



HEDEF HOLDİNG A.Ş.

01/01/2024 - 31/12/2024

DÖNEMİ

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İçindekiler

1. GENEL BİLGİLER.....	3
2. ŞİRKETİN İŞ MODELİ.....	4
3. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜYELERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	4
4. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI İLE BUNLARIN SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	9
5. ORGANİZASYON YAPISI	9
6. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE ÖNEMLİ GELİŞMELER.....	9
7. GRUP YAPISI VE YATIRIMLARIMIZ	10
8. FİNANSAL DURUM	16
9. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ.....	22
10. DİĞER HUSUSLAR	28

1. GENEL BİLGİLER

İhraççı, Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. unvanı ile 22.02.2011 tarihinde süresiz olarak kurulmuş olup, şirketin kuruluş işlemleri 28.02.2011 tarih ve 7761 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. 10.08.2018 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Şirketin ticaret unvanının Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. olarak değiştirilmesi hususu onaylanmış ve bu husus 28.08.2018 tarihinde tescil edilmiş olup, 04.09.2018 tarih ve 9652 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. 18.06.2021 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında ise Şirketin nihai ticaret unvanının Hedef Holding A.Ş. olarak değiştirilmesi hususu kabul edilmiş olup, bu husus 22.06.2021 tarihinde tescil edilerek 25.06.2021 tarih ve 10357 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.

Unvanı	:	Hedef Holding A.Ş.
Merkez Adresi	:	Barbaros Mahallesi İhlamur Bulvarı No:3/210 Ağaoğlu My Newwork Ataşehir İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	:	Tel: 90 (216)970 57 57 Fax: 90 (216) 557 57 07
Kuruluş Tarihi	:	22.02.2011
Faaliyet Konusu	:	Holding’in amacı; esas sözleşmesinin 3. maddesinde de belirtildiği gibi, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallize etmek, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır.
Faaliyette Bulunduğu Sektör	:	Holding
Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su	:	İstanbul-766400
İnternet Adresi	:	www.hedefholding.com.tr
E-posta adresi	:	info@hfh.com.tr
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	10.000.000.000-TL
Ödenmiş Sermayesi	:	1.875.000.000.- TL
Mersis No	:	0461041545700018

Bu faaliyet raporu 01.01.2024 – 31.12.2024 hesap dönemi faaliyetlerine ilişkindir.

Ortaklık Yapısı ve İmtiyazlı Paylar

Şirketin onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 1.875.000.000 TL kayıtlı nominal değerde 1.875.000.000 adet paydan oluşmaktadır

Şirket’in 31.12.2024 tarihindeki pay sahiplerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sibel GÖKALP (B Grubu)	1.343.750.054,64	71,67%	1.343.750.054,64
Sibel GÖKALP (A Grubu) (*)	156.250.000,00	8,33%	156.250.000,00
HEDEF PORTFÖY DOĞU HİSSE SENEDİ SERBEST FON (B Grubu)	136.450.000,00	7,28%	136.450.000,00
Diğer (B Grubu)	238.549.945,36	12,72%	238.549.945,36
Toplam	1.875.000.000,00	100,00%	1.875.000.000,00

(*) Şirket Esas Sözleşmesi’nin 10. maddesine göre; olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu payın 5, her bir B grubu payın 1 oy hakkı vardır.

2. ŞİRKETİN İŞ MODELİ

Büyüme fırsatı sunan sektörlerde finans ve teknoloji tabanlı girişim şirketlerine yatırım yapan Şirket, yatırımlardan doğru zamanda, doğru çıkış modeliyle ve maksimum değerden çıkılarak sermaye kazancı elde etmektedir. Yatırımdan Çıkış Halka arz, Stratejik Ortağa Satış ve Finansal Ortağa Satış şeklinde olmaktadır.

Halka Arz: Girişim halka arz için gerekli büyüklüğe ve karlılığa ulaştığında tercih edilen yöntemdir.

Stratejik Ortağa Satış: Girişim Şirketiyle aynı sektörde faaliyet gösteren ve satın alma halinde sinerji sağlayacak alıcılara yapılan satışlardır. Stratejik Ortak, girişime kısmi ortak olabilir veya tamamını satın alabilir.

Finansal Ortağa Satış: Büyüyen ve potansiyel vadeden girişimlere yatırım yapan büyük fonlara yapılan satışlardır.

Şirketin yatırımları, farklı oranlarda paylarına sahip olunan 5 adet girişim şirketinden oluşmaktadır.

3. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜYELERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirketimiz esas sözleşmesi gereğince yönetim kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret genel kurul tarafından belirlenir. 07.06.2024 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında, Yönetim Kurulu Başkanına aylık 100.000. TL net ücret, diğer Yönetim Kurulu üyelerine aylık 40.000 TL net ücret ücret ödemesine karar verilmiştir. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır. Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2024 dönemi itibarıyla, Yönetim Kurulu Üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 10.405.546 TL'dir

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
Namık Kemal GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	07.06.2024 - Devam Ediyor
Mehmet Ziya GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	07.06.2024 - Devam Ediyor
Sibel GÖKALP	Yönetim kurulu Üyesi	07.06.2024 - Devam Ediyor
Tamer AKBAL	Yönetim kurulu Üyesi	07.06.2024 - Devam Ediyor
Sümeyye Atar AVCI	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	07.06.2024 - Devam Ediyor
Cihangir YERSEL	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	07.06.2024 - Devam Ediyor

Yönetim kurulu üyeleri 07.06.2024 tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl için görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler. Bağımsız üyelerden bağımsızlık beyanı alınır. Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Namık Kemal GÖKALP

Namık Kemal Gökarp, Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olmuştur (1989-1994). Akabinde Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde Sermaye Piyasaları ve Borsa üzerine yüksek lisans yapmıştır (2003-2004). Kadir Has Üniversitesi'nde ise Finans ve Bankacılık konusunda doktora yapmıştır.

Finans sektöründe Kurumsal Finansman danışmanlığı, koordinatörlük ve üst düzey yöneticilik yapmıştır. Halen; İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş., Hedef Holding A.Ş., Seyitler Kimya Sanayi A.Ş., İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık

A.Ş., Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş., Hedef Varlık Kiralama A.Ş., Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Park Neptün Gayrimenkul A.Ş. ve İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş. yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Sibel GÖKALP

İstanbul Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümünden mezun olup, uzun yıllar finans sektöründe üst düzey yönetici olarak görev yapmıştır. İhraççıdaki görevine ek olarak, Hedef Portföy Yönetimi'nde yönetim kurulu başkanı, Hedef Holding'de yönetim kurulu başkan vekili olarak görev yapmaktadır. Grubun daha öncesinde sahibi olduğu finans sektöründe faaliyet gösteren Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş., EVG Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdürlük pozisyonlarında görev almıştır.

Mehmet Ziya GÖKALP

Lisans eğitimini Dokuz Eylül Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde, Yüksek lisansı, İstanbul Üniversitesi, Para ve Sermaye Piyasaları bölümünde yapmıştır. Kocaeli üniversitesinde Sosyal Politika alanında devam eden doktora çalışması vardır.

Çeşitli yatırım kuruluşlarında üst düzey yöneticilik yaptıktan sonra Yeni Şafak Gazetesinde genel müdür ve ekonomi yazarlığı yaptı. TCMB Denetleme Kurulu Üyesi olarak görev aldı.

Tamer AKBAL

Lisans eğitimini Marmara Üniversitesi İşletme bölümünde tamamlamıştır. Çeşitli yatırım kuruluşlarında üst düzey yöneticilik yapmıştır.

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de COO olarak görev yapmaktadır. Colendi Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesidir.

Sümeyye ATAR AVCI

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden 2015 yılında mezun olmuştur. 2016 yılından beri İstanbul Barosu'na kayıtlı olarak serbest avukatlık yapmaktadır.

Cihangir YERSEL

Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi Kamu Yönetimi mezunudur. İş hayatına 1998 yılında başlayarak çeşitli gıda firmalarında üst düzey yöneticilik yapmıştır. Finans sektörüne geçişi Hedef grubu aracılığı ile gerçekleşmiştir. 2018 yılından beri Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlık Beyanları:

Bağımsızlık Beyanı 1

Hedef Holding Anonim Şirketi'nde (Şirket) bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmem nedeniyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.3.6 numaralı bendinde belirlenen aşağıdaki "bağımsız üye" kriterlerinin tamamını taşıdığımı beyan ederim.

1) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya

imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmamış olduğunu,

2) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı

3) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

4) Üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı görev almayacağımı,

5) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşik olduğumu,

6) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

7) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,

8) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,

9) Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,

10) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmediğimi beyan ederim.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul, hissedarlarımız ve tüm menfaat sahiplerinin bilgisine sunarım.

18.03.2024 Sümeyye Atar Avcı

Bağımsızlık Beyanı 2

Hedef Holding Anonim Şirketi'nde (Şirket) bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmem nedeniyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.3.6 numaralı bendinde belirlenen aşağıdaki "bağımsız üye" kriterlerinin tamamını taşıdığımı beyan ederim.

1) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendisi, eşi ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımları arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmaması, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmaması ya da önemli nitelikte ticari ilişkinin kurulmamış olduğunu,

2) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı

3) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olması sebebiyle üstleneceği görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

4) Üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı görev almayacağımı,

5) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşik olduğumu,

6) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

7) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,

8) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,

9) Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,

10) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmediğimi beyan ederim.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul, hissedarlarımız ve tüm menfaat sahiplerinin bilgisine sunarım.

18.03.2024 Cihangir YERSEL

Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu, Şirket işleri lüzum gösterdikçe toplanır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır.

Yönetim Kurulu'nun toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir.

Fevkalade durumlarda üyelere birisinin yazılı isteği üzerine, Başkan, Yönetim Kurulu'nu toplantıya çağırmasa, üyeler de re'sen çağrı yetkisine haiz olurlar.

Toplantı yeri Şirket Merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, uygun görülecek bir başka yerde de toplanabilir.

Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğuyla toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğuyla alır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 390. maddesi 4. fıkrası uyarınca üyelere hiçbir toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, yönetim kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kâğıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

Yönetim Kurulu'nda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Toplantıya katılmayan üyeler yazılı olarak veya vekil tayin etmek suretiyle oy kullanamazlar.

Şirket Yönetim Kurulu 01.01.2024 – 31.12.2024 dönemi içerisinde 23 adet karar almıştır. Yapılan toplantılarda, Yönetim Kurulu üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır. Kamuyla paylaşılması gereken konulara ilişkin önemli kararlar, toplantının hemen ardından kamuya açıklanmıştır. Ayrıca bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemi ile önemli nitelikte işlem bulunmamaktadır.

Komiteler

Şirketimiz SPK mevzuatı ile esasları belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca yönetim kurulu bünyesinde Kurumsal Yönetim Komitesini, Denetim Komitesini ve Riskin Erken Saptanması Komitesini 21.06.2021 tarihinde belirlemiştir. Şirkette yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi oluşturulamamış olup Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitenin görevlerini üstlenmektedir. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren, şirketlerin yatırımcı ilişkileri birim yöneticilerinin aynı zamanda kurumsal yönetim komitesi üyesi olması zorunluluğu bulunmaktadır. Şirketimiz kurumsal yönetim ilkelerine uyum süreci çerçevesinde yatırımcı ilişkileri birim yöneticisini kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak atamıştır. Komitelerin toplanma sıklığı, faaliyetleri ve bu faaliyetleri yerine getirirken takip ettikleri prosedürler internet sitemizde yer alan yönetmeliklerde belirtilmektedir. Komiteler tarafından bağımsız olarak yapılan çalışmalar sonucunda alınan kararlar Yönetim Kurulu'na öneri olarak sunulmakta, nihai karar Yönetim Kurulu tarafından alınmaktadır. Yönetim kurulu komiteleri ve 30.06.2024 tarihi itibarıyla bu komitelerde görev alan yönetim kurulu üyeleri aşağıdadır.

Yönetim Kurulu Komitesi	Üye	Görev / Üyelik ve Bağımsızlık Durumu
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ	Cihangir YERSEL	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Tamer AKBAL	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi
	Türkan EYİBİL	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu dışından Komite Üyesi
DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE	Sümeyye Atar AVCI	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Cihangir YERSEL	Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ	Sümeyye Atar AVCI	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Sibel GÖKALP	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi

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

07.06.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri, Şirketin konusuna giren işleri, bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddelerinde sayılan işleri yapabilmelerine dair yetki verilmiştir.

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

Şirket çalışanları için İş Kanunu'nda belirlenen hükümler uygulanmaktadır. 2024 yılı dönemi içinde çalışan ortalama personel sayısı 24 kişidir.

Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

Esas Sözleşmede yapılan Değişiklikler:

Adres Inkılap Mahallesi olarak değişti.

Denetçi :

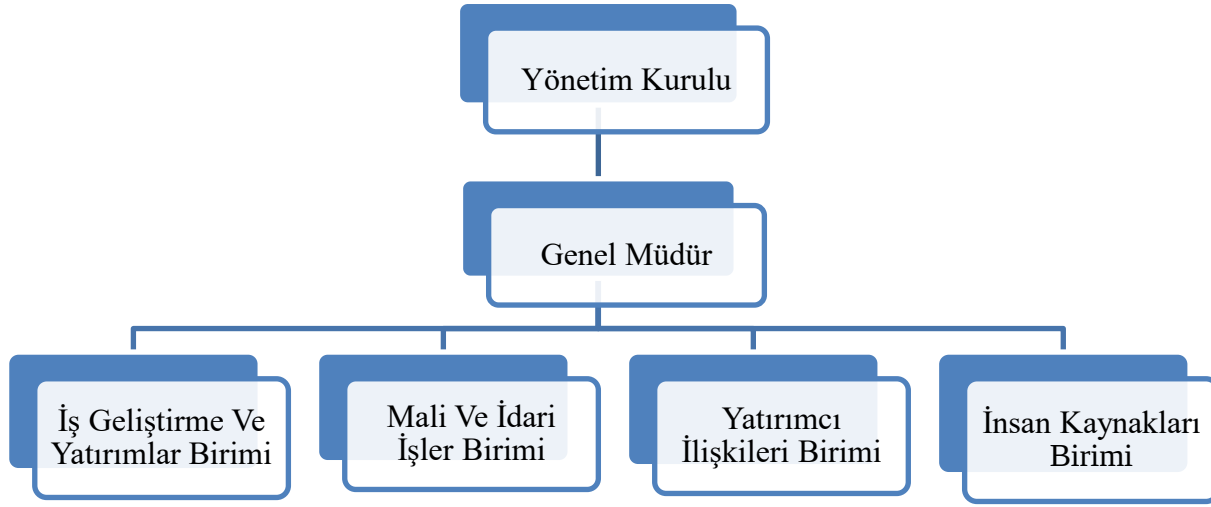
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.

Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdür.

4. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI İLE BUNLARIN SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Şirketin araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

5. ORGANİZASYON YAPISI



6. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirket holding statüsünde olup, esas sözleşmesinin 3. maddesinde de belirtildiği gibi; amacı, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallize etmek, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır. Şirket, mevcut durum itibarıyla iştirakleri aracılığıyla finansal piyasalarda faaliyet göstermektedir.

Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla kısa vadeli finansal yatırımları aşağıda yer almakta olup, gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan finansal varlıkların tamamı Borsa'da işlem gören şirketlerin paylarından, Özel Sektör Tahvillerinden ve fonlardan oluşmaktadır.

	31.12.2024	31.12.2023
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan Serbest Fon (*)	14.295.601	152.720.357
Toplam	14.295.601	152.720.357

(*) 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.

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

Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Serbest Fon	2	12	19
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	1	224	283
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	4.452.365	14.289.340	14.289.340
Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon	1	136	141
Hedef Portföy Poyraz Serbest Fon	5	5	353
Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon	49	115	710
Hedef Portföy Pusula Hisse Sen.Serbest Fon	370	24	211
Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon	646	1.000	2.870
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon	1	2	5
Hedef Portföy Güneş Hisse Senedi Serbest Hisse Senedi Yoğun Fon	39	51	80
Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest Fon	24	115	1.034
Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon	10	151	357
Hedef Portföy Nehir Hisse Senedi Serbest Fon	5	6	16
Hedef Portföy Doruk Hisse Senedi Serbest Fon	1	5	13
Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon	1	1	3
Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon	1	6	3
Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon	1	1	3
Hedef Portföy Lidya Serbest (Döviz) Fon	3	78	123
Hedef Portföy Uğur Serbest Fon	1	1	2
Hedef Portföy Turkuaz Serbest Fon	1	14	14
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	19
Toplam		14.291.306	14.295.601

7. GRUP YAPISI VE YATIRIMLARIMIZ

İhraççının doğrudan bağlı olduğu bir grup bulunmamakla birlikte, iştirak ettiği Hedef Girişim'in pay sahibi olduğu şirketler bulunmakta olup, söz konusu pay sahipliklerine ilişkin özet tablo aşağıdaki gibidir.

İştirakler

Şirketin portföyünde yer alan iştiraklerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlk Yatırım Tarihi	Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
				Tutar (TL)	Oran (%)		
21.01.2021	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	960.336.000	291.661.051	30,37	Türkiye	Yoktur
22.01.2013	Hedef GSYO A.Ş.	GSYO	565.000.000	113.989.224,37	20,18	Türkiye	Yoktur
04.12.2012	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	100.000.000	85.000.000	85	Türkiye	Yoktur
23.06.2022	Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	Yatırım Bankası	500.000.000	205.000.000	41	Türkiye	Yoktur
23.11.2023	Colendi Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	47.200.000	14.400.000	30,51	Türkiye	Yoktur



İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (İnfo Yatırım)

İnfo Yatırım, sermaye piyasalarında ve sermaye piyasası araçlarında işlem yapmak üzere 28.12.1990 tarihinde Lider Menkul Değerler A.Ş. olarak faaliyete başlamıştır. Şirketin unvanı 13.04.2016 tarihinde İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir. 19.04.2019 tarihli pay devir sözleşmesine istinaden şirketin hakim ortaklık yapısının değiştirilmesine 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. 13.12.2024 tarihinde tescil edilen son sermaye artırımını ile kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000,00 TL ve ödenmiş sermayesi 960.336.000,00 TL olarak 13.12.2024 tarih, 11228 sayılı ticaret gazetesinin 887. sayfasında ilan edilmiştir.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 31.12.2024 ve 31.12.2023 dönemi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Hedef Holding A.Ş. 2024-Q4 Faaliyet Raporu

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	<u>Grubu</u>	31.12.2024			31.12.2023		
		<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Sibel Gökalp	A	9.603.360	1,00	13.250.000	2.280.000	1,00	2.280.000
Sibel Gökalp	B	3.646.973	0,38	865.853	865.853	0,38	865.853
Hedef Holding A.Ş.	B	291.661.051,23	30,37	291.661.051,23	68.399.998	30,00	68.399.998
Diğer	B	456.068.867,42	47,49	456.068.867,42	156.454.149	68,62	156.454.149
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	B	60.396.148,45	6,29	60.396.148,45	--	--	--
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	B	69.882.799,9	7,28	69.882.799,9	--	--	--
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon	B	69.076.800	7,19	69.076.800	--	--	--
Toplam		960.336.000	100	960.336.000	228.000.000	100	228.000.000



Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (Hedef Girişim)

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

Hedef Girişim, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca bu Tebliğ'de tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

Bununla birlikte Hedef Girişim, kaynaklarının bir bölümünü mevduat ve kısa vadeli finansal yatırımlarda değerlendirmektedir. Borsa'da işlem gören şirketlere ait paylar, özel sektör tahvilleri, DİBS ve yatırım fonu kullanılan başlıca kısa vadeli finansal araçlar arasında yer almaktadır.

Hedef Holding A.Ş. 2024-Q4 Faaliyet Raporu

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	<u>Grubu</u>	31.12.2024			31.12.2023		
		<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Hedef Holding A.Ş.	B	113.989.224	20,18	113.989.224	113.989.224	20,18	113.989.224
Sibel Gökarp	A	5.650.000	1,00	3.250.000	5.650.000	1,00	3.250.000
Diğer	B	445.360.776	78,82	445.360.776	445.360.776	78,82	445.360.776
Toplam		565.000.000	100,00	565.000.000	565.000.000	100,00	565.000.000



Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (Hedef Portföy)

Hedef Portföy 04.12.2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, ana faaliyet konusu SPKn. 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, 6362 sayılı SPKn.'nın 40. ve 55. maddeleri uyarınca 07.10.2015 tarihli PYŞ/PY.42/789 sayılı Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almıştır.

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31.12.2024 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Hedef Holding A.Ş. 2024-Q4 Faaliyet Raporu

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	<u>Grubu</u>	31.12.2024			31.12.2023		
		<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Sibel Gökalp	A	10.000.000	10,00	10.000.000	10.000.000	10,00	10.000.000
Sibel Gökalp	B	333.350	0,33	333.350	333.350	0,33	333.350
Şemsihan Karaca	B	166.650	0,17	166.650	166.650	0,17	166.650
Hedef Holding A.Ş.	B	85.000.000	85	85.000.000	89.5000.000	89,50	89.5000.000
Hedef Portföy Değer GSYF	B	4.500.000	4,5	4.500.000	-	-	--
Toplam		100.000.000	100	100.000.000	100.000.000	100	100.000.000



Hedef Yatırım Bankası A.Ş.

Hedef Yatırım Bankası 23.06.2022 tarihinde süresiz olarak 5411 sayılı Bankalar Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca yatırım bankacılığı faaliyeti ile iştigal etmek üzere kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu; Bankacılık Kanunun 4.maddesi ile belirtilen ve izin verilen (mevduat ve katılım fonu kabulü hariç) her türlü bankacılık işlemlerini yapmak , mevzuatın menetmediği her çeşit iktisadi , finansal ve ticari konularda teşebbüs ve faaliyetlerde bulunmak ve mevzuatın bankalar tarafından yapılmasına ve icrasına imkan verdiği bütün faaliyetlere iştigal etmektir.

Hedef Yatırım Bankasının 31.12.2024 dönemi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	31.12.2024		
	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	45.000.000,00	9,00	45.000.000,00
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	150.000.000,00	30,00	150.000.000,00
Hedef Holding A.Ş.	205.000.000,00	41,00	205.000.000,00
Namık Kemal Gökalp	50.000.000,00	10,00	50.000.000,00
Sibel Gökalp	50.000.000,00	10,00	50.000.000,00
Toplam	500.000.000,00	100,00	500.000.000,00



Colendi Menkul Değerler A.Ş.

Colendi Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"), Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 29 Aralık 2021 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket, 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. 28.12.2024 tarihinde tescil edilen son sermaye artırımını ile ödenmiş sermayesi 47.200.000,00 TL olarak 30.12.2024 tarih, 11239 sayılı ticaret gazetesinin 1345. sayfasında ilan edilmiştir.

Colendi Menkul Değerler A.Ş. 31.12.2024 dönemi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	31.12.2024		
	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Bülent Tekmen	16.432.800,00	34,81	16.432.800,00
Dolunay Sabuncuoğlu	3.280.000,00	6,95	3.280.000,00
Hedef Holding A.Ş.	14.400.000,00	30,51	14.400.000,00
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	13.087.200,00	27,73	13.087.200,00
Toplam	47.200.000,00	100,00	47.200.000,00

İktisap Edilen Paylar

Şirketimiz 14.02.2023 tarihli yönetim kurulumuzun almış olduğu karar gereğince; 2023 yılı içinde Kahramanmaraş merkezli depremler nedeniyle yatırımcıların mağduriyetlerinin giderilmesi nedeniyle pay geri alım programı kararı almıştır. Program kapsamında 363.037 adet pay (sermaye oranı %0,097) için 5.845.787,60,-TL iç kaynak kullanılarak geri alım işlemleri yapılmıştır. Alınan yönetim kurulu kararında da açıkladığımız üzere pay geri alım programının ilk Olağan Genel Kurul tarihi itibariyle sonlandırılacağı bilgisi verilmiştir. Bu çerçevede 18.04.2023 tarihli Olağan Genel Kurulumuz akabinde pay geri alım programımız sonlandırılmıştır. Geri alım programı çerçevesinde alınan payların tamamı 30.05.2024 tarihinde satılmıştır.

Denetimler, Davalar, Diğer İdari ve Adli Yaptırımlar

Hesap dönemi içerisinde yapılan özel ve kamu denetimi yoktur.

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

Yoktur.

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

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılmış olup genel kurul kararları uygulanmıştır.

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

Yoktur.

Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi:

2024 yılı ilk 12 ay içinde Nuri Gökalp Vakfına 150.000.-TL , Anadolu Halk ve Barış Platformu (Ahbap) 30.000 TL Lösemili Çocuklar Sağlık ve Eğitim Vakfına 10.000 TL Türkiye Eğitim Vakfına 3.500.-TL Türkiye Korunmaya Muhtaç Çocuklar Vakfına 4.800 TL , toplamda 198.300 TL bağış yapılmıştır.

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

01.01.2024-31.12.2024 dönemi içerisinde bu nitelikte alınan önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (1) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğrattıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği:

01.01.2024-31.12.2024 dönemin içerisinde şirketi zarara uğratacak şekilde alınan bir önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

8. FİNANSAL DURUM

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

Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kaleminde 554.481 TL bulunmaktadır.

Ortaklık olağan faaliyetlerinin devamı için yeterli fona sahiptir.

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

Şirket finansman kaynakları olarak özkaynaklarını kullanmaktadır.

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

Şirketin kar dağıtım politikası 18.06.2021 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında onaylanmış olup aşağıdadır.

KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

1. Amaç

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Şirket Esas Sözleşmesi hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtımı konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir.

Şirket, kâr dağıtımı konusunda 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn"), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), sermaye piyasası mevzuatı, diğer mevzuat hükümleri ve düzenlemelere uyar. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), yürürlükteki Kurumsal Yönetim Tebliği'nde düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer verilen ilkelerin gerçekleştirilmesine azami özen gösterir.

Şirket Kâr Dağıtım Politikası, SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1), Kâr Payı Tebliği (II-19.1) ve Kâr Payı Avansı Dağıtım Hakkında Tebliğ uyarınca hazırlanmış olup; pay sahipleri başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerine Şirket internet sitesi aracılığıyla duyurulmaktadır.

2. Yetki ve Sorumluluk

Kâr Dağıtım Politikası, Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulmuş, Şirket genel kurul toplantısı gündeminde ayrı bir madde olarak pay sahiplerinin onayına sunulmuştur. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Kâr Dağıtım Politikası'nda yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun kararını takiben, gerekçesi ile birlikte özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeler çerçevesinde kamuya duyurulur ve genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur, Şirket internet sitesinde yayımlanır.

3. Kâr Dağıtım İlkeleri

İlgili düzenlemeler ve Şirket mali durumu çerçevesinde, piyasa beklentileri, Şirket stratejileri, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak Şirket Genel Kurulu tarafından kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

TTK'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere

kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr dağıtım tarihi Genel Kurul tarafından belirlenecek olup, genel kurulda bu yönde bir belirleme olmaması halinde Yönetim Kurulu tarafından gerekli prosedürler tamamlanarak kâr dağıtım tarihi belirlenecektir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtabilir.

4. Kâr Payı Dağıtım Esasları

Kâr payı dağıtım esasları, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kârın Tespiti Ve Dağıtımı" başlıklı 14. maddesinde düzenlenmiştir. Maddede belirtilen üzere,

"14. KARIN TESPİTİ VE DAĞITIMI

Şirket'in karı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) %5'i çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri göz önünde bulundurularak genel kurul

tarafından kararlaştırılır. Sermaye piyasası mevzuatında öngörülen sürelerle uygun olmak kaydıyla Genel Kurul kar dağıtım zamanının belirlenmesi hususunda Yönetim Kurulu'nu yetkilendirebilir. Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

Şirket Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak avans kâr payı dağıtabilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.”

5. Kâr Payı Avansı Dağıtım Esasları

Şirket Esas Sözleşmesi'nin “Kârın Tespiti Ve Dağıtım” başlıklı 14. maddesine göre, “Şirket Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak avans kâr payı dağıtabilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.”

6. Yürürlük

Kar Dağıtım Politikası, bu politikanın genel kurulda kabul edilmesini ve ilgili genel kurul kararının İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescilini müteakip yürürlüğe girer.

İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

• Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

Şirketin ilişkili kuruluşlardan kısa vadeli ticari alacaklarının detayı aşağıda açıklanmıştır.

	31.12.2024	31.12.2023
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	12.941
İdeal Data Finansal Tek.A.Ş.	59.596	64.706
Seyitler Kimya San.A.Ş.	22.020	119.524
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	--	10.355
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	6.308	5.176
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	17.111	283.841
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	1.000	10.355
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	12.941
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	459.738	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	62.980	--
Alacak Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(32.596)	--
Toplam	596.157	519.839

•

• 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.

	31.12.2024	31.12.2023
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	4.131.757
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	56.910	34.185
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	790.316	368.551
Hedef Girişim Ser. Yat. Ort. A.Ş.	--	28.876
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	87.596	221.983
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	50.347	--
Borç Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(27.530)	--
Toplam	957.639	4.785.352

- **Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler**

1 Ocak –31 Aralık 2024 dönemi itibarıyla, üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin tamamı huzur haklarından oluşmaktadır ve tutarı 10.405.546 TL (1 Ocak – 31 Aralık 2023: 7.327.109 TL)

İlişkili Şirket İşlemleri:

- **Alışlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlardan alışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak-31 Aralık 2024				
	Kiralamalar	İştirak Alımı	Ortak Gider Yansıtma	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	4.808.950	--	--	299.230	5.108.179
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	--	6.695	--	6.695
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi	223.473	--	5.021	--	228.495
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	--	724.126	724.126
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	174.107.394	--	73.467	174.107.394
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	--	--	1.226.014	--	1.226.014
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	68.057	--	953.124	--	1.369.946
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama Anonim Şirketi	1.785.148	--	2.308.686	1.219.495	5.313.329
Zen Yat İşletmeciliği Anonim Şirketi	1.240.678	--	--	--	1.240.678
Toplam	8.126.306	174.107.394	4.499.540	2.316.318	189.324.855

1 Ocak-31 Aralık 2023

	Ortak Giderler	Portföy Yönetim Hizmeti	Bağlı Ort.Satışı	Kira	Diğer	Toplam
Hedef Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş.	--	--	--	--	24.064	24.064
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	--	--	--	199.243	--	199.243
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	--	--	317.913	317.913
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	--	--	--	--	725.646	725.646
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	--	--	--	--	--	--
İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	--	--	--	--	660.054	660.054
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	--	--	3.488.666	3.488.666
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	--	--	--	5.216.427	1.372.833	6.589.259
Toplam	--	--	--	5.415.669	6.589.176	12.004.845

- **Satışlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlara satışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

1 Ocak-31 Aralık 2024

	Kiralamalar	İştirak Satışı	Ortak Gider Yansıtma	Diğer	Toplam
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	179.933	--	623.202	148.418	951.553
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	179.933	--	180.719	156.539	517.191
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	--	--	2.246.081	--	2.246.081
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	--	105.500.639	--	--	105.500.639
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi	220.151	--	195.205	118.240	533.596
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	1.356.892	--	1.845.515	763.509	3.965.916
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	16.458.352	--	16.458.352
Park Neptün Gayrimenkul Anonim Şirketi	171.460	--	103.924	--	275.384
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	224.383	--	1.348.639	--	1.573.022
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama Anonim Şirketi	143.946	--	890.358	120.604	1.154.908
Toplam	2.476.698	105.500.639	23.891.995	1.307.310	133.176.642

1 Ocak-31 Aralık 2023

	Ortak Gelirler	Kira Gelirleri	Duran Varlık Satış Geliri	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	92.402	--	--	68.580	160.982
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	--	635.355	635.355
Hedef Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş.	236.071	177.257	--	--	413.328
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	114.839	141.809	--	26.983	283.631
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	810.905	886.284	--	68.580	1.765.768
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	92.402	--	--	178.830	271.233
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	28.876	--	--	2.583	31.459
İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	70.896	61.104	--	5.859	137.859
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	--	--	--	553.747	553.747
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	143.510	177.257	--	--	320.766
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	141.809	115.157	1.400.903	3.335	1.661.203
Toplam	1.731.709	1.558.866	1.400.903	1.543.852	6.235.331

9. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Küresel Ekonomide Gelişmeler:

ABD’de 5 Kasım’da gerçekleşen başkanlık seçimini Cumhuriyetçi aday Donald Trump açık farkla kazanırken Cumhuriyetçi Parti Senato ile Temsilciler Meclisi’nde de çoğunluğu elde etti. Revize verilere göre ABD ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %2,8 oranında büyüdü. ABD’de TÜFE Ekim ayında aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,6 düzeyinde gerçekleşti. Ekim’de çekirdek TÜFE enflasyonu ise aylık bazda %0,3 ve yıllık bazda %3,3 artış gösterdi. ABD’de Ekim ayında 48,5 olan imalat PMI endeksi Kasım ayında 49,7’ye yükselerek faaliyet koşullarındaki zayıflığın hafiflediğini gösterdi. Aynı dönemde hizmetler PMI 57 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşerek sektörde olumlu görünüme işaret etti. ABD Merkez Bankası Fed, Kasım ayında gerçekleştirdiği toplantıda politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan indirerek %4,50-%4,75 bandına çekti.

Öncü verilere göre Euro Alanında Kasım ayında yıllık TÜFE enflasyonu %2,3 ile beklentilere paralel gerçekleşirken, yıllık çekirdek TÜFE enflasyonu %2,7 ile beklentilerin biraz altında kaydedildi. Euro Alanındaki Kasım ayı verilerine göre, eşik değerin altında kalmayı sürdüren imalat sanayi PMI 45,2 ile önceki ayın 0,8 puan altında gerçekleşti. Hizmetler PMI ise 49,5 ile 9 ay sonra ilk kez eşik değer olan 50 seviyesinin altına indi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Kasım ayı toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan düşürerek %4,75 seviyesine indirdi. Diğer taraftan, Çin Merkez Bankası (PBoC) Kasım ayı toplantısında ana kredi faiz oranlarında değişikliğe gitmeyerek 1 yıllık kredi faiz oranını %3,10 düzeyinde, 5 yıllık kredi faiz oranını %3,60 seviyesinde tuttu.

Türkiye Ekonomisinde Gelişmeler:

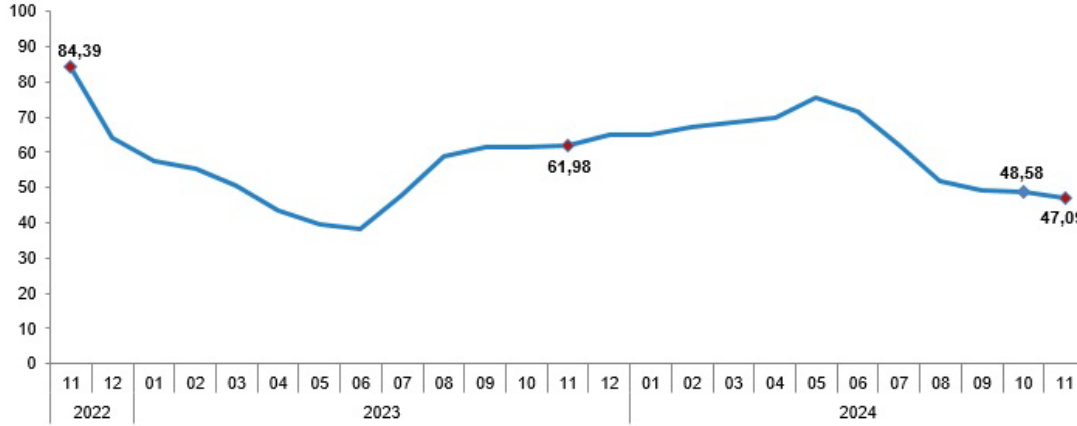
Türkiye’nin CDS-TR (5-Y) puanı, 3 Aralık 2024 itibarıyla önceki aya göre aynı düzeyde, 254,21 olarak gerçekleşti. TCMB, Kasım ayında gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentiler doğrultusunda değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit tuttu. Faiz kararına ilişkin TCMB tarafından yapılan 21 Kasım 2024 tarihli basın duyurusunda;

- Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışları iyileşme eğilimi sergilemekle birlikte, dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiği,
- Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği,

- Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının ilave makro ihtiyati adımlarla destekleneceği belirtilmiştir.

TÜİK verilerine göre Kasım ayı TÜFE artış oranı bir önceki aya göre %2,24, bir önceki yılın aynı ayına göre %47,09 ve on iki aylık ortalamalara göre %60,45 olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre en az artış gösteren ana grup %26,24 ile ulaştırma oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %92,49 ile eğitim oldu. Ana harcama grupları itibarıyla 2024 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre en çok azalan ana grup %-0,25 ile giyim ve ayakkabı oldu. Buna karşılık, 2024 yılı Kasım ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %5,10 ile gıda ve alkolsüz içecekler oldu.

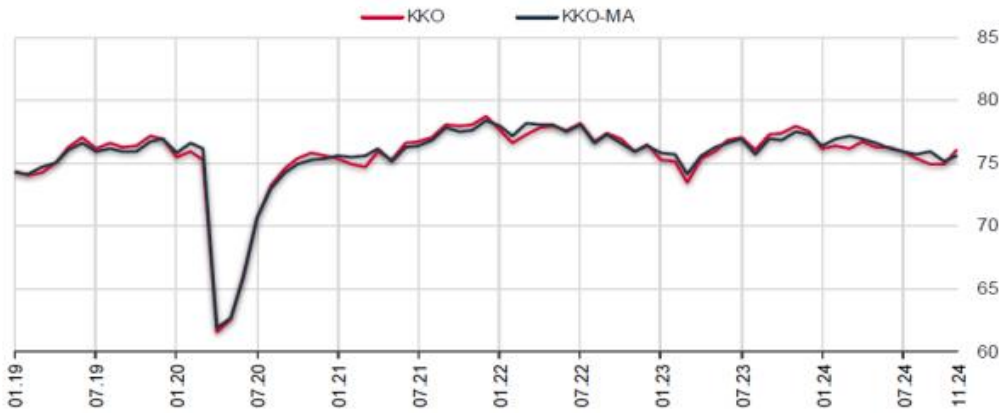
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)



Kaynak: TÜİK

İstanbul Sanayi Odası (ISO) verilerine göre ekonomik büyümenin öncü göstergesi olarak kabul edilen Türkiye İmalat PMI endeksi Kasım ayında aylık bazda 2,5 puan artışla 48,3'e yükselerek faaliyet koşullarındaki bozulmanın Mayıs ayından bu yana en hafif düzeyde gerçekleştiğine işaret etti. İstanbul Sanayi Odası Türkiye Sektörel PMI Kasım ayı raporuna göre yeni siparişler takip edilen on sektörün dokuzunda yavaşladı. Bu eğilimin tek istisnası gıda sektörü oldu. TCMB'nin açıkladığı Kasım ayı verilerine göre; imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO-MA) bir önceki aya göre 0,4 puan artarak %75,6 seviyesinde, mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı ise (KKO), bir önceki aya göre 1,2 puan artarak %76,1 seviyesinde gerçekleşti.

KKO ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış KKO (%)



Kaynak: TCMB

TCMB'nin açıkladığı iktisadi yönelim istatistikleri ve reel kesim güven endeksi (RKGE) raporuna göre, 2024 yılı Kasım ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 1,2 puan artarak 103,4 seviyesinde gerçekleşti. TCMB'nin web sitesinde yayınlanan finansal hizmetler istatistikleri ve finansal hizmetler güven endeksi (FHGE) raporuna göre, FHGE Kasım ayında bir önceki aya göre 6,0 puan artarak 173,6 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak: TCMB

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ekonomik güven endeksi 2024 yılının Ekim ayında 98,0 iken, Kasım ayında %0,9 oranında azalarak 97,1 değerini aldı. Kasım ayında tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %1,0 oranında azalarak 79,8 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %2,9 oranında azalarak 111,0 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,9 oranında artarak 111,7 değerini, inşaat sektörü güven endeksi ise %1,7 oranında artarak 87,8 değerini aldı.

TCMB tarafından yayımlanan Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) Gelişmeleri Eylül 2024 verilerine göre, 2024 Eylül sonu itibarıyla Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, 2023 yılı sonuna göre %6,7 oranında artışla 354,8 milyar \$ olurken, yükümlülükleri ise %3,3 oranında artışla 672,9 milyar \$ olarak gerçekleşti. Türkiye'nin yurtdışı varlıkları ile yurt dışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net UYP, 2023 yıl sonunda -318,6 milyar \$ iken, 2024 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla -318,1 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.

Varlıklar alt kalemleri incelendiğinde, rezerv varlıklar kalemi 2023 yılı sonuna göre %7,9 oranında artışla 152,1 milyar \$ olurken, diğer yatırımlar kalemi %4,5 oranında artışla 129,8 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Yükümlülükler alt kalemleri incelendiğinde, doğrudan yatırımlar (sermaye ve diğer sermaye) piyasa değeri ile kurlardaki değişimlerin de etkisiyle 2023 yılı sonuna göre %1,8 oranında azalışla 190,9 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Portföy yatırımları 2023 yılı sonuna göre %23,6 oranında artışla 119,1 milyar \$ oldu. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi stoku 2023 yılı sonuna göre %14,2 oranında artışla 33,7 milyar \$ olurken, yurt dışı yerleşiklerin mülkiyetindeki devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) stoku 15,8 milyar \$, hazinenin tahvil stoku (yurt içi yerleşiklerce alınan tahvil stoku düşüldükten sonra) ise %3,7 artışla 44,1 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Bankaların toplam kredi stoku %12,6 oranında artarak 70,5 milyar \$ olurken, diğer sektörlerin toplam kredi stoku %1,3 artarak 102,4 milyar \$ düzeyinde gerçekleşti.

TCMB tarafından hazırlanan Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi Ekim 2024 tablosuna göre, Türkiye'nin resmi rezerv varlıkları bir önceki aya göre %5,1 artarak 159,8 milyar \$ düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde alt kalemler itibarıyla, döviz varlıkları önceki aya göre %4,8 artarak 85,0 milyar \$ olurken, altın cinsinden rezerv varlıkları ise %6,3 artarak 67,4 milyar \$ olarak gerçekleşti. TCMB'nin açıkladığı kısa vadeli dış borç istatistiklerine göre Eylül ayı sonu itibarıyla kısa vadeli dış borç stoku, 2023 yılı sonuna göre %0,1 oranında azalışla 176,4 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bu dönemde bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç

stoku %15,5 artarak 79,0 milyar \$ olurken, diğer sektörlerin kısa vadeli dış borç stoku %3,9 azalarak 59,0 milyar \$ oldu. Borçlu bazında incelendiğinde, tamamı kamu bankalarından oluşan kamu sektörünün kısa vadeli dış borç stoku, 2023 yılı sonuna göre %14,8 artarak 39,6 milyar \$ olurken, özel sektörün kısa vadeli dış borcu %3,3 artarak 98,4 milyar \$ olarak gerçekleşti.

TCMB'nin açıkladığı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu gelişmelerine göre, 2024 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla, özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu 2023 yılı sonuna göre 14,3 milyar \$ artarak 178,5 milyar \$ oldu. Vadeye göre incelendiğinde, 2023 yılı sonuna göre, uzun vadeli kredi borcu 10,2 milyar \$ artarak 165,2 milyar \$, ticari krediler hariç yurt dışı kısa vadeli kredi borcu 4,1 milyar \$ artarak 13,3 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Sektör dağılımına bakıldığında, Eylül sonu itibarıyla 165,2 milyar \$ olan yurt dışı uzun vadeli toplam kredi borcunun %37,6'sı finansal kuruluşlara, %62,4'ü finansal olmayan kuruluşlara aittir. Aynı dönemde 13,3 milyar \$ olan yurt dışı kısa vadeli toplam kredi borcunun ise %78,5'i finansal kuruluşlara, %21,5'i finansal olmayan kuruluşlara aittir. Yurt dışı uzun vadeli kredi borcunun %57,6'sı \$, %35,0'ı € ve %2,5'i ₺ cinsinden oluşurken, yurt dışı kısa vadeli kredi borcunun ise %43,8'i \$, %15,9'u € ve %35,3'ü ₺ cinsinden oluşmuştur.

TCMB'nin açıkladığı ödemeler dengesi gerçekleştirmelerine göre, cari işlemler hesabı 2024 yılının Eylül ayında 2.988 milyon \$ fazla verdi. Böylece son 12 aylık cari işlemler açığı 9.652 milyon \$ oldu. Eylül ayında altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 7.734 milyon \$ fazla verdi. Aynı ayda ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 3.113 milyon \$ olarak gerçekleşirken, hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 7.390 milyon \$ oldu. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre Merkezi Yönetim Dış Borç Stoku 2024 yılının Ekim ayında, önceki yılın aynı ayına göre %4,6'lık artışla 122.592 milyon \$'a yükseldi. 2024 yılı Ekim ayı itibarıyla Merkezi Yönetim Dış Borç Stokunun %77,6'sı ihraç edilen tahvillerden oluşurken %16,8'i uluslararası kuruluşlardan kullanılan kredilerden oluştu.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı 2024 yılı Ekim ayı Aylık Bütçe Gerçekleşme Raporu'na göre Ekim 2023'te 95,5 milyar ₺ açık veren bütçe, Ekim 2024'te 186,3 milyar ₺ açık verdi. Ekim 2023'te 28,7 milyar ₺ faiz dışı açık veren bütçe, Ekim 2024'te 50,1 milyar ₺ faiz dışı açık verdi. 2024 yılının Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %62,3'lük artışla 769,2 milyar ₺'ye yükselirken, bütçe harcamaları %67,9'luk artışla 955,5 milyar ₺ oldu. T.C. Ticaret Bakanlığı'nın 2024 yılı Kasım ayı dış ticaret verilerine göre; geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %3,1 azalışla 22 milyar 291 milyon \$, ithalat %2,4 artışla 29 milyar 654 milyon \$ oldu. Geriye doğru 12 aylık dönemde(12.2023-11.2024) bir önceki 12 aylık döneme(12.2022-11.2023) göre; ihracat %2,3 oranında artarak 261 milyar 444 milyon \$, ithalat %6,8 oranında azalarak 340 milyar 760 milyon \$ olarak gerçekleşti. Aynı karşılaştırma döneminde yıllık dış ticaret açığı %27,9 oranında azalarak 112 milyar 764 milyon \$'dan, 79 milyar 316 milyon \$'a geriledi ve ihracatın ithalatı karşılama oranı %69,9'dan %76,7'ye yükseldi. Kasım ayında en fazla ihracat yapılan ülke Almanya oldu. İthalatta ilk sırayı Rusya Federasyonu aldı.

TÜİK tarafından yayınlanan İşgücü İstatistiklerine göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2024 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre 35 bin kişi artarak 3 milyon 100 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise değişim göstermeyerek %8,6 seviyesinde gerçekleşti. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,3 puan artarak %17,1 oldu.

Sermaye Riski

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.

31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2024	31.12.2023
Toplam Borçlar	511.453.906	562.412.353
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(554.481)	(9.145.117)
Net Borç	510.899.425	553.267.236
Toplam Özkaynak	2.678.770.826	3.872.118.124
Borç/ Özsermaye Oranı	0,19	0,14

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.

	Defter Değeri	Defter Değeri
	31.12.2024	31.12.2023
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	16.064.796	6.408.387
Toplam	16.064.796	6.408.387
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	3.091.987.231	4.346.745.858
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	3.091.987.231	4.346.745.858

Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri:

Alacaklar							
31.12.2024	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	596.157	1.307	--	36.310	554.446	3.091.987.231	3.093.175.451
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	596.157	1.307	--	36.310	554.446	3.091.987.231	3.093.175.451
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net 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	--	--	--	--	--	--	--

Alacaklar							
31.12.2023	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	519.839	26.508	--	131.346	9.144.778	4.346.745.858	4.356.568.329
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	519.839	26.508	--	131.346	9.144.778	4.346.745.858	4.356.568.329
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net 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	--	--	--	--	--	--	--

Likidite Riski

31.12.2024	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	67.311.995	67.311.995	(57.806.057)	(9.505.938)
Finansal borçlar	16.064.796	16.064.796	(7.019.675)	(9.045.121)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	539.399	539.399	(539.399)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	1.001.074	1.001.074	(540.257)	(460.817)
Ticari ve diğer borçlar	49.706.726	49.706.726	(49.706.726)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	67.311.995	67.311.995	(57.806.057)	(9.505.938)

31.12.2023	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	16.922.674	16.922.674	(12.172.558)	(4.750.116)
Finansal borçlar	6.408.387	6.408.387	(1.876.251)	(4.532.136)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	668.679	668.679	(668.679)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	677.437	677.437	(459.457)	(217.980)
Ticari ve diğer borçlar	9.168.171	9.168.171	(9.168.171)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	16.922.674	16.922.674	(12.172.558)	(4.750.116)

Genel Riskler

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

Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin Bilgiler

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun (“TTK”) 398’inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 28.02.2025 tarihinde Şirket’in Yönetim Kurulu’na sunulmuştur.

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

Ortaklık olağan faaliyetlerinin devamı için yeterli fona sahiptir.

Şirketin risk yönetimi uygulamaları ve risk profili çerçevesinde oluşması muhtemel ve şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek riskler değerlendirilmiştir. Bu risklere karşı şirket yönetimince zaten alınmış olan tedbirlerin ve risk yönetimi yaklaşımının yeterli olduğu sonucuna varılmıştır. Yasal değişiklikler ve düzenleyici kurumlar tarafından yapılan düzenlemelerin şirket faaliyetlerine önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir. Uyum konusunda gerekli çalışmalar yapılmaktadır.

Şirketin varlığını veya devamını tehlikeye düşürecek nitelikte bir hukuki ihtilafı bulunmamaktadır.

Yukarıda sıraladığımız tespitlerimiz ışığında, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürecek herhangi bir sebebin tespit edilememiş olduğu belirtilmektedir.

10. DİĞER HUSUSLAR

Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri Hakkında Bilgi:
Bulunmamaktadır.

c) Şirketin Yatırım Danışmanlığı ve Derecelendirme Gibi Konularda Hizmet Aldığı Kurumlarla Arasında Çıkan Çıkar Çatışmaları ve Bu Çıkar Çatışmalarını Önlemek İçin Şirketçe Alınan Tedbirler Hakkında Bilgi:

Bulunmamaktadır.

d) Çalışanların Sosyal Hakları, Mesleki Eğitimi ile Diğer Toplumsal ve Çevresel Sonuç Doğuran Şirket Faaliyetleri Hakkında Bilgi:

Personelin mesleki seminerlere katılımı sağlanmış sahip oldukları lisanslara yenileme eğitimine katılmaları sağlanmıştır. İş Kanunu’nda belirtilen haklara ilave olarak tüm personel özel sağlık sigortası kapsamına alınmıştır.

e) Paydaşlara Bilgi:

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikte özel önem taşıyan herhangi bir konu bulunmamaktadır. Dönem içinde pay

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

f) Yatırımcı İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri:

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Türkan Eyibil

Telefon : 0216 970 57 57

Email: turkan.eyibil@hedefholding.com

g) Sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgi :

Yoktur.

h) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

* Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin 20.01.2025 tarihli 3 sayılı toplantısında, Sermayesine %30,51 oranında iştirak ettiği Colendi Menkul Değerler A.Ş.'ye Sermaye Piyasası Kurulu ve ilgili kuruluşlar nezdindeki izin süreçlerinin tamamlanmasını müteakip 1,8 milyon USD karşılığında ilave yatırım yapılmasına, yapılacak yatırım neticesinde iştirak oranımızın %20,49 oranında artış ile %51'e yükseltilmesi için gerekli işlemlerin başlatılmasına, ilave yatırım müzakereleri, sözleşmelerin imzalanması, sözleşmelerin ifası ve izin süreçleri için, gereken başvuruların yapılmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

* Şirket özkaynak yapısının güçlendirilmesi amacıyla, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, 10.000.000.000 TL olan kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 1.875.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak nakden, tamamen ve her türlü muvazaadan arı olmak üzere toplam satış hasılatı 650.000.000 TL olacak şekilde, Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedürü çerçevesinde (baz fiyattan ve nominal değerden aşağı olmamak üzere) belirlenecek pay satış fiyatına göre hesaplanacak toplam nominal sermaye tutarı kadar artırılmasına ve ihraç edilecek B grubu hamiline yazılı payların Sibel GÖKALP ve Namık Kemal GÖKALP'e tahsisli olarak ihraç edilmesi kapsamında söz konusu Şirket paylarının ihracı için hazırlanan İhraç Belgesi'nin onaylanması için Sermaye Piyasası Kurulu'na 07.02.2025 tarihinde başvuru yapılmıştır.

ı) Sürdürülebilirlik Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.06.2022 tarih ve 34/977 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca sürdürülebilirlik politikaları üzerine çalışmalarımız devam etmektedir. Sürdürülebilirlik raporumuz kamuyu aydınlatma platformunda ve şirketimizin internet sitesinde www.hedefholding.com.tr pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

11. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM BEYANI

Şirketimiz 01 Ocak – 31 Aralık 2024 hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin uygulanmasında gerekli özeni göstermiş olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, Kurumsal Yönetim Uyum Raporlamaları KAP Platformu üzerinden Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) şablonları kullanılarak yapılacaktır. İlgili raporlara ulaşılacak link şirketimizin internet sitesinde www.hedefholding.com.tr yer almaktadır. Kurumsal Yönetim Uyum Beyanımız ekte yer almaktadır.

**HEDEF HOLDİNG A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE
UYUM BEYANI**

Hedef Holding A.Ş. (“Şirket”), değişen piyasa koşullarını takip ederek riski minimum düzeyde tutup maksimum getiriye sağlamak, bu çerçevede güvenilir, tercih edilen bir kuruluş olmayı hedeflemektedir. Bu çerçevede; Şirket, faaliyetlerinde kurumsal yönetimin temelini oluşturan “eşitlik”, “şeffaflık”, “hesap verebilirlik” ve “sorumluluk” kavramlarını benimsemiş olup çevre koruma, ekonomik büyüme ve sosyal gelişim gibi sürdürülebilirlik ilkeleri uygulanmaktadır. Sermaye Piyasası Kanunu (“SPK”)’na ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nın ikincil düzenlemeleri ile kararlarına uyuma azami özen ve gayreti göstermektedir.

Bu çerçevede kurumsal yönetim çalışmaları paralelinde, Şirket bünyesinde kurumsal yönetim mekanizmaları, ilkeler doğrultusunda işletilmektedir. SPK’nın zorunlu olarak uygulanmasını öngördüğü hükümlere uyulması aynen kabul edilmiş olup bu hükümlere tam uyum sağlanmıştır. İlgili mevzuat ile uyulması zorunlu tutulmayan gönüllü ilkelere de uyuma azami özen gösterilmekte olup henüz tam olarak uyum sağlanamayanlar ile ilgili olarak mevcut durum itibarıyla bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

31 Aralık 2024 tarihinde sona eren faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkelerine uyum ve henüz uyum sağlanamayanlara ilişkin açıklamalara Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (“URF”) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (“KYBF”) ve raporun diğer ilgili bölümlerinde yer verilmiştir. Gelecekte ortaklığın kurumsal yönetim uygulamalarında söz konusu ilkeler çerçevesinde mekanizmaların daha iyi işletilmesi ve sınırlı sayıda uygulamaya konulamamış olan gönüllü ilkeler dahil kurumsal yönetim uygulamalarımızı geliştirmeye yönelik çalışmalara devam edilecektir. URF’de ya da KYBF’de dönem içinde herhangi bir değişiklik olduğunda özel durum açıklaması yapılacaktır. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz, Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda <https://www.kap.org.tr/tr/cgif/8acae2c4794d3648017a8bd7bc0103df> ve ilgili raporlara ulaştıracak link şirketimizin internet sitesinde www.hedefholding.com.tr pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.