

HEDEF HOLDİNG A.Ş.
01 OCAK - 31 MART 2025 HESAP
ARA DÖNEMİNE AİT HAZIRLANAN
FİNANSAL TABLOLAR VE
DİPNOTLARI

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.....	6-65

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.03.2024 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

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

		Cari Dönem 31.03.2025 TL	Önceki Dönem 31.12.2024 TL
	Not		
VARLIKLAR		3.050.056.247	3.511.249.598
Dönen Varlıklar		17.359.249	26.695.069
Nakit ve Nakit Benzerleri	53	994.842	610.277
Finansal Yatırımlar	47	662.721	15.734.134
Ticari Alacaklar	7,6	5.968.621	657.585
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6	5.513.823	656.147
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	454.798	1.439
Diğer Alacaklar	9,6	409.427	31.443
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	409.427	31.443
Peşin Ödenmiş Giderler	12	3.385.724	3.383.922
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	12	3.385.724	3.383.922
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	40	57.330	58.454
Diğer Dönen Varlıklar	29	5.880.584	6.219.254
Ara Toplam		17.359.249	26.695.069
Toplam Dönen Varlıklar		17.359.249	26.695.069
Duran Varlıklar		3.032.696.998	3.484.554.529
Diğer Alacaklar	9	8.521	8.521
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	8.521	8.521
Finansal Yatırımlar	47	2.943.094.044	3.387.392.555
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	13	10.887.409	10.887.409
Maddi Duran Varlıklar	14	4.553.157	4.974.416
Kullanım Hakkı Varlıkları	20	31.308.495	38.533.684
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16	314.367	189.050
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	16	314.367	189.050
Peşin Ödenmiş Giderler	12	42.531.005	42.531.005
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	12	42.531.005	42.531.005
Diğer Duran Varlıklar	29	--	37.889
Toplam Duran Varlıklar		3.032.696.998	3.484.554.529
TOPLAM VARLIKLAR		3.050.056.247	3.511.249.598

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.03.2024 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)**

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

		Cari Dönem 31.03.2025 TL	Önceki Dönem 31.12.2024 TL
Not			
KAYNAKLAR		3.050.056.247	3.511.249.598
Kısa Vadeli Yükümlülükler		60.139.970	63.622.946
Kısa Vadeli Borçlanmalar	47	--	10.510
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	47	--	10.510
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	47	5.549.278	7.715.539
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6	5.549.278	5.792.456
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	47	--	1.923.083
Ticari Borçlar	6,7	2.883.735	2.114.068
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6	2.324.560	1.054.004
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	559.175	1.060.064
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	27	658.167	593.677
Diğer Borçlar	9,6	49.871.803	52.594.530
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6	49.095.280	50.398.060
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9	776.523	2.196.470
Kısa Vadeli Karşılıklar	25	1.176.987	594.622
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	25	1.176.987	594.622
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	29	--	--
Ara Toplam		60.139.970	63.622.946
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		60.139.970	63.622.946
Uzun Vadeli Yükümlülükler		370.678.724	499.297.373
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	44	7.350.955	9.955.310
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6	7.350.955	8.101.480
- İlişkili Olmayan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	44	--	1.853.830
Uzun Vadeli Karşılıklar	25	837.198	507.188
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	25	837.198	507.188
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	40	362.490.571	488.834.875
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		370.678.724	499.297.373
ÖZKAYNAKLAR		2.619.237.553	2.948.329.279
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		2.619.237.553	2.948.329.279
Ödenmiş Sermaye	30	1.875.000.000	1.875.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	30	901.504.574	901.504.574
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	30	2.359	2.359
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	30	2.359	2.359
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	30	2.359	2.359
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	30	20.794.633	20.794.633
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	30	151.027.713	1.556.870.350
Dönem Net Kârı/Zararı		(329.091.726)	(1.405.842.637)
Toplam Özkaynaklar		2.619.237.553	2.948.329.279
TOPLAM KAYNAKLAR		3.050.056.247	3.511.249.598

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

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

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

	Not	Cari Dönem 1.01.2025 31.03.2025 TL	Önceki Dönem 1.01.2024 31.03.2024 TL
Hasılat	31	(133.301.290)	170.316.606
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		(133.301.290)	170.316.606
BRÜT KAR (ZARAR)		(133.301.290)	170.316.606
Genel Yönetim Giderleri (-)	28,33	(18.525.210)	(22.509.650)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	34	10.766.232	1.396.246
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	34	(3.570.772)	(398.713)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		(144.631.040)	148.804.490
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	35	2.114	13.276
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	35	(4.978)	(5.655)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		(144.633.904)	148.812.110
Finansal Gelirler	37	30.657	266.223
Finansal Giderler (-)	37	(1.575.474)	(3.426.729)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	45	(309.257.308)	(559.047.939)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		(455.436.029)	(413.396.335)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		126.344.303	56.666.979
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	40	126.344.303	56.666.979
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		(329.091.726)	(356.729.356)
DÖNEM KARI (ZARARI)		(329.091.726)	(356.729.356)
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı		(329.091.726)	(356.729.356)
-Ana Ortaklık Payları		(329.091.726)	(356.729.356)
Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	(0,18)	(0,95)
-Sürdürülen Faaliyetlerden Adi Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	(0,18)	(0,95)
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	(0,18)	(0,95)
-Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	(0,18)	(0,95)
DÖNEM KARI (ZARARI)		(329.091.726)	(356.729.356)
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	38	--	(42.085)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi		--	(42.085)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	38	--	(54.656)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		--	12.571
-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi		--	12.571
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir, Vergi Öncesi		--	(42.085)
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		--	(42.085)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		(329.091.726)	(356.771.441)
-Ana Ortaklık Payları		(329.091.726)	(356.771.441)

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**01 OCAK – 31 MART 2025 ARA DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 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	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	Net Dönem Karı Zararı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Özkaynak Toplamı	
CARİ DÖNEM										
01.01.2025 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)	30	1.875.000.000	901.504.574	2.359	20.794.633	1.556.870.350	(1.405.842.637)	2.948.329.279	2.948.329.279	
Düzeltilmelerden Sonraki Tutar	30	1.875.000.000	901.504.574	2.359	20.794.633	1.556.870.350	(1.405.842.637)	2.948.329.279	2.948.329.279	
Transferler	30	--	--	--	--	(1.405.842.637)	1.405.842.637	--	--	
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	30	--	--	--	--	--	(329.091.726)	(329.091.726)	(329.091.726)	
Dönem Net Kârı (Zararı)		--	--	--	--	--	(329.091.726)	(329.091.726)	(329.091.726)	
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir	30	--	--	--	--	--	--	--	--	
Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış (Azalış)	30	--	--	--	--	--	--	--	--	
Özkaynak Unsurlarındaki Toplam Artış (Azalış)	30	1.875.000.000	901.504.574	2.359	20.794.633	151.027.713	(329.091.726)	2.619.237.553	2.619.237.553	
31.03.2025 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)		1.875.000.000	901.504.574	2.359	20.794.633	151.027.713	(329.091.726)	2.619.237.553	2.619.237.553	
ÖNCEKİ DÖNEM										
01.01.2024 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)		375.000.000	1.695.589.933	2.949	20.794.632	3.460.150.658	(1.273.740.816)	4.261.760.330	4.261.760.330	
Düzeltilmelerden Sonraki Tutar	30	375.000.000	1.695.589.933	2.949	20.794.632	3.460.150.658	(1.273.740.816)	4.277.797.356	4.277.797.356	
Transferler	30	629.539.491	--	--	1	(1.903.280.308)	1.273.740.816	(0)	(0)	
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	30	--	--	(590)	--	--	(1.405.842.637)	(1.405.843.226)	(1.405.843.226)	
Dönem Net Kârı (Zararı)		--	--	--	--	--	(1.405.842.637)	(1.405.842.637)	(1.405.842.637)	
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir		--	--	(590)	--	--	--	(590)	(590)	
Sermaye Arttırımı		870.460.509	(870.460.509)	--	--	--	--	--	--	
Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış (Azalış)	30	--	76.375.150	--	--	--	--	76.375.150	76.375.150	
31.12.2024 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)		1.875.000.000	901.504.574	2.359	20.794.633	1.556.870.350	(1.405.842.637)	2.948.329.279	2.948.329.279	

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

01 OCAK - 31 MART 2025 DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ NAKİT AKIŞ TABLOSU

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

		Cari Dönem 1.01.2025 31.03.2025 TL	Önceki Dönem 1.01.2024 31.03.2024 TL
	Not		
A. ESAS FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI		272.215.779	492.690.997
Dönem kârı/zararı (+/-)		(329.091.726)	(356.729.356)
-Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	39	(329.091.726)	(356.729.356)
Dönem kâr/zararı mutabakatıyla ilgili düzeltmeler		(80.950.903)	(198.757.104)
Amortisman ve itfa gideriyle ilgili düzeltmeler	14,16,20	2.605.829	1.895.193
Karşılıklarla ilgili düzeltmeler (+/-)	25	811.639	1.713.703
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler		811.639	1.713.703
Faiz gelirleri ve giderleriyle ilgili düzeltmeler (+/-)	35	1.669.886	3.160.506
-Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	35	(30.657)	(266.223)
-Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	35	1.575.474	3.426.729
-Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelenmiş Finansman Gideri	35	(185.463)	--
-Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri	35	310.532	--
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler (+/-)		133.352.316	69.891.459
-Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	47	133.352.316	69.891.459
Vergi (Geliri) Gideri ile İlgili Düzeltmeler		(221.692.519)	(274.757.140)
Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) ile İlgili Düzeltmeler		2.301.946	(660.825)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		627.707.621	1.002.815.099
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	47	637.157.066	1.296.230.684
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	6,7	(5.065.450)	(225.529)
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	6	(4.623.507)	(265.519)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	7	(441.943)	39.990
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	9,6	(375.109)	196.709
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	9	(375.109)	196.709
Pesin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	11	307.582	(283.141.200)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	6,7	265.851	(9.220.247)
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	6	938.520	(6.177.343)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlardaki Azalış (Artış)	7	(672.669)	(3.042.904)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	27	10.212	29.136
Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	9,6	(7.531.315)	(2.266.698)
-İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	6	(5.910.550)	--
-İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	9	(1.620.765)	(2.266.698)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler		2.938.784	1.212.244
-Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	29	976.795	(276.306)
-Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	29	1.961.989	1.488.550
Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akışı (+/-)		217.664.992	447.328.639
Vergi İadeleri (Ödemeleri)		6.468	105.612
İşletme Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		54.544.319	45.256.746
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		1.119.169	1.710.311
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		--	118.771
-Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	16	--	118.771
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(176.725)	(354.222)
-Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	14	(11.099)	(354.222)
-Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	16	(165.626)	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		--	1.782.856
Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		1.295.894	162.906
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(3.447.941)	3.276.041
İşletmenin Kendi Paylarını ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçlarını Satmasından Kaynaklanan Nakit Girişleri		--	5.346.616
-Geri Alınan Payların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		--	5.346.616
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	20	(1.679.250)	(728.674)
Ödenen Faiz	35	(1.575.474)	(3.426.729)
Alınan Faiz	35	30.657	266.223
Finansman Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		(223.874)	1.818.605
D. Enflasyon Etkisi		(269.558.238)	(503.937.925)
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		328.769	(6.260.576)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C+D)		328.769	(6.260.576)
F. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	53	610.277	10.065.369
G.Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		55.796	2.101.630
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E+F+G)	53	994.842	5.906.423

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 ayni 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/

31.03.2025 tarihi itibarıyla şirkette çalışan personel sayısı 18'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:

31.03.2025			
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	30,51
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 Mart 2025, 31 Mart 2024 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
31.03.2025	2.954,69	1,00000
31.12.2024	2.684,55	1,10063
31.03.2024	2.139,47	1,38104

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.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)

- 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.

Yüksek enflasyon dönemlerinde finansal tabloların düzeltilmesi (devamı)

Nakit Akış Tablosunun Yeniden Düzenlenmesi

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

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

Yüksek enflasyon dönemlerinde konsolide finansal tabloların düzeltilmesi (Devamı)

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.

- **Finansal Tabloların Onaylanması**

Şirket'in 31 Mart 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, 30 Nisan 2025 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve yayınlanması için yetki verilmiştir. Genel kurul ve belirli düzenleyici kuruluşlar, finansal tabloların yayımlanmasından sonra değiştirme gücüne sahiptir.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Sunuma İlişkin Temel Esaslar (devamı)

- **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 kılınıyorsa 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 Mart 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait özet finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 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.

31 Mart 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

TMS 21 Değişiklikleri – Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Mayıs 2024'te KGG, TMS 21'e yönelik değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklikler bir para biriminin takas edilebilirliğinin olup olmadığının nasıl değerlendirileceği ile para biriminin takas edilebilirliğinin olmadığı durumda geçerli kurun ne şekilde tespit edileceğini belirlemektedir. Değişikliğe göre, bir para biriminin takas edilebilirliği olmadığı için geçerli kur tahmini yapıldığında, ilgili para biriminin diğer para birimiyle takas edilememesinin işletmenin performansı, finansal durumu ve nakit akışını nasıl etkilediğini ya da nasıl etkilemesinin beklendiğini finansal tablo kullanıcılarının anlamasını sağlayan bilgiler açıklanır. Değişiklikler uygulandığında, karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmez

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

Yayınlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Şirket aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

Şirket söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019'da sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17'yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. KGK tarafından yapılan duyuruyla Standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2026 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir.

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

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen UFRS 9 ve UFRS 7'ye yönelik iki adet değişiklik ve UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler ile UFRS 18 ve UFRS 19 Standartları UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Şirket finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu Standart ve değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UFRS 9 ve UFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Mayıs 2024'te UMSK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (UFRS 9 ve UFRS 7'ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin "teslim tarihi"nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklikle, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin teslim tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile geri çağrılabilir olmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için UFRS 7'ye ilave açıklamalar eklenmiştir.

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

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler (Devamı)

UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik

UMSK tarafından, Temmuz 2024'te "UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler / 11. Değişik", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek şekilde yayınlanmıştır:

- UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması – UFRS'leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi: Değişiklik, UFRS 1'de yer alan ifadeler ile UFRS 9'daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.

- UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar: UFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilişinde değişikliğe gidilmiş ve UFRS 13'e referans eklenmiştir.

- UFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı: Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının UFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla UFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, "işlem fiyatı"na yapılan referansın kaldırılması amacıyla UFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.

- UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – "Fiili vekilin" belirlenmesi: UFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.

- UMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi: Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

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

UFRS 9 ve UFRS 7 Değişiklikleri – Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrik Konu Edinen Sözleşmeler

UMSK, Aralık 2024'te "Doğal Kaynaklardan Üretilen Elektrik Konu Edinen Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, "kendi için kullanım" istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. Söz konusu Standartın Şirket'in finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

UFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar Standardı

Nisan 2024'te UMSK, UMS 1'in yerini alan UFRS 18 Standardını yayımlamıştır. UFRS 18 belirli toplam ve alt toplamların verilmesi dahil, kar veya zarar tablosunun sunumuna ilişkin yeni hükümler getirmektedir. UFRS 18 işletmelerin, kar veya zarar tablosunda yer verilen tüm gelir ve giderleri, esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler olmak üzere beş kategoriden biri içerisinde sunmasını zorunlu kılmaktadır. Standart ayrıca yönetim tarafından belirlenmiş performans ölçütlerinin açıklanmasını gerektirmekte ve bunun yanı sıra asli finansal tablolar ile dipnotlar için tanımlanan rollere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir. UFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber UMS 7, UMS 8 ve UMS34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir.

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

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler (Devamı)

UFRS 19 – Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

Mayıs 2024 tarihinde UMSK, belirli işletmeler için, UFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan UFRS 19'u yayımlamıştır. Aksi belirtilmedikçe, UFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer UFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde UFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme UFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir.

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

- **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.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

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.

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.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Duran Varlıklar (Devamı)

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.

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.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

- **Finansal Araçlar (Devamı)**

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirininki 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.

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.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

- **Finansal Araçlar (Devamı)**

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.

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.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)• **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)****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 döviz 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 değerin 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, oluştukları dönemdeki kar ya da zararda muhasebeleştirilir:

- 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 zararla 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;

	31.03.2025	31.12.2024
ABD Doları / TL	37,7656	35,2803
Avro / TL	40,7019	36,7362
GBP / TL	48,7963	44,2073

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

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.

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 açıklarak, söz konusu plandan etkilenecekler için geçerli bir beklenti oluşturma 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.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

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.

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 çıkarılma 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.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

Çalışanlara Sağlanan Faydalar (Devamı)

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.

Nakit Akış Tablosu

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

Sermaye ve Temettüler

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

31.03.2025	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	189.222.115
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (***)	--	291.661.051	30,00	236.665.522	621.238.039
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	2.941.964.199

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	1.801.335.891
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş. (*)	--	113.989.226	20,18	118.904.388	192.706.092
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (***)	--	291.661.051	30,00	236.665.522	847.466.986
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.(****)	03.02.2025	205.000.000	41,00	272.615.763	451.856.066
Colendi Menkul Değerler A.Ş. (*****)	07.02.2025	14.400.000	30,51	51.381.460	92.800.365
Toplam		710.050.277		764.567.133	3.386.165.400

(*) 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 değerleme 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 mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır. (31.12.2024: İlgili şirket için değerleme 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 mali 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.

NOT 4 – DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR (Devamı)

(****)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. (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.)

(*****) 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 mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.

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**

	31.03.2025	31.12.2024
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	247.965	--
İdeal Data Finansal Tek.A.Ş.	156.959	65.593
Seyitler Kimya San.A.Ş.	528.978	24.236
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	157.117	--
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	1.341.605	6.943
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	495.859	18.833
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	1.030.935	1.100
Park Neptün Gayrimenkul Anonim Şirketi	835.815	--
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	496.100	506.000
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	396.669	69.318
Alacak Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(174.179)	(35.876)
Toplam	5.513.823	656.147

- **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.

	31.03.2025	31.12.2024
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	330.528	62.637
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	1.776.410	869.844
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	259.601	96.411
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	67.692	55.412
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	126.000	
Borç Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(235.671)	(30.300)
Toplam	2.324.560	1.054.004

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

	31.03.2025	31.12.2024
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	5.549.278	5.792.456
Toplam	5.549.278	5.792.456

• İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler

	31.03.2025	31.12.2024
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	7.350.955	8.101.480
Toplam	7.350.955	8.101.480

• Kısa Vadeli Diğer Borçlar

	31.03.2025	31.12.2024
Ortaklara Borçlar	49.095.280	50.398.060
Toplam	49.095.280	50.398.060

(*) 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 Mart 2025 dönemi itibarıyla, üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 3.328.685 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2024: 11.452.632TL).

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- Alışlar

Şirketin ilişkili kuruluşlardan alışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak-31 Mart 2025			
	Kiralamalar	Ortak Gider Yansıtma	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	2.213.773	--	--	2.213.773
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	100	--	100
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi	105.000	--	--	105.000
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	814.324	--	814.324
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama Anonim Şirketi	--	1.647.251	--	1.647.251
Toplam	2.318.773	2.461.675	--	4.780.448

	1 Ocak-31 Mart 2024			
	Danışmanlık	Kira Giderleri	Diğer	Toplam
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	--	79.211	--	79.211
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	286.423	286.423
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	1.279.064	--	--	1.279.064
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	--	--	343.731	343.731
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	35.628	35.628
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	--	455.692	972.146	1.427.838
Toplam	1.279.064	534.903	1.637.928	3.451.895

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

• Satışlar

Şirketin ilişkili kuruluşlara satışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak-31 Mart 2025			
	Ortak Gider Yansıtma	Kiralamalar	Diğer	Toplam
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	697.055	--	--	697.055
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	1.114.305	--	--	1.114.305
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	424.040	--	--	424.040
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi	441.116	--	--	441.116
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	515.881	450.000	--	965.881
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.393.364	--	--	1.393.364
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	975.229	150.000	--	1.125.229
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama Anonim Şirketi	858.323	--	--	858.323
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	1.296.509	--	--	1.296.509
Toplam	7.715.822	600.000	--	8.315.822

	1 Ocak-31 Mart 2024			
	Ortak Gider Yansıtma	Kiralamalar	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	--	--	299.000	299.000
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	3.695.650	3.695.650
Hedef Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş.	49.676	66.420	36.377	152.473
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	38.644	53.135	--	91.779
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	241.524	332.097	311.892	885.513
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	--	--	323.648	323.648
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	--	21.097	--	21.097
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	6.369	26.568	142.016	174.953
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	49.893	66.420	--	116.313
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	38.644	53.135	106.293	198.072
Toplam	424.750	618.872	4.914.876	5.958.498

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

- Kısa Vadeli Ticari Alacaklar**

	31.03.2025	31.12.2024
İlişkili taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (Not 6)	5.688.002	692.023
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	358.082	1.584
Alacak Senetleri Reeskontu (-)	(11.284)	(146)
Alacak Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(174.179)	(35.876)
Diğer Ticari Alacaklar	108.000	--
Toplam	5.968.621	657.585

- Kısa Vadeli Ticari Borçlar**

Şirketin kısa vadeli ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	31.03.2025	31.12.2024
İlişkili taraflara borçlar (Not 6)	2.560.231	1.084.304
Diğer ticari borçlar	626.387	1.092.350
Borç Senetleri Reeskontu (-)	(74.861)	(32.286)
Borç Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(235.671)	(30.300)
	7.649	--
Toplam	2.883.735	2.114.068

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;

	31.03.2025	31.12.2024
Diğer çeşitli alacaklar	409.427	--
Personelden Alacaklar	--	31.443
Toplam	409.427	31.443

NOT 9 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR (Devamı)

- Kısa Vadeli Diğer Borçlar**

Şirketin kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.03.2025	31.12.2024
Ödenecek vergi ve fonlar	732.453	--
Ödenecek Diğer Yükümlülükler	--	2.156.937
Diğer Çeşitli Borçlar	44.070	39.533
Ortaklara Borçlar (Not:6) (*)	49.095.280	50.398.060
Toplam	49.871.803	52.594.530

(*) 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.

- Uzun Vadeli Diğer Alacaklar**

Şirketin kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.03.2025	31.12.2024
Verilen Depozito Ve Teminatlar	8.521	8.521
Toplam	8.521	8.521

- 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;

	31.03.2025	31.12.2024
Gelecek aylara ait giderler	2.915.480	3.200.302
İş avansları	289.363	176.559
Personel Avansları	--	7.061
Verilen Sipariş Avansları	180.881	--
Toplam	3.385.724	3.383.922

NOT 12 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER (Devamı)

- Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

Şirketin kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	31.03.2025	31.12.2024
Gelecek yıllara ait giderler		
İş avansları (*)	42.531.005	42.531.005
Toplam	42.531.005	42.531.005

(*) İş avansları hesabının 42.531.005 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. (31.12.2024: İş avansları hesabının 42.531.005 TL'si Vepara Elektronik Para ve Ödeme Hiz.A.Ş.)

NOT 13 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkullerinin detayı ve gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1.01.2024	Giriş	Değerleme	Çıkış	31.12.2024	Giriş	Değerleme	Çıkış	31.03.2025
Arsalar	6.809.176	--	4.078.233	--	10.887.409	--	--	--	10.887.409
Toplam	6.809.176	--	4.078.233	--	10.887.409	--	--	--	10.887.409

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. (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	31.03.2025
Taşıtlar	617.962	--	--	617.962	--	--	617.962
Demirbaşlar	3.164.830	3.590.104	(316.807)	6.438.127	11.099	(75.925)	6.373.301
Toplam	3.782.792	3.590.104	(316.807)	7.056.089	11.099	(75.925)	6.991.263
Birikmiş amortisman (-)							
Taşıtlar	(267.784)	(123.593)	--	(391.377)	(30.898)	--	(422.275)
Demirbaşlar	(922.031)	(919.955)	151.690	(1.690.296)	(362.787)	37.252	(2.015.831)
Toplam	(1.189.815)	(1.043.549)	151.690	(2.081.673)	(393.685)	37.252	(2.438.106)
Net defter değeri	2.592.977			4.974.416			4.553.157

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.03.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 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	31.03.2025
Diğer MODV	211.598	179.851	--	391.449	165.626	--	557.075
Toplam	211.598	179.851	--	391.449	165.626	--	557.075
Birikmiş amortisman (-)							
Diğer MODV	(122.473)	(79.926)	--	(202.399)	(40.309)	--	(242.708)
Toplam	(122.473)	(79.926)	--	(202.399)	40.310	--	(242.708)
Net defter değeri	89.125			189.050			314.367

NOT 18 – ŞEREFİYE

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur)

NOT 19 – MADEN KAYNAKLARININ ARAŞTIRILMASI VE DEĞERLENDİRİLMESİ

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur)

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

Kullanım hakkı varlıklarının 1 Ocak ve 31 Mart 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	31.03.2025
Kullanım Hakkı Varlıkları	12.721.386	16.083.875	--	28.805.261	--	(9.973.735)	18.831.526
Özel Maliyetler	1.242.643	16.982.047	--	18.224.690	--	--	18.224.690
Toplam	13.964.029	33.065.922	--	47.029.951	--	(9.973.735)	37.056.216
Birikmiş amortisman (-)							
Kullanım Hakkı Varlıkları	(2.509.411)	(5.173.653)	--	(7.683.064)	(1.260.599)	4.920.379	(4.023.284)
Özel Maliyetler	(280.178)	(533.025)	--	(813.203)	(911.234)	--	(1.724.437)
Toplam	(2.789.589)	(5.706.678)	--	(8.496.267)	(2.171.833)	4.920.379	(5.747.721)
Net defter değeri	11.174.440			38.533.684			31.308.495

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

31.03.2025 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 Mart 2025 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış ve halen devam eden 2 adet, şirket tarafından açılmış ve halen devam eden 7 adet davası bulunmaktadır.

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

	31.03.2025	31.12.2024
İzin karşılığı	1.176.987	594.622
Toplam	1.176.987	594.622

- Uzun Vadeli Karşılıklar**

	31.03.2025	31.12.2024
Kıdem tazminatı karşılığı	837.198	507.188
Toplam	837.198	507.188

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

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

- **Uzun Vadeli Karşılıklar (Devamı)**

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 Mart 2025 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık % 25,77 (31 Aralık 2024: %25,77) enflasyon ve %28,84 (31 Aralık 2024: %28,84) iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %2,44 (31 Aralık 2024: %2,44) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığının hesaplanmasında 31 Mart 2025 tarihinden itibaren geçerli olan 46.655,43 TL tavan tutarı dikkate alınmıştır. (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL).

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

Dönem içindeki kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir.

	31.03.2025	31.12.2024
Açılış bakiyesi	507.188	239.915
Hizmet maliyeti	373.607	336.049
Faiz maliyeti	2.774	4.201
Ödenen tazminatlar	--	--
Aktüeryal gelir/(gider)	--	767
Enflasyon Sunum Farkı	(46.371)	(73.744)
Dönem sonu	837.198	507.188

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;

	31.03.2025	31.12.2024
Personele Borçlar	159.435	--
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	498.732	593.677
Toplam	658.167	593.677

NOT 28 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

- Genel Yönetim Giderleri

Şirketin genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31 Mart 2024	1 Ocak – 31 Mart 2025
Personel giderleri	(9.113.582)	(13.237.977)
Danışmanlık giderleri	(2.165.904)	(1.565.635)
Kira ve aidat giderleri	(413.006)	(552.172)
Amortisman giderleri (*)	(2.605.829)	(1.895.193)
Reklam giderleri	(389.521)	(168.778)
Vergi, resim ve harçlar	(28.975)	(210.488)
Kıdem tazminatı ve izin karşılığı	(1.217.892)	(1.546.717)
Temsil ve ağırlama gideri	(269.138)	(415.842)
Sigorta giderleri	(1.309.586)	(92.586)
Diğer	(1.011.777)	(2.824.262)
Toplam	(18.525.210)	(22.509.650)

(*) 31.03.2024 itibarıyla amortisman giderlerinin (2.171.834) TL'lik kısmı (31.03.2024: (1.709.132) 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;

	31.03.2025	31.12.2024
Devreden KDV	4.597.883	5.729.246
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	1.282.701	490.008
Toplam	5.880.584	6.219.254

NOT 29 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

- Diğer Duran Varlıklar**

Şirketin diğer duran varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.03.2025	31.12.2024
Gelir Taahhukları	--	37.889
Toplam	--	37.889

- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler**

Şirketin diğer kısa vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır. (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 1.875.000.000.- TL (bir milyar sekiz yüz yetmiş beş milyon Türk Lirası)'dır. Bu sermaye, her biri 1.-TL (bir TL) nominal değerinde 156.250.000 adet (A) grubu nama, 1.718.750.000 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 kuulu 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.

Bilanço tarihleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda açıklanmıştır.

	31.03.2025				31.12.2024			
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Grubu	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Grubu	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sibel Gökalp	A	156.250.000	8,33%	156.250.000	A	156.250.000	8,33%	156.250.000
Sibel Gökalp	B	1.343.750.055	71,67%	1.343.750.055	B	1.343.750.055	71,67%	1.343.750.055
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fonu	B	136.450.000	7,18%	136.450.000	B	136.450.000	7,18%	136.450.000
Diğer	B	238.549.945	12,82%	238.549.945	B	238.549.945	12,82%	238.549.945
Toplam		1.875.000.000	100,00%	1.875.000.000		1.875.000.000	100,00%	1.875.000.000
Sermaye Enflasyon Düzeltme Farkı				901.504.574				901.504.574
Toplam Sermaye				2.776.504.574				2.776.504.574

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

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	901.504.574	246.347.417
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7.536.118	20.794.633	13.258.515

- Geri Alınmış Paylar (-)**

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur.)

- Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler**

	31.03.2025	31.12.2024
Yasal yedekler	20.794.633	20.794.633
Toplam	20.794.633	20.794.633

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.

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

	31.03.2025	31.12.2024
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	2.359	2.359
Toplam	2.359	2.359

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

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

	31.03.2025	31.12.2024
Olağanüstü Yedekler	13.103.670	13.103.670
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	137.924.043	1.543.766.680
Toplam	151.027.713	1.556.870.350

NOT 31 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Şirketin satışlar ve satışların maliyeti hesaplarının detayı aşağıdaki gibidir;

Hasılat	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Finansal yatırımlar değer artış geliri/(gideri) (*)	(134.580.741)	78.730.987
Hisse senetleri satış karı/zararı (net)	(1.010)	88.443.497
Yatırım fonları satış karı/zararı (net)	850.470	7.016.832
Yatırım fonları gerçeğe uygun değerleme geliri/(gideri) (*)	15.493	(3.874.710)
Diğer gelirler	414.498	--
Toplam	(133.301.290)	170.316.606

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).

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

Şirketin genel yönetim giderleri, pazarlama giderleri, araştırma ve geliştirme giderleri hesaplarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Genel yönetim giderleri	(18.525.210)	(22.509.650)
Toplam	(18.525.210)	(22.509.650)

NOT 34 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

- Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**

Şirketin diğer faaliyetlerden gelir ve karlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Kambiyo Karları	210.877	383.922
Reeskont Faiz Gelirleri	357.833	--
Personel Yansıtma gelirleri	2.725.921	--
İnsan Kaynakları Hizmet Geliri	1.593.425	--
Finansal Yönetim Strateji Hizmet Gelirleri	1.607.704	--
Kurumsal İletişim Yansıtma Gelirleri	1.705.607	--
Hizmet gelirleri	2.382.694	--
Diğer	182.171	1.012.325
Toplam	10.766.232	1.396.246

NOT 34 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER (Devamı)

- **Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler**

Şirketin diğer faaliyetlerden gider ve zararlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Komisyon giderleri	(1.093)	(220.468)
Kambiyo zararları	(3.304.990)	(9.142)
Reeskont Faiz Giderleri (-)	(242.326)	--
Diğer gider ve zararlar	(22.363)	(169.103)
Toplam	(3.570.772)	(398.713)

NOT 35 – YATIRIM FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER

- **Yatırım Faaliyetlerden Gelirler**

Şirketin yatırım faaliyetlerden gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Sabit kıymet satış karları	2.114	13.276
Toplam	2.114	13.276

- **Yatırım Faaliyetlerden Giderler**

Şirketin yatırım faaliyetlerden giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Azalış ve Satış Zararları (-)	(4.978)	(5.655)
Toplam	(4.978)	(5.655)

NOT 36 – ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER

- Amortisman ve İtfa Giderleri

Şirketin amortisman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Genel yönetim giderleri	(2.605.829)	(1.895.193)
Toplam	(2.605.829)	(1.895.193)

- Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri

Şirketin kıdem ve izin tazminatı karşılık giderlerin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Genel yönetim giderleri	(1.217.892)	(1.546.717)
Toplam	(1.217.892)	(1.546.717)

NOT 37 – FİNANSMAN GİDERLERİ / GELİRLERİ

- Finansman Gelirleri

Şirketin finansman gelirleri hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Faiz gelirleri	30.657	266.223
Toplam	30.657	266.223

NOT 37 – FİNANSMAN GİDERLERİ / GELİRLERİ (Devamı)

- Finansman Giderleri

Şirketin finansman giderleri hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Kullanım hakkı varlıklarına ait faiz gideri	(1.575.474)	(3.426.729)
Toplam	(1.575.474)	(3.426.729)

NOT 38 – DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	--	(42.085)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi	--	(42.085)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	--	(54.656)
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	--	12.571

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;

	31.03.2025	31.12.2024
Kurumlar vergisi karşılığı	--	--
Peşin ödenmiş giderler	57.330	58.454
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar / yükümlülükler	57.330	58.454

	1 Ocak - 31 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Cari dönem vergi gideri	--	--
Ertelenmiş vergi gideri	126.344.303	56.666.979
Toplam	126.344.303	56.666.979

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

- 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 Mart 2025 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):

	31.03.2025		31.12.2024	
	Toplam geçici farklar	Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Toplam geçici farklar	Ertelenen vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Ertelenen vergi varlıkları:				
Kullanım hakkı varlıkları	2.837.914	652.720	2.280.379	524.487
Kullanılmamış izin karşılıkları	1.176.987	270.707	594.622	136.763
Kıdem tazminatı karşılıkları	68.357	15.722	--	--
Alacak Reeskontları	185.463	42.656	36.022	8.285
kur değerleme	--	--	222.646	51.209
TMS Enflasyon Düzeltmesi	899.010.143	206.772.333	700.421.892	161.097.035
Ertelenen vergi varlıkları	903.278.864	207.754.139	703.555.562	161.817.779
Ertelenen vergi yükümlülüğü:				
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller- Değerleme	(3.705.370)	(852.235)	(4.078.232)	(937.993)
Kıdem tazminatı karşılıkları	--	--	(339.020)	(77.975)
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(3.660.415)	(841.895)	(3.959.825)	(910.760)
Finansal yatırımlara ilişkin düzenlemeler	(2.178.658.936)	(501.091.555)	(2.544.663.547)	(585.272.616)
Borç Reeskontları	(310.532)	(71.422)	(62.586)	(14.395)
Vuk Enflasyon Düzeltmesi	(292.989.573)	(67.387.602)	(275.821.368)	(63.438.915)
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(2.479.324.826)	(570.244.710)	(2.828.924.579)	(650.652.653)
Ertelenen vergi varlıkları / (yükümlülükleri), net		(362.490.571)		(488.834.874)

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.03.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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 Mart 2025	1 Ocak - 31 Mart 2024
Hissedarlara Ait Net Kar/Zarar	(329.091.726)	(356.729.356)
Ana Ortaklığa Ait Son Dönem Karı	(329.091.726)	(356.729.356)
Çıkarılmış Hisse Adedi	1.875.000.000	375.000.000
Hisse Başına Kazanç/(Kayıp)	(0,18)	(0,95)
Yıl boyunca mevcut olan hisselerin ortalama sayısı	1.875.000.000	375.000.000
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	(0,18)	(0,95)

NOT 42 – PAY BAZLI ÖDEMELER

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur).

NOT 43 – SİGORTA SÖZLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur).

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.03.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 44 – KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

Şirketin 31.03.2025 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla şirketin döviz pozisyon tablosu aşağıdaki gibidir;

	31.03.2025		
	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	49.095.280	1.300.000	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	49.095.280	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)	49.095.280	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)	(49.095.280)	(1.300.000)	--
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23)	(49.095.280)	(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 Varlıkların Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--
24. Döviz Yükümlülüklerin Hedge Edilen Kısımının Tutarı	--	--	--

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

31.03.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 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	50.398.060	1.300.000	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	50.398.060	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)	50.398.060	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)	(50.398.060)	(1.300.000)	--
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık / (Yükümlülük) Pozisyonu (TFRS 7.B23)	(50.398.060)	(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	--	--	--

	31.03.2025			
	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	(4.909.528)	4.909.528	(4.909.528)	4.909.528
2- ABD Doları riskinden korunan kısım	--	--	--	--
(-)				
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(4.909.528)	4.909.528	(4.909.528)	4.909.528
Toplam	(4.909.528)	4.909.528	(4.909.528)	4.909.528

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.03.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 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	(5.039.806)	5.039.806	(5.039.806)	5.039.806
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(5.039.806)	5.039.806	(5.039.806)	5.039.806
Toplam	(5.039.806)	5.039.806	(5.039.806)	5.039.806

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

PARASAL OLMAYAN KALEMLER	31.03.2025
A) Finansal Durum Tablosu Kalemleri	(264.652.944)
Peşin Ödenmiş Giderler (Kısa Vadeli) ¹	779
Verilen Avanslar	3.888.505
Kullanım Hakkı Varlıkları ²	(223.872)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	995.409
Maddi Duran Varlıklar ²	285.851
Maddi Olmayan Duran Varlıklar ²	14.634
Ödenmiş Sermaye	(253.848.947)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(216)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(216)
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(15.765.086)
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	(1.901.202)
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	(13.863.884)
B) Kâr veya Zarar Tablosu Kalemleri	(44.604.364)
Hasılat	(46.026)
Faaliyet Giderleri	135.077
Finansman Gelir / Giderleri	(451)
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	(44.692.964)
C) Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu Kalemleri	--
NET PARASAL POZİSYON KAZANÇLARI (KAYIPLARI) (A+B+C)	(309.257.308)

NOT 46 – TÜREV ARAÇLAR

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur).

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR

- Kısa Vadeli Borçlanmalar**

Bilanço dönemi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli borçlanmaları bulunmamaktadır. (31.12.2024: 10.510 TL.)

- Kısa Vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler**

31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 dönemleri itibarıyla iptal edilemeyen faaliyet kiralalamaları çerçevesinde gelecekteki kısa vadeli asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir;

	31.03.2025	31.12.2024
Kiralama işlemlerinden borçlar (İlişkili Taraflardan)	5.549.278	5.792.456
Kiralama işlemlerinden borçlar (İlişkili Olmayan Taraflardan)	--	1.923.083
Toplam	5.549.278	7.715.539

- Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler**

31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 dönemleri itibarıyla iptal edilemeyen faaliyet kiralalamaları çerçevesinde gelecekteki kısa vadeli asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir;

	31.03.2025	31.12.2024
Kiralama işlemlerinden borçlar (İlişkili Taraflardan)	7.350.955	8.101.480
Kiralama işlemlerinden borçlar (İlişkili Olmayan Taraflardan)	--	1.853.830
Toplam	7.350.955	9.955.310

- Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar**

	31.03.2025	31.12.2024
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan		
- Serbest Fon (*)	662.721	15.734.134
Toplam	662.721	15.734.134

(*) 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.**31.03.2025 TARİHİ İTİBARI İLE BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

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

Hisse Senedi

Yoktur.

Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Serbest Fon	2	12	20
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	1	224	450
Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon	1	136	249
Hedef Portföy Poyraz Serbest Fon	5	5	139
Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon	49	115	948
Hedef Portföy Pusula Hisse Sen. Serbest Fon	370	29	188
Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon	646	1.000	3.070
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon	1	2	5
Hedef Portföy Güneş Hisse Senedi Serbest Hisse Senedi Yoğun Fon	39	51	68
Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest Fon	24	115	1.205
Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon	10	151	278
Hedef Portföy Nehir Hisse Senedi Serbest Fon	5	6	16
Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon	1	1	4
Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon	1	6	3
Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon	1	1	3
Hedef Portföy İkinci Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon	1	2	2
Hedef Portföy Para Piyasası Katılım Fonu	480.020	655.846	655.909
Hedef Portföy Lidya Serbest (Döviz) Fon	3	78	134
Hedef Portföy Uğur Serbest Fon	1	1	2
Hedef Portföy Turkuaz Serbest Fon	1	14	9
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	17
Toplam		657.814	662.721

Özel Kesim Bonosu

Yoktur.

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

Hisse Senedi

Yoktur.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.03.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Serbest Fon	2	12	21
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	1	224	311
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	4.452.365	14.289.340	15.727.243
Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon	1	136	155
Hedef Portföy Poyraz Serbest Fon	5	5	389
Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon	49	115	781
Hedef Portföy Pusula Hisse Sen.Serbest Fon	370	24	232
Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon	646	1.000	3.159
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon	1	2	6
Hedef Portföy Güneş Hisse Senedi Serbest Hisse Senedi Yoğun Fon	39	51	88
Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest Fon	24	115	1.138
Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon	10	151	393
Hedef Portföy Nehir Hisse Senedi Serbest Fon	5	6	18
Hedef Portföy Doruk Hisse Senedi Serbest Fon	1	5	14
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	135
Hedef Portföy Uğur Serbest Fon	1	1	2
Hedef Portföy Turkuaz Serbest Fon	1	14	15
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	21
Toplam		14.291.306	15.734.132

Özel Kesim Bonosu

Yoktur.

• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Menkul Kıymet (31.03.2025)	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Gir.Serm.Yat.Fonu	500.000	500.000	1.129.845
Toplam			1.129.845

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	1.227.155
Toplam		500.000	1.227.155

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)

Hisse Senetleri	31.03.2025	31.12.2024
Borsada işlem gören hisse senetleri	810.460.154	1.040.173.078
- INFO (İnfo Yatırım) (***)	621.238.038	847.466.986
- HDFGS (Hedef G.S.Y.O) (*)	189.222.116	192.706.092
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri	2.131.504.045	2.345.992.322
- Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	1.636.644.206	1.801.335.891
- Hedef Yatırım Bankası A.Ş. (****)	410.543.982	451.856.066
- Colendi Menkul Değerler A.Ş. (*****)	84.315.857	92.800.365
Toplam	2.941.964.199	3.386.165.400

(*) 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, 31.12.2024 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 mali 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 mali 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. 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

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

istinaden gelir/gider parametreleri nakit akım tahmininde kullanılmıştır. (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.)

(*****) 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 mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.

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 İletmeciliği" 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.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.03.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

Hedef GSYO, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuştur. Hedef GSYO'nun 31 Mart 2025 itibarıyla güncel sermaye tavanı 2.000.000.000 TL ve çıkarılmış sermayesi 565.000.000 TL (31 Aralık 2024 itibarıyla güncel sermaye tavanı 2.000.000.000 TL ve çıkarılmış sermayesi 565.000.000 TL) olup ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	31.03.2025			31.12.2024		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş. (B Grubu)	113.989.224	20,18%	113.989.224	113.989.224	20,18%	113.989.224
Sibel GÖKALP (A Grubu)	5.650.000	1,00%	5.650.000	5.650.000	1,00%	5.650.000
Diğer (B Grubu)	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

Şirket'in halka kapalı paylarına sahip olan ortağı Hedef Holding A.Ş.'nin halka açık hisseleri de bulunmaktadır. Şirket'in 31.03.2025 tarihi itibarıyla sermayesinin %78,71'i ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla sermayesinin %78,70'i halka açık hisselerden oluşmaktadır.

Hedef GSYO'nun, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı hisse senetleri yatırımlarının rayiç değeri, bu hisselerin Borsa İstanbul tarafından açıklanan, ilgili finansal durum tablosu tarihindeki ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınarak hesaplanmıştır.

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. 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 Gökalp'in 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 aracılığıyla 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 31.03.2025 dönemi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Adı – Soyadı / Unvanı	31.03.2025			31.12.2024		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sibel Gökalp	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	69.882.800	7,28	69.882.800	69.882.800	7,28	69.882.800
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon	69.076.800	7,19	69.076.800	69.076.800	7,19	69.076.800
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	60.396.148	6,29	60.396.148	60.396.148	6,29	60.396.148
Diğer	456.068.868	47,49	456.068.868	456.068.868	47,49	456.068.868
Toplam	960.336.000	100	960.336.000	960.336.000	100	960.336.000

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.03.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 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.**

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 PYS/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.

31.03.2025 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla Hedef Portföy'ün ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı – Soyadı / Unvanı	Grubu	31.03.2025			31.12.2024		
		Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sibel Gökalp	A	10.000.000	10,00	1.200.000	10.000.000	10,00	1.200.000
Sibel Gökalp	B	333.350	0,33	39.600	333.350	0,33	39.600
Şemsihan Karaca	B	166.650	0,17	20.400	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	4.500.000	4,50	4.500.000	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.

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

Hedef Yatırım Bankası, 23.06.2022 tarihinde İstanbul'da 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 beheri 1 TL değerinde 500.000.000 paya ayrılmış toplam 500.000.000 TL oluşmaktadır. Bu payların tamamı nama yazılıdır. Hedef Holding A.Ş. tarafından sermayenin %20'una tekabül eden 100.000.000.-TL taahhüt edilmiş olup tamamı ödenmiştir.

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 Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin değerleme şirketi tarafından gerçeğe uygun değeri bağımsız değerleme kuruluşu tarafından hazırlanan değerleme raporunda Net aktif değer yöntemi kullanılmış olup şirket değeri 1.001.326.787 TL olarak hesaplanmıştır. Net aktif değer yöntemi ile değerleme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

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 değerleme 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.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş. 'nin 31.03.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı – Soyadı / Unvanı	31.03.2025			31.12.2024		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Namık Kemal Gökalp	50.000.000	10,00	50.000.000	50.000.000	10,00	50.000.000
Sibel Gökalp	50.000.000	10,00	50.000.000	50.000.000	10,00	50.000.000
İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	45.000.000	9,00	150.000.000	45.000.000	9,00	150.000.000
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	150.000.000	30,00	150.000.000	150.000.000	30,00	150.000.000
Hedef Holding A.Ş.	205.000.000	41,00	100.000.000	205.000.000	41,00	100.000.000
Toplam	500.000.000	100,00	500.000.000	500.000.000	100,00	500.000.000

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.03.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

14.11.2023 tarihinde Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi'ne Hedef Holding A.Ş.'nin sermaye artırımını yolu ile iştirak edilmesine ilişkin 9.000.000.-TL sermaye ve 36.981.460.-TL emisyon primi olmak üzere toplam 45.981.460.-TL olan yatırım tutarının tamamen ödenmiştir.

Colendi Menkul'ün 17.11.2023 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurul toplantısında; Colendi Menkul'ün mevcut 20.500.000.-TL olan sermayesi tamamı Hedef Holding A.Ş. tarafından tahsisli 9.000.000.-TL artırılarak 29.500.000.-TL'na çıkarılmıştır. Sermaye artırım ve pay ihracı neticesinde Hedef Holding A.Ş.'nin Colendi Menkul'deki pay oranı %30,51 olarak gerçekleşmiş olup, Genel Kurul 23.11.2023 tarihinde tescil olmuştur.

Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin 31.03.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır:

Adı – Soyadı / Unvanı	31.03.2025			31.12.2024		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Bülent Tekmen	16.432.800	34,81	16.432.800	16.432.800	34,81	16.432.800
Dolunay Sabuncuoğlu	3.280.000	6,95	3.280.000	3.280.000	6,95	3.280.000
Hedef Holding A.Ş.	14.400.000	30,51	14.400.000	14.400.000	30,51	14.400.000
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	13.087.200	27,73	13.087.200	13.087.200	27,73	13.087.200
Toplam	47.200.000	100,00	47.200.000	47.200.000	100,00	47.200.000

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.

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

Yabancı Para Riski

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

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.

31.03.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR

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

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

	Defter Değeri	Defter Değeri
	31.03.2025	31.12.2024
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	12.900.233	17.681.359
Toplam	12.900.233	17.681.359
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	2.943.756.765	3.403.126.688
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	2.943.756.765	3.403.126.688

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31 MART 2025 İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

Alacaklar							
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
31.03.2025	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	Toplam
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	5.513.823	454.798	--	417.948	646.440	2.943.756.765	2.950.789.774
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	5.513.823	454.798	--	417.948	646.440	2.943.756.765	2.950.789.774
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 MART 2025 İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

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

Alacaklar							
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
31.12.2024	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	Toplam
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	656.147	1.439	--	39.964	610.239	3.403.126.688	3.404.434.477
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	656.147	1.439	--	39.964	610.239	3.403.126.688	3.404.434.477
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 MART 2025 İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası'nın ("TL") 31 Mart 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

31.03.2025	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	68.328.123	68.328.123	(60.139.970)	(8.188.153)
Finansal borçlar	12.900.233	12.900.233	(5.549.278)	(7.350.955)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	658.167	658.167	(658.167)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	2.014.185	2.014.185	(1.176.987)	(837.198)
Ticari ve diğer borçlar	52.755.538	52.755.538	(52.755.538)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	68.328.123	68.328.123	(60.139.970)	(8.188.153)

31.12.2024	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	74.085.444	74.085.444	(63.622.946)	(10.462.498)
Finansal borçlar	17.681.359	17.681.359	(7.726.049)	(9.955.310)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	593.677	593.677	(593.677)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	1.101.810	1.101.810	(594.622)	(507.188)
Ticari ve diğer borçlar	54.708.598	54.708.598	(54.708.598)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	74.085.444	74.085.444	(63.622.946)	(10.462.498)

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. 31.03.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçları Not 44'de açıklanmıştır.(31.12.2024 tarihi 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.

31.03.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2025	31.12.2024
Toplam Borçlar	430.818.694	562.920.319
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(994.842)	(610.277)
Net Borç	429.823.852	562.310.042
Toplam Özkaynak	2.619.237.553	2.948.329.279
Borç/ Özsermaye Oranı	0,16	0,19

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. 31.03.2025 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:

	31.12.2024	Raporlama tarihi itibari ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Hisse senetleri	--	--	--	--
-Özel kesim tahvilleri	--	--	--	--
-Fonlar	1.792.566	1.792.566	--	--
-Uzun vadeli finansal yatırımlar	2.941.964.199	2.941.964.199	--	--

	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				
-Hisse senetleri	--	--	--	--
-Özel kesim tahvilleri	--	--	--	--
-Fonlar	16.961.289	16.961.289	--	--
-Uzun vadeli finansal yatırımlar	3.386.165.400	3.386.165.400	--	--

HEDEF HOLDİNG A.Ş.**31.03.2025 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR**

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

NOT 50 – RAPOLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket iştiraki Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin 29.04.2025 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında 500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayenin tamamı nakit karşılanmak üzere 1.000.000.000 TL'ye artırılması kararlaştırılmıştır. Sermaye artışı Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ve ilgili mercilerin onayı sonrası gerçekleştirilecektir. Şirket, 29.04.2025 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında alınan karar çerçevesinde, şirket Hedef Yatırım Bankası A.Ş. sermayesindeki payı oranında sermaye artışına katılacak olup, tüm yeni pay alma hakları kullanılacaktır. Bu kapsamda 205.000.000 TL tutarındaki sermaye tutarı Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'ne ödenecek ve artışın tamamlanması halinde Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'deki sermaye tutarı 410.000.000 TL, pay oranı %41 olacaktır.

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

Yoktur. (31.12.2024 – Yoktur).

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:

	31.03.2025	31.12.2024
Kasa	35	39
Bankalar	646.440	610.239
- Vadesiz mevduat	161.776	366.455
- Vadeli mevduat	484.569	242.495
- Saklama Hesabı	95	1.289
Diğer Hazır Değerler	348.367	
Toplam	994.842	610.278

31.03.2025 tarihi itibarıyla vadesiz mevduatlar üzerinde blokaj bulunmamaktadır. (31.12.2024: Yoktur).

Bilanço tarihi itibarıyla vadeli hesapların detayı aşağıdaki gibidir;

31.03.2025	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
Vakıfbank TL Vadeli Mevduat	28.03.2025	02.04.2025	%35,00	199.569
Denizbank TL Vadeli Mevduat	28.03.2025	02.04.2025	%39,00	285.000
Toplam				484.569

NOT 53 – NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR (Devamı)

31.12.2024	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
Vakıfbank TL Vadeli Mevduat	15.02.2023	02.01.2025	%35,00	242.495
Toplam				242.495

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.
