
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar Satış Zararları (-)	(234.829)	(35.579)
Toplam	(234.829)	(35.579)

NOT 36 – ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER

- Amortisman ve İtfa Giderleri

Şirketin amortisman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31.Ara.25	1 Ocak - 31.Ara.24
Genel yönetim giderleri	(11.569.954)	(3.949.334)
Toplam	(11.569.954)	(3.949.334)

- Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri

Şirketin kıdem ve izin tazminatı karşılık giderlerin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31.Ara.25	1 Ocak - 31.Ara.24
Genel yönetim giderleri	(662.619)	(808.144)
Toplam	(662.619)	(808.144)

NOT 37 – FİNANSMAN GİDERLERİ / GELİRLERİ• **Finansman Gelirleri**

Şirketin finansman gelirleri hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31.Ara.25	1 Ocak - 31.Ara.24
Faiz gelirleri	812.725	1.848.270
Toplam	812.725	1.848.270

• **Finansman Giderleri**

Şirketin finansman giderleri hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31.Ara.25	1 Ocak - 31.Ara.24
Faiz giderleri	(4.729.416)	(16.638)
Kullanım hakkı varlıklarına ait faiz gideri	(9.060.261)	(8.834.390)
Toplam	(13.789.677)	(8.851.028)

NOT 38 – DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

	1 Ocak - 31.Ara.25	1 Ocak - 31.Ara.24
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi	10.047	(702)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	13.048	(912)
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	(3.001)	210

NOT 39 – SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur.)

NOT 40 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL)

- Kurumlar Vergisi**

Şirket, Türkiye’de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket’in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır. Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. 2025 yılında uygulanan efektif vergi oranı %23’dür (31 Aralık 2024: %23).

Şirketin cari dönem vergisiyle ilgili varlık ve yükümlülüklerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
Kurumlar vergisi karşılığı	--	--
Peşin ödenmiş giderler	73.943	69.517
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar / yükümlülükler	73.943	69.517
	1 Ocak- 31.Ara.25	1 Ocak – 31.Ara.24
Cari dönem vergi gideri	--	--
Ertelenmiş vergi gideri	85.335.129	132.642.549
Toplam	85.335.129	132.642.549

- Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri**

Şirket, vergiye esas yasal finansal tabloları ile TMS’ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleşirmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas finansal tablolar ile TMS’ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir.

22 Nisan 2021 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 7316 sayılı “Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” kapsamında 2025 ve 2024 yılları için kurumlar vergisi oranı %23 olarak uygulanacaktır. Söz konusu kanun kapsamında, 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, geçici farkların 2025 yılında vergi etkisi oluşturacak kısmı için %23 vergi oranı ile hesaplanmıştır.(31.12.2024: %23):

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 40 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)**• Ertelenen Vergi Varlıkları ve Yükümlülükleri (Devamı)**

	31.12.2025		31.12.2024	
	Toplam geçici farklar	Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Toplam geçici farklar	Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Ertelenen vergi varlıkları:				
Alacak reeskontları	(47.938)	11.026	(42.840)	9.853
Kur farklarına ilişkin giderler	--	--	(264.782)	60.900
Kullanılmamış izin karşılıkları	(1.200.408)	276.094	(707.155)	162.646
Kıdem tazminatı karşılıkları	(688.838)	158.433	403.180	(92.731)
Kiralamalara ilişkin giderler	(6.851.780)	1.575.909	(2.711.945)	623.747
TMS 29'a ilişkin giderler	(635.979.038)	146.275.179	(832.977.901)	191.584.917
Ertelenen vergi varlıkları	(644.768.002)	148.296.640	(836.301.443)	192.349.332
Ertelenen vergi yükümlülüğü:				
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller- Değerleme	4.205.500	(967.265)	4.850.045	(1.115.510)
Saibt kıymet düzeltmelerine ilişkin gelirler	7.361.014	(1.693.033)	4.709.229	(1.083.123)
Borç reeskontları	455.914	(104.860)	74.431	(17.119)
Kur farklarına ilişkin gelirler	322.870	(74.260)	--	--
VUK Enflasyon düzeltme iptallerine ilişkin gelirler	235.502.209	(54.165.508)	328.021.021	(75.444.835)
Finansal yatırımlara ilişkin düzenlemeler	2.553.496.836	(587.304.272)	3.026.245.359	(696.036.433)
Ertelenen vergi yükümlülükleri	2.801.344.344	(644.309.199)	3.363.900.084	(773.697.019)
Ertelenen vergi varlıkları / (yükümlülükleri), net		(496.012.559)		(581.347.687)

NOT 41 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kar hesaplamaları, bu rapor kapsamında verilen gelir tablosundaki net dönem karının ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

	1 Ocak- 31.Ara.25	1 Ocak- 31.Ara.24
Hissedarlara Ait Net Kar/Zarar	1.554.196.562	(1.671.900.695)
Ana Ortaklığa Ait Son Dönem Karı	1.554.196.562	(1.671.900.695)
Çıkarılmış Hisse Adedi	1.949.455.899	1.875.000.000
Hisse Başına Kazanç/(Kayıp)	0,80	(0,89)
Yıl boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı	1.949.455.899	1.875.000.000
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	0,81	(1,67)

NOT 42 – PAY BAZLI ÖDEMELER

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur).

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 43 – SİGORTA SÖZLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur).

NOT 44 – KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

Şirketin 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla şirketin döviz pozisyon tablosu aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Diğer
1. Ticari Alacaklar	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	--	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
3. Diğer	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	--	--	--
5. Ticari Alacaklar	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
7. Diğer	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	--	--	--
10. Ticari Borçlar	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	833.671.735	19.450.000	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	833.671.735	19.450.000	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	833.671.735	19.450.000	--
19. Finansal durum tablosu Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(833.671.735)	(19.450.000)	--
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23)	(833.671.735)	(19.450.000)	--
(=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)			
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--
23. Döviz Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 44 – KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ (Devamı)

	31.12.2024		
	TL Karşılığı	ABD Doları	Diğer
1. Ticari Alacaklar	--	--	--
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	--	--	--
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
3. Diğer	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	--	--	--
5. Ticari Alacaklar	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
7. Diğer	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	--	--	--
9. Toplam Varlıklar (4+8)	--	--	--
10. Ticari Borçlar	--	--	--
11. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	59.935.977	1.300.000	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	59.935.977	1.300.000	--
14. Ticari Borçlar	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	--	--	--
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	--	--	--
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	59.935.977	1.300.000	--
19. Finansal durum tablosu Dışı Türev Araçların Net Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--
19a. Aktif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
19b. Pasif Karakterli Bilanço Dışı Döviz Cinsinden Türev Ürünlerin Tutarı	--	--	--
20. Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(59.935.977)	(1.300.000)	--
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23)	(59.935.977)	(1.300.000)	--
(=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)			
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--
23. Döviz Varlıklarının Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerinin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--

	31.12.2025			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(83.367.174)	83.367.174	(83.367.174)	83.367.174
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(83.367.174)	83.367.174	(83.367.174)	83.367.174
Toplam	(83.367.174)	83.367.174	(83.367.174)	83.367.174

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 44 – KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ (Devamı)

	31.12.2024			
	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları kurunun % 10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(5.993.598)	5.993.598	(5.993.598)	5.993.598
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(5.993.598)	5.993.598	(5.993.598)	5.993.598
Toplam	(5.993.598)	5.993.598	(5.993.598)	5.993.598

NOT 45 – YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

KGK 23 Kasım 2023 tarihinde TMS 29 kapsamı ve uygulamasına yönelik bir açıklama yapmıştır. Türkiye Finansal Raporlama Standartları uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini belirtmiştir.

Bu çerçevede 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltilmesi yapılmıştır.

PARASAL OLMAYAN KALEMLER	31.12.2025	31.12.2024
A) Finansal Durum Tablosu Kalemleri	(869.039.641)	(1.647.218.494)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3.055.869	2.489.088
Kullanım Hakkı Varlıkları ³	5.373.125	4.397.918
Maddi Duran Varlıklar ³	265.038	479.982
Maddi Olmayan Duran Varlıklar ³	47.407	(11.299)
Avanslar	2.392	--
Ödenmiş Sermaye	(785.062.934)	(847.731.530)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(662)	(1.077)
Hisse Senedi İhraç Primleri	(44.492.919)	--
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(5.836.621)	(7.601.458)
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	(42.390.336)	(799.240.118)
B) Kâr veya Zarar Tablosu Kalemleri	(137.805.847)	(259.871.565)
Hasılat	(5.928.934)	(40.411.564)
Faaliyet Giderleri	4.693.526	263.546
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler	258.928	(148)
Finansman Gelir / Giderleri	376.410	(258.730)
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	(137.205.776)	(219.464.671)
C) Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Kalemleri	--	--
NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI) (A+B+C)	(1.006.845.487)	(1.907.090.060)

² Peşin ödenmiş giderlere ilişkin net parasal pozisyon kazanç/kayıp etkisinin bir kısmı genel yönetim giderlerine ilişkin tutarı da içermektedir. Genel yönetim giderlerine ilişkin tutar ayrıştınlmadığından beraber sunulmuştur.

³ Maddi duran varlıklara ilişkin net parasal pozisyon kazanç/kayıp etkisinin bir kısmı genel yönetim giderlerine ilişkin tutarı da içermektedir. Genel yönetim giderlerine ilişkin tutar ayrıştınlmadığından beraber sunulmuştur.

NOT 46 – TÜREV ARAÇLAR

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur).

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR

- Kısa Vadeli Borçlanmalar**

Bilanço dönemi itibarıyla Şirket'in 100.760 TL kısa vadeli borçlanmaları bulunmaktadır. (31.12.2024: 12.499 TL.)

- Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemleri itibarıyla iptal edilemeyen faaliyet kiralalamaları çerçevesinde gelecekteki kısa vadeli asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
Kiralama işlemlerinden borçlar (İlişkili Taraflardan)	8.492.840	6.888.688
Kiralama işlemlerinden borçlar (İlişkili Olmayan Taraflardan)	--	2.287.029
Toplam	8.492.840	9.175.717

- Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 dönemleri itibarıyla iptal edilemeyen faaliyet kiralalamaları çerçevesinde gelecekteki kısa vadeli asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2025	31.12.2024
Kiralama işlemlerinden borçlar (İlişkili Taraflardan)	10.379.736	9.634.699
Kiralama işlemlerinden borçlar (İlişkili Olmayan Taraflardan)	--	2.204.671
Toplam	10.379.736	11.839.370

- Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar**

	31.12.2025	31.12.2024
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan - Serbest Fon (*)	38.633.637	18.711.845
Toplam	38.633.637	18.711.845

(*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı fonların değeri, Serbest Fon tarafından günlük olarak açıklanan, finansal durum tablosu tarihindeki birim pay değeri dikkate alınarak hesaplanmıştır.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

31.12.2025 TARİHİ İTİBARI İLE BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)

31 Aralık 2025 tarihi itibarı ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tabloda gösterilmiştir:

Hisse Senedi

Yoktur.

Menkul Kıymet (31.12.2025)	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	1.477.144	7.348.565	7.363.459
Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest Fon	9.854.763	31.202.673	31.270.178
Toplam		38.551.238	38.633.637

Özel Kesim Bonosu

Yoktur.

31 Aralık 2024 tarihi itibarı ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tabloda gösterilmiştir:

Hisse Senedi

Yoktur.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**• Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

Menkul Kıymet (31.12.2024)	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Serbest Fon	2	12	25
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	1	224	370
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	4.452.365	14.289.340	18.703.650
Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon	1	136	185
Hedef Portföy Poyraz Serbest Fon	5	5	462
Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon	49	115	929
Hedef Portföy Pusula Hisse Sen.Serbest Fon	370	24	276
Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon	646	1.000	3.757
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon	1	2	7
Hedef Portföy Güneş Hisse Senedi Serbest Hisse Senedi Yoğun Fon	39	51	105
Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest Fon	24	115	1.353
Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon	10	151	467
Hedef Portföy Nehir Hisse Senedi Serbest Fon	5	6	21
Hedef Portföy Doruk Hisse Senedi Serbest Fon	1	5	17
Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon	1	1	4
Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon	1	6	4
Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon	1	1	4
Hedef Portföy Lidya Serbest (Döviz) Fon	3	78	161
Hedef Portföy Uğur Serbest Fon	1	1	3
Hedef Portföy Turkuaz Serbest Fon	1	14	18
Hedef Portföy Lotus Serbest Fon	1	1	1
Hedef Portföy Güney Serbest Fon	1	1	1
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon	1	17	25
Toplam		14.291.306	18.711.845

Özel Kesim Bonosu

Yoktur.

• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Menkul Kıymet (31.12.2025)	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Gir.Serm.Yat.Fonu	500.000	500.000	1.332.031
Toplam		500.000	1.332.031

Menkul Kıymet (31.12.2024)	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Gir.Serm.Yat.Fonu	500.000	500.000	1.459.396
Toplam		500.000	1.459.396

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)

Hisse Senetleri	31.12.2025	31.12.2024
Borsada işlem gören hisse senetleri	1.959.358.215	1.237.027.565
- İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (***)	1.026.646.900	1.007.851.523
- Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	675.045.289	229.176.041
- Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.	257.666.026	--
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri	5.025.533.123	2.789.975.273
- Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	2.807.876.739	2.142.241.706
- Hedef Yatırım Bankası A.Ş. (***)	1.961.893.831	537.370.578
- Colendi Menkul Değerler A.Ş. (****)	255.762.553	110.362.988
Toplam	6.984.891.338	4.027.002.837

(*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş. yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin ilgili finansal durum tablosu tarihi itibarıyla ağırlıklı ortalama fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

(**) İlgili şirket için değerlendirme raporu, 31.12.2025 tarihi itibarıyla olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hazırlanan raporda şirket değeri çalışması indirgenmiş nakit akışı değerlendirme yöntemi kullanılarak hesaplanmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemi neticesinde elde edilen değerlendirme sonuçları dikkate alındığında 3.303.384.398 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Hesaplanan piyasa değerinin, Şirket'in sahip olduğu %85,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. (31.12.2024: İlgili şirket için değerlendirme raporu, 31.12.2024 tarihi itibarıyla olan Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hazırlanan raporda İndirgenmiş Nakit Akımı Metodu'ndan hesaplanan 1.794.192.742 TL değere %50, yurtiçi çarpan analizinden hesaplanan 2.056.734.799 TL değere %50 ağırlık verilerek Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. için 1.925.463.771 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Hesaplanan piyasa değerinin, Şirket'in sahip olduğu %85,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.)

(***) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibarıyla ağırlıklı ortalama fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

(****) 25.04.2022 tarihinde sermayesi 500.000.000 TL, ortaklık yapısı ise; Hedef Holding A.Ş. %20 (100.000.000 TL), İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %30 (150.000.000 TL), Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. %30 (150.000.000 TL), Namık Kemal Gökalp %10 (50.000.000 TL) ve Sibel Gökalp %10 (50.000.000 TL) şeklinde olmak üzere Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin kurulmuştur. 23.06.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir. İlgili şirket için değerlendirme raporu, 30.01.2026 tarihi itibarıyla olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Hedef Yatırım Bankası A.Ş. için şirket değeri çalışması, Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı birlikte dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi uygulanmış; Şirket'in gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akımları esas alınarak hesaplanan firma değeri nihai değere %50 ağırlık ile dâhil edilmiştir. Piyasa Yaklaşımı kapsamında ise karşılaştırılabilir şirket ve işlem verileri dikkate alınarak hesaplanan değer, Şirket'in mevcut faaliyet yapısı ve piyasa koşulları çerçevesinde değerlendirilmiş ve nihai değere %50 ağırlık ile yansıtılmıştır. İndirgenmiş nakit akışı yöntemindeki gelir projeksiyonlarında kullanılan büyüme oranları, Türkiye'nin reel büyüme beklentilerini, Şirket'in sermaye piyasalarındaki işlem hacimlerini, enflasyon-tahminini, Şirketin iç yapısı ve büyüme beklentilerini yansıtmaktadır. Yapılan çalışmalar neticesinde Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nihai piyasa değeri 4.785.106.905 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %41,00 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

(31.12.2024: 25.04.2022 tarihinde sermayesi 500.000.000 TL, ortaklık yapısı ise; Hedef Holding A.Ş. %20 (100.000.000 TL), İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %30 (150.000.000 TL), Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. %30 (150.000.000 TL), Namık Kemal Gökalp %10 (50.000.000 TL) ve Sibel Gökalp %10 (50.000.000 TL) şeklinde olmak üzere Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin kurulmuştur. 23.06.2022 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiştir. İlgili şirket için değerlendirme raporu, 03.02.2025 tarihi itibarıyla olan Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Şirket'in piyasa değeri İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi ve Piyasa Çarpanları kullanılarak hesaplanmıştır. İNA'dan hesaplanan 1.184.121.191 TL değere %50 ve Çarpan Analizi'nden hesaplanan 818.532.382 TL değere %50 ağırlık verilerek Hedef Bank için 31.12.2024 itibarıyla 1.001.326.787 TL piyasa değeri hesaplanmaktadır. Şirket'in sahip olduğu %41 oranındaki kısmı mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. İNA'dan hesaplanan piyasa değerine %50 ağırlık verilmesinin sebebi Şirket'in değerlendirme tarihi itibarıyla oluşturmuş olduğu iş planından hesaplanan değeri nihai değerin bir parçası olarak gösterebilmektir. 2025 ve 2026 yılında öngörmüş olduğu büyümeyi yakalaması durumunda çarpan değeri ile İNA değeri arasındaki makas kapanacaktır. Her bir metodolojiden hesaplanan değerlerin ağırlıklarında yapılacak değişiklikler şirket değeri üzerinde etkili olacaktır. 2025 yılında öngörülen kredi hacmi ve gelir elde edildiği durumda Şirket'in değerinin artacak olması sürdürülebilir gelir/kar riskinin azalacak olmasıyla doğrudan ilintilidir. Şirket Yönetimi'nin beyanları ve kullanılan varsayımlar dahilinde Hedef Yatırım Bankası için 1.001.326.787 TL TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Değerleme raporunda hesaplanan değerler birçok varsayım ve parametreye bağlı olup kullanılan varsayım ve parametrelerde yaşanabilecek değişiklikler şirketin değeri üzerinde aşağı ya da yukarı yönlü etkide bulunabilir. Nakit akımları tahmin edilirken Şirket yetkilileri ile istişare edilmiş, varsayımların üzerinden geçilmiş ve Şirket yönetiminin beyanlarına istinaden gelir/gider parametreleri nakit akım tahmininde kullanılmıştır. Şirketin 16.02.2024 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısı'nda; İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'de sahip olduğu paylardan 105.000.000 adedinin Hedef Holding A.Ş.'ye satılmasına, Pay devir bedelinin, 15.02.2024 tarihinde Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme raporuyla belirlenen pay başına yaklaşık 1,64396 TL fiyatla toplam 172.615.763 TL tutar üzerinden gerçekleştirilmesine, Pay devri kapsamında İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile pay devir sözleşmesi imzalanmasına, devredilecek paylara ilişkin gerekli izinlerin alınmasını teminen Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na başvuruda bulunulmuştur. Şirket ile İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında Hedef Yatırım Bankasının paylarının devrine ilişkin imzalanan pay devri sözleşmesi gereği kapanış işlemleri gerçekleşmiş olup, pay devirleri 04.04.2024 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.)

(*****) 26.12.2025 tarihinde Şirket iştiraki Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Colendi Menkul") nezdinde, Şirketin pay ve oy hakkı oranı %51'e çıkmıştır. İlgili şirket için değerlendirme raporu, 30.01.2026 tarihi itibarıyla olan Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Colendi Menkul Değerler A.Ş. için şirket değeri çalışması, Gelir Yaklaşımı ve Piyasa Yaklaşımı birlikte dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Gelir Yaklaşımı kapsamında İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yöntemi uygulanmış; Şirket'in gelecekte yaratması beklenen serbest nakit akımları esas alınarak hesaplanan firma değeri nihai değere %50 ağırlık ile dâhil edilmiştir. Piyasa Yaklaşımı kapsamında ise karşılaştırılabilir şirket ve işlem verileri dikkate alınarak hesaplanan değer, Şirket'in mevcut faaliyet yapısı ve piyasa koşulları çerçevesinde değerlendirilmiş ve nihai değere %50 ağırlık ile yansıtılmıştır. Yapılan çalışmalar neticesinde Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nihai piyasa değeri 462.279.515 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %51,00 oranındaki kısmı mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. Cari dönem içerisinde şirkete 20.000.000 TL sermaye avansı ödemesi yapılmıştır. (31.12.2024: İlgili şirket için değerlendirme raporu, 07.02.2025 tarihi itibarıyla olan Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımlarından hesaplanan 277.361.233 TL'ye %50 ve yurtiçi aracı kurum çarpan analizinden hesaplanan 275.375.590 TL değere %50 ağırlık verilerek Colendi için 276.368.411 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Şirket'in sahip olduğu %30,51 oranındaki kısmı finansal tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.)

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

(*****) Şirket, Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.'nin kontrolünü sağlayan payların devri için PSDTC pay sahipleri ile Pay Devir Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalanmış olup, Sözleşme 14.05.2025 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmiştir. Sözleşme kapsamında, (B) Grubu ve kontrolü sağlamayan payların devri 16.05.2025, (A) Grubu ve kontrolü sağlayan payların devri 24.06.2025 tarihinde tamamlanmıştır. Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibarıyla ağırlıklı ortalama fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 29.03.2012 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur.

Hedef GSYO, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca ilgili tebliğde belirtilen amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yatırımlarını gerçekleştirmek üzere kurulmuş halka açık anonim ortaklıktır. Hedef GSYO'nun ayrıca SPK tarafından girişim sermayesi yatırım ortaklığı faaliyeti ile sınırlı olmak üzere "Portföy İşletmeciliği" faaliyetinde bulunması uygun görülmüştür.

Hedef GSYO kaynaklarını tebliğde tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmak suretiyle kullanmakta olup, ayrıca kaynaklarının bir bölümünü mevduat ve kısa vadeli finansal yatırımlarda değerlendirmektedir. Borsa'da işlem gören şirketlere ait paylar, özel sektör tahvilleri, DİBS ve fon kullanılan başlıca kısa vadeli finansal araçlar arasında yer almaktadır.

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	31.12.2025		Pay Oranı	31.12.2024	
			Pay Tutarı	Pay Adedi		Pay Tutarı	Pay Adedi
Hedef Holding A.Ş. (B Grubu)	227.978.820	20,18	227.978.820	113.989.224	20,18%	113.989.224	
Sibel GÖKALP (A Grubu)	11.300.000	1,00	11.300.000	5.650.000	1,00%	5.650.000	
Diğer (B Grubu)	890.721.180	78,82	890.721.180	445.360.776	78,82%	445.360.776	
Toplam	1.130.000.000	100,00%	1.130.000.000	565.000.000	100,00%	565.000.000	

Hedef GSYO'nun Şirket'in halka kapalı paylarına sahip olan ortağı Hedef Holding A.Ş.'nin halka açık hisseleri de bulunmaktadır. Şirket'in 31.12.2025 tarihi itibarıyla sermayesinin %78,71'i ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla sermayesinin %78,70'i halka açık hisselerden oluşmaktadır.

Şirket'in Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL (iki milyar)'dır.

Hedef GSYO, 02.06.2025 tarih 20886 no'lu yönetim kurulu kararı gereğince 565.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini 565.000.000 TL artırarak 1.130.000.000 TL'ye yükseltmiştir. Bu defa arttırılan 565.000.000 TL'nin tamamı nakden ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 1.130.000.000 TL'dir. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 11 .300.000 adet pay karşılığı 11.300.000 TL'nden; B grubu nama 1.118.700.000 adet pay karşılığı 1.118.700.000,00 TL'nden oluşmaktadır. Sermaye artışı 03.06.2025 tarih ve 11344 sayılı ticaret sicil gazetesini ile tescil ve ilan olmuştur.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)****İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

İnfo Yatırım, sermaye piyasalarında ve sermaye piyasası araçlarında işlem yapmak üzere 28.12.1990 tarihinde Lider Menkul Değerler A.Ş. olarak faaliyete başlamıştır. İnfo Yatırım'ın unvanı 13.04.2016 tarihinde İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir. 19.04.2019 tarihli pay devir sözleşmesine istinaden İnfo Yatırım'ın hakim ortaklık yapısının değiştirilmesine ve Sibel Gökarp'ın kontrolü almasına ilişkin SPK'ya yapılan izin başvurusu, SPK'nın 30.05.2019 tarih ve 32 sayılı toplantısında alınan karar ile olumlu karşılanmış olup, 24.06.2019 tarihinde payların devir süreci tamamlanmıştır.

İnfo Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım – satım aracılığının yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri de sunmaktadır. İnfo Yatırım, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri'nde de aracılık hizmeti vermektedir.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 31.12.2025 dönemi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Adı – Soyadı / Unvanı	31.12.2025			31.12.2024		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sibel Gökarp	13.250.333	1,38	13.250.333	13.250.333	1,38	13.250.333
Hedef Holding A.Ş.	291.661.051	30,37	291.661.051	291.661.051	30,37	291.661.051
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	79.287.102	8,26	79.287.102	69.882.800	7,28	69.882.800
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon	87.956.653	9,16	87.956.653	69.076.800	7,19	69.076.800
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	60.296.148	6,28	60.296.148	60.396.148	6,29	60.396.148
Diğer	427.884.713	44,55	427.884.713	456.068.868	47,49	456.068.868
Toplam	960.336.000	100	960.336.000	960.336.000	100	960.336.000

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş., 04.12.2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, ana faaliyet konusu SPK ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Hedef Portföy Yönetimi ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetebilir. Ayrıca Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gerekli izin ve yetki belgelerini almak kaydıyla yatırım danışmanlığı faaliyeti ve fonların alım satımına aracılık faaliyetinde bulunabilir.

Şirket'in sahip olduğu %85,00 oranındaki kısmı mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. 05.02.2024 Şirketin yeni yatırımlarında kullanılmak üzere; bağlı ortaklığımız Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 100.000.000 TL çıkarılmış sermayesinde sahip olduğu ve sermayenin %89,5'e tekabül eden B grubu 89.500.000 adet paydan, 4.500.000 adedinin Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na satılmasına, beher pay satış fiyatının değerlendirme raporuna göre yaklaşık 18.54923315 TL olarak belirlenmesine pay devir bedelinin 83.066.549 TL olarak hesaplanmasına ve bu kapsamda Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ile Girişim Yatırımı ve pay devir sözleşmesi imzalanmış ve 83.066.549 TL'ye Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na satılmıştır.

Hedef Portföy Yönetimi, 6362 sayılı SPK'nın 40. ve 55. maddeleri uyarınca 08.05.2023 tarihli PYŞ/PY.42-YD.25/789-432 sayılı Portföy Yöneticiliği (07.10.2015 tarihinden itibaren) ve Yatırım Danışmanlığı (28.04.2023 tarihinden itibaren) Yetki Belgesi almıştır.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)****Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (Devamı)**

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Hedef Portföy'ün ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı – Soyadı / Unvanı	Grubu	31.12.2025			31.12.2024		
		Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sibel Gökarp	A	10.000.000	10,00	10.000.000	10.000.000	10,00	1.200.000
Sibel Gökarp	B	333.350	0,33	333.350	333.350	0,33	39.600
Şemsihan Karaca	B	--	--	--	166.650	0,17	20.400
Hedef Holding A.Ş.	B	85.000.000	85,00	85.000.000	85.000.000	85,00	85.000.000
Hedef Portföy Değer GSYF	B	4.666.650	4,67	4.666.650	4.500.000	4,50	4.500.000
Toplam		100.000.000	100	100.000.000	100.000.000	100	100.000.000

Hedef Portföy'ün sermayesi 100.000.000 TL olup 100.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2024: 100.000.000 TL – 100.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Aralık 2024: hisse başı 1 TL). Bu hisselerin 10.000.000 adedi (31 Aralık 2024: 10.000.000 adet) A grubu; 90.000.000 adedi (31 Aralık 2024: 90.000.000 adet) ise B grubudur. A grubu payların tamamı Sibel GÖKALP'e aittir. A grubu payların oyda imtiyazı mevcut olup A grubu 1 pay 15 (onbeş) oy hakkına sahiptir. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş., Burhaniye Mahallesi Doğu Karadeniz Cad. No:26/E-1 Üsküdar/İstanbul adresinde 23.06.2022 tarihinde kurulmuştur. Faaliyet konusu; Yatırım bankacılığı faaliyetleri (banka, aşağıda öngörülen hususlar da dâhil, ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, Bankacılık Kanununun 4.maddesinde belirtilen ve izin verilen (mevduat ve katılım fonu kabulü hariç) her türlü bankacılık işlemlerini yapmak) ile iştigal etmektir. Kuruluş işlemleri tamamlanmış olup, 03.08.2023 tarihinde faaliyet iznini almıştır.

Hedef Yatırım Bankası'nın sermayesi (i) 500.000.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 500.000.000 TL arttırılmasında 26.06.2025 itibarıyla, (ii) 1.000.000.000 TL'den 1.500.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 500.000.000 TL arttırılmasında 10.10.2025 itibarıyla, (iii) 1.500.000.000 TL'den 3.000.000.000 TL'ye çıkartılacak şekilde 1.500.000.000 TL arttırılmasında 30.12.2025 itibarıyla, tescil edilmiştir. Tescil sonrası Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'deki sermaye tutarı 1.230.000.000 TL, pay oranı %41 olmuştur.

TFRS 10 standardı yatırım şirketi tanımına uyan şirketlerin konsolidasyon hükümlerinden muaf tutulmasına ilişkin bir istisna getirmek için değiştirilmiştir. Konsolidasyon hükümlerine getirilen istisna ile şirket bağlı ortaklıklarını gerçeğe uygun değerden muhasebeleştirmiştir. Bu doğrultuda Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.'nin değerlendirme şirketi tarafından gerçeğe uygun değeri bağımsız değerlendirme kuruluşu tarafından hazırlanan değerlendirme raporunda Net aktif değer yöntemi kullanılmış olup şirket değeri 4.785.106.905 TL olarak hesaplanmıştır. Net aktif değer yöntemi ile değerlendirme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)**• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)****Hedef Yatırım Bankası A.Ş. (Devamı)**

Hedef Yatırım Bankası A.Ş. 'nin 31.12.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	31.12.2025
			Pay Tutarı
Namık Kemal Gökalp	300.000.000	%10,00	300.000.000
Sibel Gökalp	300.000.000	%10,00	300.000.000
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	270.000.000	%9,00	270.000.000
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	900.000.000	%30,00	900.000.000
Hedef Holding A.Ş.	1.230.000.000	%41,00	1.230.000.000
Toplam	3.000.000.000	%100,00	3.000.000.000

Colendi Menkul Değerler A.Ş.

Colendi Menkul Değerler A.Ş. ("Colendi Menkul"), Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 29 Aralık 2021 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Colendi Menkul, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ve III -39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında tebliğe dayanarak, talep edilen yatırım, hizmet faaliyetleri ve yan hizmetlere ilişkin 17.03.2022 tarih ve 1 sayılı yönetim kurulu kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuş ve Sermaye Piyasası Kurulu 26.05.2022 Tarih K-023 Numaralı yetkî belgesi ile Kısmi Yetkili Aracı Kurum olarak yetkilendirilmiştir.

Colendi Menkul'ün sermaye artırımları 22.05.2025 tescil olmuş olup, sermayesi 110.000.000 TL'ne çıkmıştır. Şirket'in mevcut pay sahipleri tarafından yeni pay alma haklarına uygun olarak Şirket'teki payları oranında nakden taahhüt edilmiş ve tescil tarihinden önce nakden ödenmiştir.

Colendi Menkul Değerler A.Ş. 'nin 31.12.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı – Soyadı / Unvanı	31.12.2025			31.12.2024		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Bülent Tekmen	27.003.900	24,55	27.003.900	16.432.800	34,81	16.432.800
Dolunay Sabuncuoğlu	5.390.000	4,90	5.390.000	3.280.000	6,95	3.280.000
Hedef Holding A.Ş.	56.100.000	51,00	56.100.000	14.400.000	30,51	14.400.000
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	21.506.100	19,55	21.506.100	13.087.200	27,73	13.087.200
Toplam	110.000.000	100,00	110.000.000	47.200.000	100,00	47.200.000

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.

Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. "Pergamon" dış ticaret işlemlerini tek elden ve profesyonelce yürütmek, ihracatta KDV iadelerini aksatmadan ve daha doğru bir sistemle alabilmek için, 2001 yılında İzmir'de kuruldu. 12.05.2025 tarihinde alınan karar ile Pergamon için iştirak müzakereleri başlamış olup, 14.05.2025'te pay devir sözleşmesi imzalanmıştır. Pay devir sözleşmesine istinaden hakim ortak Hedef Holding olmuştur.

Türkiye'nin belli başlı ihraç ürünlerini ithal ve ihraç etmek, tedarikçi kuruluşların kendi müşterilerine yaptıkları ihracatlarda sözleşmelere bağlı aracılık hizmetleri vermek, 07.11.2013 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda kabul edilen esas sözleşmede yazılı olan diğer işler üzerine hizmet vermektedir.

Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.'nin 31.12.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı – Soyadı / Unvanı	31.12.2025		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş.	1.858.231	%25,03	1.858.231
Diğer	5.566.769	%74,97	5.566.769
Toplam	7.425.000	100,00	7.425.000

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

- Risk Tanımlamaları**

1) Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riskidir.

2) Likidite Riski

Bir işletmenin finansal borçlardan kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmekte zorlanması riskidir.

3) Piyasa Riski

Piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riski. Piyasa riski üç türlü riskten oluşur: yabancı para riski, faiz oranı riski ve diğer fiyat riskidir.

Yabancı Para Riski

Döviz kurlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riskidir.

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Faiz Oranı Riski

Faiz oranlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riskidir.

Diğer Fiyat Riski

Meydana gelen değişimin ilgili finansal aracın kendisinden veya ihraç edenden ya da piyasada işlem gören benzeri finansal araçların tamamını etkileyen faktörlerden kaynaklanıp kaynaklanmadığına bakılmaksızın, piyasa fiyatlarında oluşan değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması (faiz oranı riski veya yabancı para riskinden kaynaklananlar dışında) riskidir.

- **Finansal Risk Yönetimi**

Şirket faaliyetlerinden dolayı, borç ve sermaye piyasası fiyatlarındaki, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirketin toptan risk yönetim programı, mali piyasaların öngörülemezliğine odaklanmakta olup, şirketin mali performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır. Ayrıca Şirket, yalnızca kredi güvenilirliği olan taraflarla işlemlerini gerçekleştirme ve mümkün olduğu durumlarda, yeterli teminat elde etme yoluyla kredi riskini azaltmaya çalışmaktadır. Ticari alacaklar, donanım ve yazılım sektörüne ilişkin ve coğrafi alanlara dağılmış, çok sayıda müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden devamlı kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

- **Şirketin Finansal Risk Tabloları ve İlgili Analizler**

Şirket; "finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri", "vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların yaşlarına ilişkin açıklamalar", "likidite riski tablosu", "faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi" aşağıda açıklanmıştır.

- **Finansal Araçlar Faiz Oranı Riski**

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır.

Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşın faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. Şirket'in piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce Şirket'in değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. Şirket'in bu konudaki politikası ise faiz maliyetini, sabit ve değişken faizli borçlar kullanarak yönetmektir.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

31.12.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

• **Finansal Araçlar Faiz Oranı Riski (Devamı)**

	Defter Değeri	Defter Değeri
	31.12.2025	31.12.2024
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	100.760	12.499
Toplam	100.760	12.499
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	18.872.576	21.027.586
Toplam	18.872.576	21.027.586

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2025 İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

- Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri

	Alacaklar				Bankalardaki	Finansal Varlık	
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
31.12.2025	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	Toplam
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	10.859.310	2.492	--	187.284	2.674.591	7.024.857.006	7.038.580.683
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	10.859.310	2.492	--	187.284	2.674.591	7.024.857.006	7.038.580.683
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	--	--	--	--	--
- değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2025 İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)**• Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri (Devamı)**

	Alacaklar				Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
31.12.2024	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	780.324	1.711	--	47.527	725.727	4.047.174.078	4.048.729.367
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	780.324	1.711	--	47.527	725.727	4.047.174.078	4.048.729.367
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	--	--	--	--	--
- değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2025 İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

- Likidite Riskine İlişkin Açıklamalar

31.12.2025	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	858.604.604	858.604.604	(847.536.030)	(11.068.574)
Finansal borçlar	18.973.336	18.973.336	(8.593.600)	(10.379.736)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	584.640	584.640	(584.640)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	1.889.246	1.889.246	(1.200.408)	(688.838)
Ticari ve diğer borçlar	837.157.382	837.157.382	(837.157.382)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	858.604.604	858.604.604	(847.536.030)	(11.068.574)

31.12.2024	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	88.106.238	88.106.238	(75.663.694)	(12.442.543)
Finansal borçlar	21.027.586	21.027.586	(9.188.216)	(11.839.369)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	706.032	706.032	(706.032)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	1.310.329	1.310.329	(707.155)	(603.174)
Ticari ve diğer borçlar	65.062.291	65.062.291	(65.062.291)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	88.106.238	88.106.238	(75.663.694)	(12.442.543)

NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

- **Finansal Araçlar Döviz Kuru Riski**

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçları Not 44'de açıklanmıştır.

- **Sermaye riski yönetimi**

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektir.

Şirket, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	31.12.2024
Toplam Borçlar	1.354.617.163	669.453.926
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(2.674.591)	(725.773)
Net Borç	1.351.942.572	668.728.153
Toplam Özkaynak	5.760.760.909	3.506.305.506
Borç/ Özsermaye Oranı	0,23	0,19

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2025 İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 49 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal durum tablosunda yer alan vadeli mevduatlar makul değerleri ile değerlendirilen kalemlerdir. Bunun yanı sıra, açıklama amaçlı olarak, finansal durum tablosunda işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle taşınan finansal borçlar makul değerleriyle sunulmuştur. Açıklama amaçlı olarak hazırlanan finansal borçların makul değerleri, gelecekteki kontrat bazlı nakit akışlarının Şirket için uygun olan ve Seviye 1 olarak sınıflandırılan benzer finansal araçlar için olan cari dönem piyasa faiz oranları ile iskonto edilmesi yöntemiyle tahmin edilmiştir. Kısa vadeli olmalarından dolayı, ticari alacak ve borçların makul değerleri, defter değerlerinden değer düşüklüğü karşılığının düşülmesiyle tahmin edilmektedir. 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir;

Gerçeğe uygun değerleriyle gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin seviye sınıflamaları aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	Raporlama tarihi itibari ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Fonlar	39.965.668	38.633.637	--	1.332.031
-Uzun vadeli finansal yatırımlar	6.984.891.338	--	--	6.984.891.338

	31.12.2024	Raporlama tarihi itibari ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Fonlar	20.171.241	18.711.845	--	1.459.396
-Uzun vadeli finansal yatırımlar	4.027.002.837	--	--	4.027.002.837

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2025 İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 50 – RAPOLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

08.01.2026 tarihinde Şirket iştiraki Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Colendi Menkul") mevcut pay sahiplerinden Dolunay Sabuncuoğlu'na ait, Colendi Menkul Değerler sermayesinin ve oy haklarının %2,45'ini temsil eden, her biri 1 TL nominal değerde toplam 2.695.000 adet nama yazılı payın, toplam 11.698.979 TL (272.232 USD) devir bedeli karşılığında Şirket tarafından devralınmasına karar verilmiş olup, söz konusu pay devri tamamlanmış ve pay bedeli ödenmiştir. Pay devri sonrası şirketin Colendi Menkul sermayesindeki pay ve oy hakkı oranı %53,45'e yükselmiştir.

NOT 51 – FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

- Bağımsız Denetçi/Bağımsız Denetim Kuruluşundan Alınan Hizmetlere İlişkin Ücretler**

Şirket'in KGK'nın 30 Mart 2021 tarihinde mükerrer resmi gazetede yayımlanan Kurul Kararına istinaden hazırladığı ve hazırlama esasları 19 Ağustos 2021 tarihli KGK yazısını temel alan bağımsız denetim kuruluşlarınca verilen hizmetlerin ücretlerine ilişkin açıklaması aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	31.12.2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	375.000	327.231
Raporlama dönemine ait diğer güvence hizmetleri	--	--
Raporlama dönemine ait vergi danışmanlık hizmetleri	--	--
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim dışı diğer hizmetler	--	--
Toplam	375.000	327.231

(*) Önceki dönem rapor ücreti enflasyon sunum endeksi ile endekslenmiştir.

(**) Tutarlar KDV hariç rakam olarak belirtilmiştir.

NOT 52 – TMS'YE İLK GEÇİŞ

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur).

NOT 53 – NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Bilanço tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	31.12.2024
Kasa	--	46
Bankalar	2.674.591	725.727
- Vadesiz mevduat	720.583	435.807
- Vadeli mevduat	1.953.812	288.387
- Saklama Hesabı	196	1.533
Toplam	2.674.591	725.773

31.12.2025 tarihi itibarıyla vadesiz mevduatlar üzerinde blokaj bulunmamaktadır. (31.12.2024: Yoktur).

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31 ARALIK 2025 İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre TL olarak gösterilmiştir.)

NOT 53 – NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR (Devamı)

Bilanço tarihi itibarıyla vadeli hesapların detayı aşağıdaki gibidir;

31.12.2025	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
Vakıfbank TL Vadeli Mevduat	31.12.2025	2.01.2026	%35,00	1.953.812
Toplam				1.953.812

31.12.2024	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
Vakıfbank TL Vadeli Mevduat	31.12.2024	02.01.2025	%35,00	288.387
Toplam				288.387

NOT 54 – ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Dipnot 2'de açıklanan muhasebe politikalarındaki değişikliklerin etkisi ile birikmiş kar/zararlar hesabı ile diğer kapsamlı gelirden gösterilen kar veya zarar olarak yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/giderlerin etkileri özkaynak değişim tablosunda gösterilmiştir.

-----//-----