

HEDEF HOLDİNG A.Ş.
(Eski Unvan: HEDEF FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.)
31 ARALIK 2020, 2019, 2018 TARİHLERİ İTİBARIYLA
HAZIRLANAN FİNANSAL TABLOLAR VE
ÖZEL BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

01 OCAK – 31 ARALIK 2020, 2019, 2018 HESAP DÖNEMLERİNE AİT FİNANSAL TABLOLARI HAKKINDA ÖZEL BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Hedef Holding A.Ş.
Genel Kurulu'na

Görüş

Hedef Holding Anonim Şirketi'nin ("Şirket"), 31 Aralık 2020, 2019, 2018 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

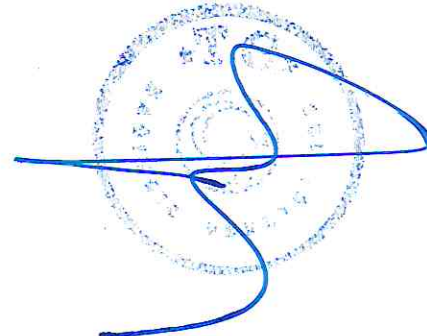
Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2020, 2019, 2018 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşün Dayanağı

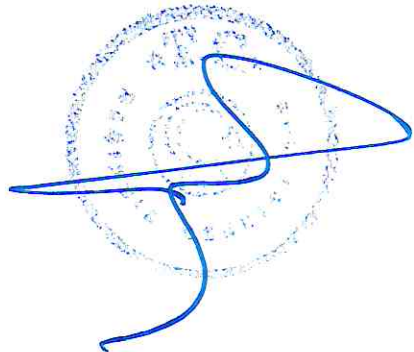
Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür.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

Kilit Denetim Konuları

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



Finansal yatırımların finansal tablolardaki gösterimi ve açıklanan önemli bilgiler	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
<p>Şirketin, 31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihi itibarı ile finansal tablolarında gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal yatırımlarının yaklaşık %80'inin gerçeğe uygun değeri bağımsız bir kuruluş tarafından belirlenmiş olup, detaylar 4 no'lu notta açıklanmıştır. Gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal yatırımların ve uygulanan değerlendirme metodlarının önemli tahmin ve varsayımlar içermesi sebebi ile, gerçeğe uygun değeri ile gösterilen finansal yatırımlarının değerlemesi tarafımızca bir kilit denetim konusu olarak değerlendirilmektedir.</p>	<p>Tarafımızca, yönetim tarafından atanan yatırım değerlendirme uzmanlarının, ehliyetleri, yetkinlikleri ve tarafsızlıkları değerlendirilmiştir.</p> <p>Yaptığımız denetimde, finansal yatırımlara ait değerlendirme raporlarında değerlendirme uzmanları tarafından kullanılan değerlendirme metodlarının uygunluğu değerlendirilmiştir.</p> <p>Uyguladığımız denetim prosedürleri arasında, değerlendirme uzmanlarının değerlemelerinde kullandıkları varsayımların geçerliliğinin tetkiki bulunmaktadır.</p>
Hasılat	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
<p>Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2020 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "hasılat" kalemi altında muhasebeleştirilmiş olduğu toplam 283.281.282 TL tutarında gelirleri bulunmaktadır. Söz konusu gelirlere ilişkin açıklama ve dipnotlarda 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla düzenlenmiş olan ilişikteki finansal tabloların 31 numaralı dipnotla yer almaktadır. Hasılatın finansal tablolar içerisindeki tutarsal büyüklüğü, toplam hasılat tutarının finansal yatırımlarının gerçeğe uygun değerindeki değişimleri, finansal yatırımların satışından doğan kar/zararlar, danışmanlık gelirleri gibi değişken kanallardan elde edilmesi sebepleriyle söz konusu alan kilit denetim konusu olarak ele alınmıştır.</p>	<p>Hasılatın muhasebeleştirilmesine ilişkin uyguladığımız denetim prosedürleri çerçevesinde hasılatın kaydedilmesine ilişkin Şirket yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TFRS'ye ve ilgili mevzuata uygun olup olmadığını değerlendirdik. Ayrıca, Şirketin hasılat sürecini anlayarak, yönetimin hasılatın ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak muhasebeleştirilmesine ilişkin uygulamakta olduğu iç kontrollerin tasarımı ve etkinliğini değerlendirdik. Hesap dönemi içerisinde gerçekleştirilmiş işlemlerden seçilen örneklem üzerinden, işlem bazında gelir tutarının uygun olarak muhasebeleştirildiğini doğrulamak üzere ilgili destekleyici belgelerle bu işlem detaylarını karşılaştırarak test ettik.</p>



Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

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

Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

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

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

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

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

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

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

TTK'nın 402'nci Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca; Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2020,2019 ve 2018 hesap dönemlerinde defter tutma düzeninin, finansal tablolarının, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

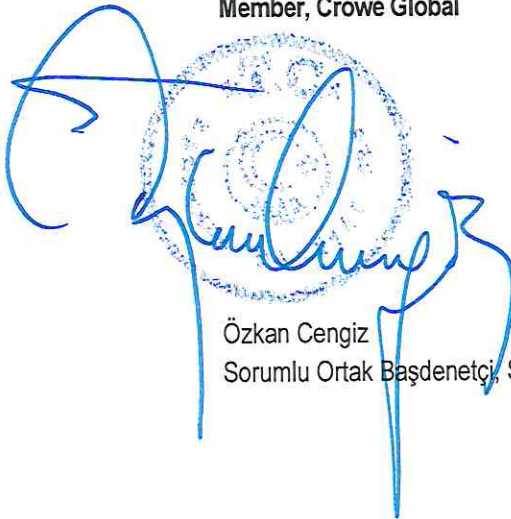
TTK'nın 402'nci Maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca; Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Özkan Cengiz'dir.

İstanbul, 28 Haziran 2021

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

Member, Crowe Global



Özkan Cengiz
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

İÇİNDEKİLER	SAYFA
FİNANSAL DURUM TABLOSU.....	1-2
KAR VEYA ZARAR TABLOLARI.....	3
ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOLARI.....	4
NAKİT AKIŞ TABLOLARI	5
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	6-59

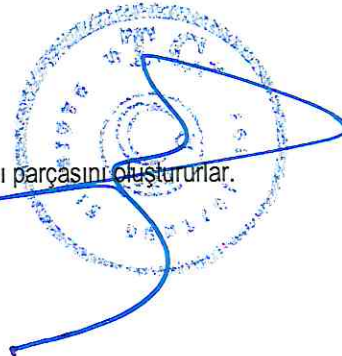
HEDEF HOLDİNG A.Ş. (Eski Unvan: HEDEF FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.)

31.12.2020 , 31.12.2019 ve 31.12.2018 TARİHLERİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2020 TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2019 TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2018 TL
VARLIKLAR		430.097.616	146.732.555	73.337.345
Dönen Varlıklar		46.183.765	29.352.244	16.348.842
Nakit ve Nakit Benzerleri	53	1.470.867	1.300.929	100.431
Finansal Yatırımlar	47	44.377.808	23.007.236	16.108.851
Diğer Alacaklar		83.010	4.811.154	--
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	6	83.010	4.810.000	--
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	--	1.154	--
Peşin Ödenmiş Giderler		1.904	9.000	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	12	1.904	9.000	--
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	40	--	--	13.412
Diğer Dönen Varlıklar	29	250.176	223.925	126.148
Toplam Dönen Varlıklar		46.183.765	29.352.244	16.348.842
Duran Varlıklar		383.913.851	117.380.311	56.988.503
Finansal Yatırımlar	4, 47	382.771.117	116.191.411	56.250.662
Maddi Duran Varlıklar	14	724.367	727.820	726.720
Kullanım Hakkı Varlıkları	20	418.367	461.080	11.121
Toplam Duran Varlıklar		383.913.851	117.380.311	56.988.503
TOPLAM VARLIKLAR		430.097.616	146.732.555	73.337.345

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



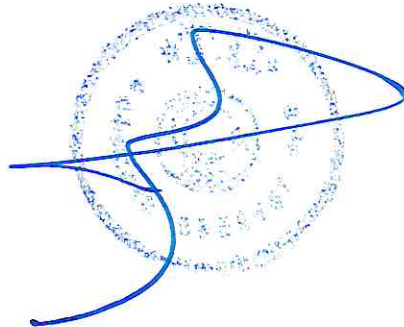
HEDEF HOLDİNG A.Ş. (Eski Unvan: HEDEF FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.)

31.12.2020 , 31.12.2019 ve 31.12.2018 TARİHLERİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2020 Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2019 TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2018 TL
KAYNAKLAR		430.097.616	146.732.555	73.337.345
Kısa Vadeli Yükümlülükler		301.102	266.454	1.486.500
Kısa Vadeli Borçlanmalar		2.269	–	1.275
- İlişkili Olmayan Taraplardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	47	2.269	–	1.275
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları		155.168	110.198	–
- İlişkili Taraplardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	47	155.168	110.198	–
Ticari Borçlar		56.068	20.131	11.786
- İlişkili Taraplara Ticari Borçlar	6	37.660	20.131	11.786
- İlişkili Olmayan Taraplara Ticari Borçlar	7	18.408	–	–
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	27	1.450	1.208	6.075
Diğer Borçlar		5.803	20.015	1.467.364
- İlişkili Taraplara Diğer Borçlar	6	–	–	1.442.000
- İlişkili Olmayan Taraplara Diğer Borçlar	9	5.803	20.015	25.364
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	40	80.344	114.902	–
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		301.102	266.454	1.486.500
Uzun Vadeli Yükümlülükler		79.912.105	23.870.335	8.751.293
Uzun Vadeli Borçlanmalar		290.137	348.256	–
- İlişkili Taraplardan Uzun Vadeli Borçlanmalar	47	290.137	348.256	–
Uzun Vadeli Karşılıklar		30.865	20.562	19.384
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	25	30.865	20.562	19.384
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	40	79.591.103	23.501.517	8.731.909
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		79.912.105	23.870.335	8.751.293
ÖZKAYNAKLAR		349.884.409	122.595.766	63.099.552
Ödenmiş Sermaye	30	27.000.000	27.000.000	27.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		17	(29)	492
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	30	17	(29)	492
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	30	17	(29)	492
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	30	694.209	646.212	619.957
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	30	95.357.998	35.452.848	44.490.619
Dönem Net Kârı/Zararı	41	226.832.185	59.496.735	(9.011.516)
Toplam Özkaynaklar		349.884.409	122.595.766	63.099.552
TOPLAM KAYNAKLAR		430.097.616	146.732.555	73.337.345

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



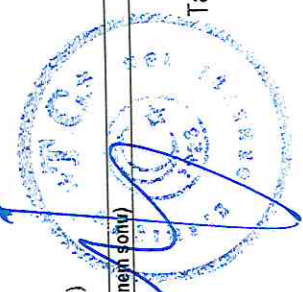
HEDEF HOLDİNG A.Ş. (Eski Unvan: HEDEF FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.)
01.01.2020-31.12.2020, 2019 ve 2018 TARİHLERİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI
GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1.01.2020 31.12.2020 TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1.01.2019 31.12.2019 TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1.01.2018 31.12.2018 TL
Hasılat	31	283.281.282	75.568.514	(10.775.938)
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		283.281.282	75.568.514	(10.775.938)
BRÜT KAR (ZARAR)		283.281.282	75.568.514	(10.775.938)
Genel Yönetim Giderleri (-)	28,33	(874.307)	(993.577)	(882.922)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	34	317.927	18.971	90.133
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	34	(316.662)	(197.094)	(134.307)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		282.408.240	74.396.814	(11.703.034)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		282.408.240	74.396.814	(11.703.034)
Finansal Gelirler	37	1.276.461	36.905	432.117
Finansal Giderler (-)	37	(59.952)	(48.070)	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		283.624.749	74.385.649	(11.270.917)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		(56.792.564)	(14.868.914)	2.259.401
-Dönem Vergi (Gideri) Geliri	40	(702.989)	(119.175)	(124.085)
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	40	(56.089.575)	(14.769.739)	2.383.486
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		226.832.185	59.496.735	(9.011.516)
DÖNEM KARI (ZARARI)		226.832.185	59.496.735	(9.011.516)
Pay Başına Kazanç (Zarar)		8,40	2,20	(0,33)
-Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	8,40	2,20	(0,33)
DÖNEM KARI (ZARARI)		226.832.185	59.496.735	(9.011.516)
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		46	(521)	492
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar		46	(521)	492
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	38	57	(651)	615
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler		(11)	130	(123)
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	38	(11)	130	(123)
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar		--	--	--
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		46	(521)	492
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		226.832.231	59.496.214	(9.011.024)

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF HOLDİNG A.Ş. (Eski Unvan: HEDEF FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.)
01 OCAK - 31 ARALIK 2020 , 2019 ve 2018 DÖNEMLERİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Kar veya Zararda		Yeniden Değerleme ve		Birleşmiş Karlar		Özkaynak Toplamı
	Yeniden Sınıflandırılmayacak Birleşmiş Diğer Kapsamli Gelirler veya Giderler	Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	Karlan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	Net Dönem Karı Zararı		
CARI DÖNEM							
01.01.2020 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)	27.000.000	(29)	646.212	35.452.848	59.496.735	122.595.766	
Düzeltilmelerden Sonraki Tutar	27.000.000	(29)	646.212	35.452.848	59.496.735	122.595.766	
Transferler	--	--	47.997	59.448.738	(59.496.735)	--	
Toplam Kapsamli Gelir (Gider)	--	46	--	--	226.832.185	226.832.231	
-Dönem Karı (Zararı)	--	--	--	--	226.832.185	226.832.185	
-Diğer Kapsamli Gelir (Gider)	--	46	--	--	--	46	
Birleşme/Bölünme/Tasfiye Etkisi	--	--	--	--	--	--	
Diğer Değişiklikler Nedeni ile Artış (Azalış)	--	--	--	456.412	--	456.412	
31.12.2020 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)	27.000.000	17	694.209	95.357.998	226.832.185	349.884.409	
GEÇMİŞ DÖNEM							
01.01.2019 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)	27.000.000	492	619.957	44.490.619	(9.011.516)	63.099.552	
Düzeltilmelerden Sonraki Tutar	27.000.000	492	619.957	44.490.619	(9.011.516)	63.099.552	
Transferler	--	--	26.255	(9.037.771)	9.011.516	--	
Toplam Kapsamli Gelir (Gider)	--	(521)	--	--	59.496.735	59.496.214	
-Dönem Karı (Zararı)	--	--	--	--	--	--	
-Diğer Kapsamli Gelir (Gider)	--	(521)	--	--	59.496.735	59.496.214	
Diğer Değişiklikler Nedeni ile Artış (Azalış)	--	--	--	--	--	--	
31.12.2019 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)	27.000.000	(29)	646.212	35.452.848	59.496.735	122.595.766	
GEÇMİŞ DÖNEM							
01.01.2018 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)	16.000.000	--	485.500	52.780.707	2.689.132	71.955.339	
Düzeltilmelerden Sonraki Tutar	16.000.000	--	485.500	52.780.707	2.689.132	71.955.339	
Transferler	10.844.763	--	134.457	(8.290.088)	(2.689.132)	--	
Toplam Kapsamli Gelir (Gider)	--	492	--	--	--	(9.011.024)	
-Dönem Karı (Zararı)	--	--	--	--	--	(9.011.516)	
-Diğer Kapsamli Gelir (Gider)	--	492	--	--	--	492	
Sermaye Artırımı	155.237	--	--	--	--	155.237	
31.12.2018 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)	27.000.000	492	619.957	44.490.619	(9.011.516)	63.099.552	



Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

HEDEF FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.

01 OCAK - 31 ARALIK 2020,2019 ve 2018 DÖNEMLERİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ NAKİT AKIŞ TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1.01.2020 Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1.01.2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 1.01.2018
		TL	TL	TL
A. ESAS FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI		254.044	1.283.638	(6.704.796)
Dönem kâr/zararı (+/-)		226.832.185	59.496.735	(9.011.516)
-Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	41	226.832.185	59.496.735	(9.011.516)
Dönem kâr/zararı mutabakatıyla ilgili düzeltmeler		(233.856.616)	(56.747.250)	5.589.232
Amortisman ve itfa giderleriyle ilgili düzeltmeler	14, 20	63.806	59.533	24.569
Karşılıklarla ilgili düzeltmeler (+/-)		10.349	657	(7.663)
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile ilgili Düzeltmeler	25	10.349	657	(7.663)
Faiz gelirleri ve giderleriyle ilgili düzeltmeler (+/-)		59.952	48.070	-
-Faiz Giderleri ile ilgili Düzeltmeler	37	59.952	48.070	-
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler (+/-)		(290.080.309)	(71.625.119)	8.005.581
-Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile ilgili Düzeltmeler	47	(290.080.309)	(71.625.119)	8.005.581
Vergi (Geliri) Gideri ile ilgili Düzeltmeler	40	56.089.586	14.769.608	(2.383.363)
Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile ilgili Düzeltmeler		-	-	(49.892)
-Maddi Duran Varlıkların Elden Çıkarılmasından Kaynaklanan Kayıplar (Kazançlar) ile ilgili Düzeltmeler	14	-	-	(49.892)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		7.319.668	(1.594.161)	(3.255.528)
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	47	2.130.031	4.785.985	(10.643.555)
Faaliyetlerle ilgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile ilgili Düzeltmeler		4.728.144	(4.811.154)	-
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	6	4.726.990	(4.810.000)	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	9	1.154	(1.154)	-
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	12	7.096	(9.000)	5.908.000
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile ilgili Düzeltmeler		35.937	8.345	(21.113)
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	6	17.529	8.345	(4.039)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	7	18.408	-	(17.074)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	27	242	(4.867)	203
Faaliyetler ile ilgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile ilgili Düzeltmeler		(14.212)	(1.447.349)	1.450.447
-İlişkili Taraflara Faaliyetlerle ilgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	6	-	(1.442.000)	1.442.000
-İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle ilgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	9	(14.212)	(5.349)	8.447
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile ilgili Düzeltmeler		432.430	(116.120)	50.490
-Faaliyetlerle ilgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	29	(39.400)	(600.229)	51.066
-Faaliyetlerle ilgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	29	471.830	484.109	(576)
Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akışı (+/-)		295.237	1.155.324	(6.677.812)
Alınan faiz	47	(6.635)	-	-
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	40	(34.558)	128.314	(26.984)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		2.144	(8.140)	645.637
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri		-	-	515.000
-Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	14	-	-	515.000
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları		(4.491)	(8.140)	(23.659)
-Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	14	(4.491)	(8.140)	(23.659)
Alınan Faiz	47	6.635	-	-
Diğer Nakit Girişleri (Çıkışları)	14	-	-	154.296
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(86.250)	(75.000)	-
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	20	(86.250)	(75.000)	-
YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		169.938	1.200.498	(6.059.159)
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C+D)		169.938	1.200.498	(6.059.159)
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ		1.300.929	100.431	6.159.590
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)		1.470.867	1.300.929	100.431

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 dahil olarak yatırım yapmak, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanalize etmek; yatırım finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmak amacıyla kurulmuştur.

Şirket, esas sözleşmesinin 3.maddesi uyarınca; sınai, ticari ve finansal alanlarda faaliyet gösteren şirketleri bizzat kurabilir. Kurulmuş olanlara ortak veya hissedar sıfatı ile katılabilir, idarelerini üstlenebilir. Bu maksatla kurduğu veya yatırıma uygun gördüğü yerli veya yabancı şirketlere aynı veya nakdi sermaye yatırımı yapabilir. Şirketlerin finansal, idari, ticari ve teknik problemlerin çözümüne yardımcı olmak, teknik planlama, programlama, bütçeleme, raporlama, projelendirme, denetim ve finansal organizasyon gibi konularda danışmanlık verebilir.

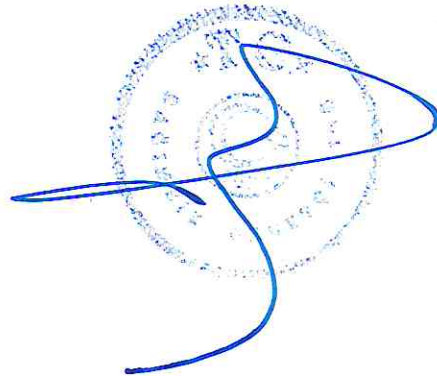
Şirket, yukarıda açıklanan esas sözleşmesindeki amaç maddesindeki faaliyetleri kapsamında "yatırım işletmesi" olarak tanımlanmaktadır. Bu kapsamda; işletmenin amacı; sermaye (değer artış) kazancı veya yatırım geliri (kar payı, faiz, kira vb.) ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak ve bu yatırımlar için yatırımcılardan fon temin etmektir. Şirket ilgili yatırımlarını sınırlı bir süre için, yatırıma ilişkin çıkış stratejileri kapsamında elinde tutar ve bu yatırımlarının tamamını gerçeğe uygun değer esasları üzerinden ölçer ve değerlendirir. Şirket, finansal yatırımlarından çıkış stratejileri doğrultusunda; hakla arz, borsada satış, mevcut ortağa satış, üçüncü kişilere devir gibi yöntemlerle yatırımlardan çıkmaktadır.

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 ilanı ile 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 : Doğu Karadeniz Cad. Selvilievler Sitesi No:26/5 Burhaniye, Üsküdar – İSTANBUL
Kuruluş Yılı : 2011
Ticaret Sicil Numarası : 766400-0
Vergi Dairesi : Üsküdar Vergi Dairesi
Vergi Numarası : 4610415457
Telefon – Faks : +90 216 557 57 90
İnternet Adresi : <http://www.hfh.com.tr/>

31.12.2020 tarihi itibarıyla şirkette çalışan personel sayısı 1'dir. (31.12.2019: 1, 31.12.2018: 2) .Şirket'in ortaklık yapısı Not 30'da sunulmuştur.



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.

- **Kullanılan "Para Birimi**

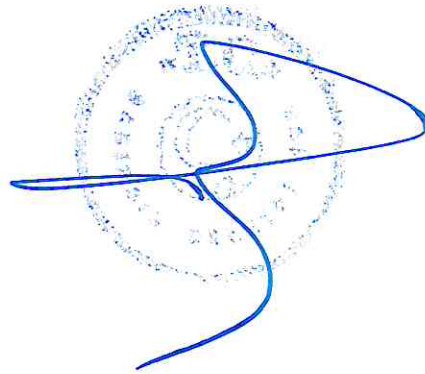
Şirket'in finansal tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirketin finansal durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

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

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

- **İşletmenin Sürekliliği Varsayımı**

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



NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• TMS'ye Uygunluk Beyanı

İlişikteki finansal tablolar ve ilgili dipnotlar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine uygun olarak hazırlanmış olup Tebliğ'in 5. maddesine istinaden Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") ile SPK'nın 07 Haziran 2013 tarih ve 20/670 sayılı Kararı uyarınca "Finansal Tablo ve Dipnot Formatları Hakkında Duyuru" ile KGK tarafından 15 Nisan 2019 tarihinde yayımlanan "TMS Taksonomisi Hakkında Duyuru"ya uygun olarak sunulmuştur.

• Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler

Bir işletme muhasebe politikalarını ancak aşağıdaki hallerde değiştirebilir;

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

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

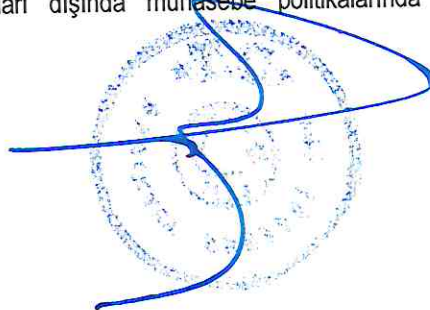
Şirket'in cari dönem içinde tespit edilmiş önemli muhasebe hatası ve 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.

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 2020 tarihinden itibaren geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında muhasebe politikalarında değişiklik bulunmamaktadır.



NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Raporlamaya İlişkin Esaslar

Şirket, esas sözleşmesinin 3.maddesi uyarınca; sınai, ticari ve finansal alanlarda faaliyet gösteren şirketleri bizzat kurabilir. Kurulmuş olanlara ortak veya hissedar sıfatı ile katılabilir, idarelerini üstlenebilir. Bu maksatla kurduğu veya yatırıma uygun gördüğü yerli veya yabancı şirketlere aynı veya nakdi sermaye yatırımı yapabilir. Şirketlerin finansal, idari, ticari ve teknik problemlerin çözümüne yardımcı olmak, teknik planlama, programlama, bütçeleme, raporlama, projelendirme, denetim ve finansal organizasyon gibi konularda danışmanlık verebilir.

Şirket, yukarıda açıklanan esas sözleşmesindeki amaç maddesindeki faaliyetleri kapsamında "yatırım işletmesi" olarak tanımlanmaktadır. Bu kapsamda; işletmenin amacı; sermaye (değer artışı) kazancı veya yatırım geliri (kar payı, faiz, kira vb.) ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak ve bu yatırımlar için yatırımcılardan fon temin etmektir. Şirket ilgili yatırımlarını sınırlı bir süre için, yatırıma ilişkin çıkış stratejileri kapsamında elinde tutar ve bu yatırımlarının tamamını gerçeğe uygun değer esasları üzerinden ölçer ve değerlendirir. Şirket, finansal yatırımlarından çıkış stratejileri doğrultusunda; hakla arz, borsada satış, mevcut ortağa satış, üçüncü kişilere devir gibi yöntemlerle yatırımlardan çıkmaktadır.

Şirket, yukarıda açıklanan esas sözleşmesindeki amaç maddesindeki faaliyetleri kapsamında "yatırım işletmesi" olarak tanımlanmaktadır.

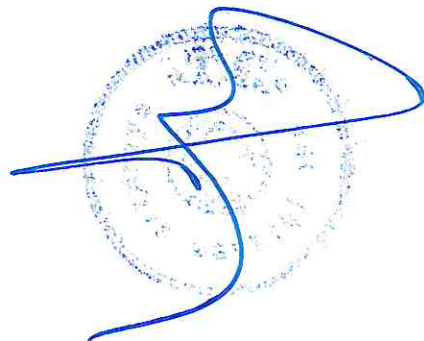
TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar Standardı'na göre yatırım işletmesi;

- Yatırım yönetimi hizmeti sunmak amacıyla bir veya birden fazla yatırımcıdan fon elde eden,
- 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
- Yatırımlarının tamamının (veya tamamına yakınının) performansını gerçeğe uygun değer esasları üzerinden ölçen ve değerleyen işletmedir.

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

- Birden fazla yatırıma sahiptir,
- Birden fazla yatırımcıya sahiptir,
- İlişkili tarafı olmayan yatırımcılara sahiptir ve
- Özkaynak veya benzeri paylar şeklinde ortaklık paylarına sahiptir.

"TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar" standardının 27 ve 28. Paragrafı uyarınca yatırım işletmesi olarak tanımlanan işletme; ilgili standardın 31inci paragrafı uyarınca yatırım işletmesi bağlı ortaklıklarını konsolide etmez veya başka bir işletmenin kontrolünü elde ettiğinde TFRS 3'ü uygulamaz. Bunun yerine, yatırım işletmesi bağlı ortaklıktaki yatırımlarını TFRS 9'a göre gerçeğe uygun değer farkını kâr veya zarara yansıtarak ölçer.



NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

•Raporlamaya İlişkin Esaslar (Devamı)

Şirket ilgili yönetim kurulu kararları ve 28.08.2021 tarihli ve HDF-YNR2018-01 sayılı Yatırım Politikalarına İlişkin Yönerge'si kapsamında İşletmenin amacı; sermaye (değer artış) kazancı veya yatırım geliri (kar payı, faiz, kira vb.) ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak ve bu yatırımlar için yatırımcılardan fon temin etmektir. Şirket ilgili yatırımlarını sınırlı bir süre için, yatırıma ilişkin çıkış stratejileri kapsamında elinde tutar ve bu yatırımlarının tamamını gerçeğe uygun değer esası üzerinden ölçer ve değerlendirir. Şirket, finansal yatırımlarından çıkış stratejileri doğrultusunda; hakla arz, borsada satış, mevcut ortağa satış, üçüncü kişilere devir gibi yöntemlerle yatırımlardan çıkmaktadır.

Şirket ilgili standard gereği, Yatırım işletmesi olarak finansal yatırımlarını konsolide etmemektedir. Bunun yerine, Şirket, finansal yatırımlarını TFRS 10'a göre gerçeğe uygun değer farkını kar veya zarara yansıtarak ölçmektedir.

• Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler

Yeni ve Revize Edilmiş Türkiye Finansal Raporlama Standartları

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2020 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS standartları ve TFRYK yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

• 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

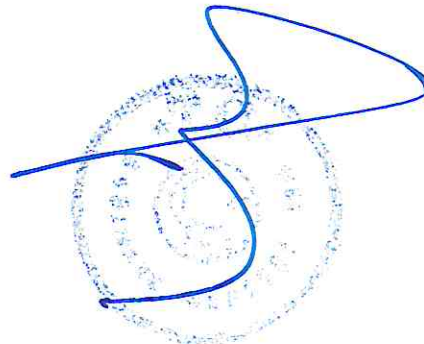
İşletmenin tanımlanması (TFRS 3 Değişiklikleri)

KGK Mayıs 2019'da TFRS 3 'İşletme Birleşmeleri' standardında yer alan işletme tanımına ilişkin değişiklikler yayımlanmıştır. Bu değişikliğin amacı, işletme tanımına ilişkin soru işaretlerinin giderilmesinde şirketlere yardımcı olmaktadır.

Değişiklikler aşağıdaki gibidir:

- İşletme için minimum gereksinimlerin netleştirilmesi;
- Piyasa katılımcılarının eksik unsurları tamamlaması konusundaki değerlendirmenin ortadan kaldırılması;
- İşletmelerin edinilen bir sürecin önemli olup olmadığını değerlendirmesine yardımcı olacak uygulama rehberi eklenmesi;
- İşletme ve çıktı tanımlarının sınırlandırılması; ve
- İsteğe bağlı olarak uygulanacak bir gerçeğe uygun değer testinin (yoğunluk testi) getirilmesi.

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



NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

Gösterge Faiz Oranı Reformu (TFRS 9, TMS 39 ve TFRS 7 Değişiklikleri)

1 Ocak 2020 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olmak üzere TFRS 9 ve TMS 39'da gösterge faiz oranı reformu ile ilgili olarak riskten korunma muhasebesinin devam ettirilmesini temin etmek amacıyla bazı kolaylaştırıcı uygulamalar sağlanmıştır. Bu kolaylaştırıcı uygulamalar genel olarak korunan nakit akışlarının veya korunan riskin dayandığı veya korunma aracına ilişkin nakit akışlarının dayandığı gösterge faiz oranının, gösterge faiz oranı reformu sonucunda değişmediğinin varsayılmasını içermektedir. TFRS 9 ve TMS 39'da yapılan değişikliğe ilişkin uygulanan istisnaların, TFRS 7'deki düzenleme uyarınca finansal tablolarda açıklanması amaçlanmaktadır.

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

Önemliliğin Tanımı (TMS 1 ve TMS 8 Değişiklikleri)

Haziran 2019'da KGK, "TMS 1 Finansal Tabloların Sunumu" ve "TMS 8 Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" standartlarında değişiklikler yapmıştır. Bu değişikliklerin amacı, "önemlilik" tanımını standartlar arasında uyumlu hale getirmek ve tanımın belirli kısımlarını açıklığa kavuşturmak. Yeni tanıma göre, bilginin saklanması, hatalı olması veya verilmemesi durumunda finansal tabloların birincil kullanıcıların bu tablolara dayanarak verdikleri kararları etkileyebileceği varsayılabilirse, bilgi önemlidir. Değişiklikler, bilginin önemliliğinin niteliğine, büyüklüğüne veya her ikisine bağlı olacağını açıklamaktadır. Şirketler bilginin tek başına veya başka bilgiler ile birlikte kullanıldığında finansal tablolar üzerinde ki etkisinin önemliliği değerlendirmek ile yükümlüdür.

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

Covid-19 ile İlgili Olarak Kira Ödemelerinde Tanınan İmtiyazlar (TFRS 16 Değişiklikleri)

5 Haziran 2020 tarihinde KGK, TFRS 16 Kiralamalar standardında, COVID-19 salgını sebebiyle kiracılara tanınan kira imtiyazlarının, kiralama yapılan bir değişiklik olup olmadığını değerlendirmeleri konusunda muafiyet tanınması amacıyla değişiklik yapmıştır. Söz konusu muafiyetten yararlanan kiracıların, kira ödemelerinde meydana gelen herhangi bir değişikliği, Standardın söz konusu değişikliğin kiralama yapılan bir değişiklik olmaması durumunda geçerli olan hükümleri uyarınca muhasebeleştirilmesi gerekmektedir.

Uygulama, sadece kira ödemelerinde COVID-19 salgını sebebiyle tanınan imtiyazlar için ve yalnızca aşağıdaki koşulların tamamı karşılandığında uygulanabilecektir:

- Kira ödemelerinde meydana gelen değişikliğin kiralama bedelinin revize edilmesine neden olması ve revize edilen bedelin, değişiklikten hemen önceki kiralama bedeliyle önemli ölçüde aynı olması veya bu bedelden daha düşük olması,
- Kira ödemelerinde meydana gelen herhangi bir azalışın, sadece normalde vadesi 30 Haziran 2021 veya öncesinde dolan ödemeleri etkilemesi ve
- Kiralamanın diğer hüküm ve koşullarında önemli ölçüde bir değişikliğin olmaması. Kiracılar, yapılan bu değişikliği 1 Haziran 2020 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde uygulayacaklardır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

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

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)
- 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.

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

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. Gelecekteki nakit akış tahminlerinde ve risk düzeltmesinde meydana gelen bazı değişiklikler de hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirilmektedir. İşletmeler, iskonto oranlarındaki değişikliklerin etkilerini kar veya zarar ya da diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirmeyi tercih edebilirler. Standart, katılım özelliklerine sahip sigorta sözleşmelerinin ölçüm ve sunumu için özel yönlendirme içermektedir. TFRS 17, 1 Ocak 2023 veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girecek olup bu tarihte veya öncesinde TFRS 9 Finansal Araçlar ve TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat'ı uygulayan işletmeler için erken uygulamaya izin verilmektedir.

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

Yükümlülüklerin kısa ve uzun vade olarak sınıflandırılması (TMS 1 Değişiklikleri)

12 Mart 2020'de KGK, "TMS 1 Finansal Tabloların Sunumu" standardında değişiklikler yapmıştır. 1 Ocak 2023 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olmak üzere yapılan bu değişiklikler yükümlülüklerin uzun ve kısa vade sınıflandırılmasına ilişkin kriterlere açıklamalar getirmektedir. Yapılan değişiklikler TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar" e göre geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

Söz konusu değişikliğin 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 yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

Aşağıda listelenen yeni standartlar, yorumlar ve mevcut UFRS standartlarındaki değişiklikler UMSK tarafından yayınlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiştir. Fakat bu yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır ve bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Şirket finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu standart ve yorumlar TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UFRS 3'deki değişiklikler – Kavramsal Çerçeve'ye Yapılan Atıflara İlişkin Değişiklik

Mayıs 2020'de UMSK, UFRS İşletme Birleşmeleri standardında değişiklikler yapmıştır. Değişiklik, TFRS 3'ün gerekliliklerini önemli şekilde değiştirmeden, UMSK'nın Kavramsal Çerçeve'sinin eski versiyonuna (1989 Çerçeve) yapılan atfı Mart 2018'de yayımlanan güncel versiyona (Kavramsal Çerçeve) yapılan atıfla değiştirmek niyetiyle yapılmıştır. Bununla birlikte, iktisap tarihinde kayda alma kriterlerini karşılamayan koşullu varlıkları tanımlamak için UFRS 3'e yeni bir paragraf eklemiştir. Değişiklik, 1 Ocak 2022 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için ileriye dönük olarak uygulanacaktır. Eğer işletme, aynı zamanda veya daha erken bir tarihte, UFRS standartlarında Kavramsal Çerçeve (Mart 2018)'ye atıfta bulunan değişikliklerin tümüne ait değişiklikleri uygular ise erken uygulamaya izin verilmektedir.

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

UMS 16'daki değişiklikler - Kullanım amacına uygun hale getirme

Mayıs 2020'de UMSK, UMS 16 Maddi Duran Varlıklar standardında değişiklikler yapmıştır. Değişiklikle birlikte, şirketlerin bir maddi duran varlığı kullanım amacına uygun hale getirirken, üretilen ürünlerin satışından elde ettikleri gelirlerin, maddi duran varlık kaleminin maliyetinden düşülmesine izin vermemektedir. Şirketler bu tür satış gelirlerini ve ilgili maliyetleri artık kar veya zararda muhasebeleştirecektir. Değişiklik, 1 Ocak 2022 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Değişiklikler geriye dönük olarak, yalnızca işletmenin değişikliği ilk uyguladığı hesap dönemi ile karşılaştırmalı sunulan en erken dönemin başlangıcında veya sonrasında kullanıma sunulan maddi duran varlık kalemleri için uygulanabilir. İlk defa UFRS uygulayacaklar için muafiyet tanınmamıştır.

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

UMS 37'deki değişiklikler - Ekonomik açıdan dezavantajlı sözleşmeler-Sözleşmeyi yerine getirme maliyetleri

UMSK, Mayıs 2020'de, UMS 37 Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar standardında değişiklikler yapmıştır. UMS 37'de yapılan ve 1 Ocak 2022 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacak olan değişiklik, bir sözleşmenin ekonomik açıdan "dezavantajlı" mı yoksa "zarar eden" mi olup olmadığının değerlendirilirken dikkate alınacak maliyetlerin belirlenmesi için yapılmıştır ve 'direkt ilgili maliyetlerin' dahil edilmesi yaklaşımının uygulanmasını içermektedir. Değişiklikler, değişikliklerin ilk kez uygulanacağı yıllık raporlama döneminin başında (ilk uygulama tarihi) işletmenin tüm yükümlülüklerini yerine getirmediği sözleşmeler için geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

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



NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Türkiye Finansal Raporlama Standartları'ndaki Değişiklikler (Devamı)

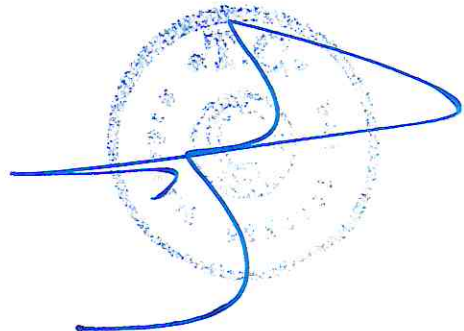
Yıllık İyileştirmeler - 2018-2020 Dönemi

UMSK tarafından, Mayıs 2020'de "UFRS standartlarına ilişkin Yıllık İyileştirmeler / 2018-2020 Dönemi", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek şekilde yayınlanmıştır:

- UFRS 1- Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması – İlk Uygulayan olarak İştirak: Değişiklik, bir bağlı ortaklığın, ana ortaklık tarafından raporlanan tutarları kullanarak birikmiş yabancı para çevrim farklarını ölçmesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, iştirak veya iş ortaklığına da uygulanır.
- UFRS 9 Finansal Araçlar- Finansal yükümlülüklerin finansal tablo dışı bırakılması için %10 testinde dikkate alınan ücretler: Değişiklik, bir işletmenin yeni veya değiştirilmiş finansal yükümlülük şartlarının, orijinal finansal yükümlülük şartlarından önemli ölçüde farklı olup olmadığını değerlendirirken dikkate aldığı ücretleri açıklığa kavuşturmaktadır. Bu ücretler, tarafların birbirleri adına ödedikleri ücretler de dahil olmak üzere yalnızca borçlu ile borç veren arasında, ödenen veya alınan ücretleri içerir.
- UMS 41 Tarımsal Faaliyetler – Gerçeğe uygun değer belirlenmesinde vergilemeler: Yapılan değişiklik ile, UMS 41 paragraf 22'deki, şirketlerin UMS 41 kapsamındaki varlıklarının gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde vergilemeler için yapılan nakit akışlarının dikkate alınmamasına yönelik hükmü kaldırmıştır.
- UFRS 16 Kiralamalar'a ek Açıklayıcı Örnekler – Kiralama Teşvikleri: Değişiklik, Açıklayıcı Örnek 13'teki kiraya verenin özel maliyetler ile ilgili ödeme yapmasına ilişkin örneği ve UFRS 16 kira teşvikleri yaklaşımındaki olası karışıklığı ortadan kaldırmaktadır.

UFRS 16'ya getirilen değişiklik (yayın tarihinde yürürlüğe girmiştir) dışındaki değişikliklerin tamamı, 1 Ocak 2022 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için uygulanacaktır. Erken uygulamaya izin verilmektedir.

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



NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- **Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

İlişkili Taraflar

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

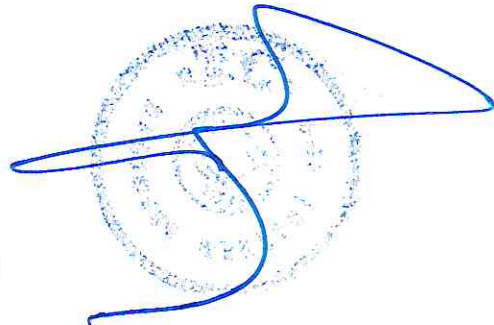
a) Bir kişi veya bu kişinin yakın ailesinin bir üyesi, aşağıdaki durumlarda raporlayan işletmeyle ilişkili sayılır: Söz konusu kişinin,

- raporlayan işletme üzerinde kontrol veya müşterek kontrol gücüne sahip olması durumunda,
- raporlayan işletme üzerinde önemli etkiye sahip olması durumunda,
- raporlayan işletmenin 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 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, finansal yatırımların satışından elde edilen net kar/zarardan, elde tutulan yatırımların gerçeğe uygun değer farklarından, hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri ve finansal yatırımlara ilişkin verilen danışmanlık hizmeti gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansal yatırımların satışından doğan geliri/zararı satışın gerçekleştiği anda kayıtlara alınmaktadır. Yatırım yapılan firmalara verilen danışmanlık hizmeti gelirleri ise hizmetin gerçekleştiği tarih itibarıyla gelir kaydedilmektedir.

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.

Şirket, finansal yatırımlarının çıkışından doğan kar/zarar netini ve, elinde bulundurduğu finansal yatırımların gerçeğe uygun değerini hasılat altında gösterdiğinden, hasılat kalemi zarar ve değer düşüklükleri sebebiyle dönemler itibarıyla negatif görülebilmektedir. Şirket, yatırım işletmesi olması sebebiyle, finansal yatırımlarını gerçeğe uygun değerinden ölçtüğü için dönemsel artış ve düşüşlerden direkt olarak etkilenmektedir.

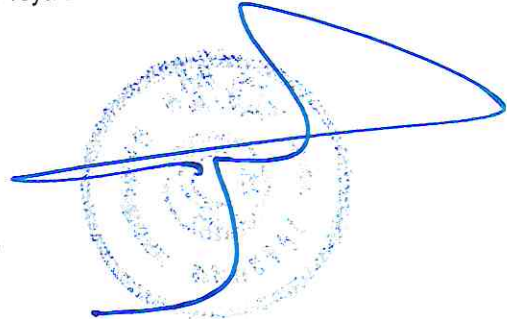
Maddi Duran Varlıklar

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.



NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi Duran Varlıklar (devamı)

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

Şirket'in kullandığı amortisman süreleri aşağıdaki gibidir;

Taşıtlar	5 Yıl
Demirbaşlar	3 Yıl – 13 Yıl

Finansal Araçlar

Finansal varlıklar

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

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar

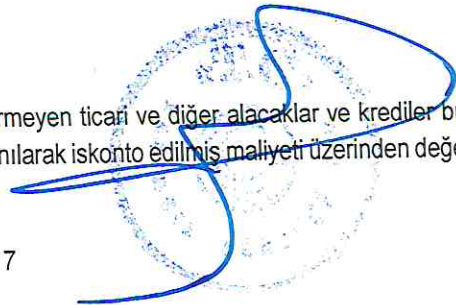
Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş 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 değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar veya zarar tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

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

Konsolidasyon istisnasını sağlayan finansal yatırımların 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 gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

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

Gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal varlıklar

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

Satım ve geri alım anlaşmaları

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

Krediler ve alacaklar

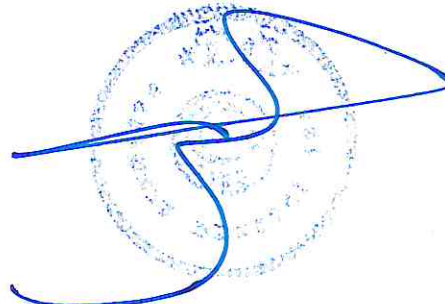
Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Krediler ve alacaklar (ticari ve diğer alacaklar, banka bakiyeleri, kasa ve diğerleri) etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü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

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, firmanın reklam ve portföy yönetim hizmeti sağlayan tedarikçilerine olan borçlarından oluşmaktadır.



NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (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 oluştukları 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 özkaynaktan yer vermeye devam edilir. Finansal riskten korunma işlem gerçekleşmez ise özkaynak içindeki kümülatif net kazanç veya zarar, dönemin kar zararına kaydedilir.

İlgili dönemler itibarıyla firmanın türev finansal aracı bulunmamaktadır.

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 buldukları 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.

31 Aralık 2020, 2019 ve 2018 tarihleri itibarıyla T.C. Merkez Bankası döviz alış kurları aşağıdaki gibidir;

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
ABD Doları / TL	7,3405	5,9402	5,2609
Avro / TL	9,0079	6,6506	6,028
GBP / TL	9,9438	7,7765	6,6528

Şirketin ilgili dönemler itibarıyla yabancı para işlemi bulunmamaktadır.

Raporlama Döneminden Sonraki Olaylar

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

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

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.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Devamı)

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 oluşturması durumunda yeniden yapılandırma karşılığı muhasebeleştirilir. Yeniden yapılandırma karşılığının hesaplaması sadece yeniden yapılandırma işleminden kaynaklanan doğrudan harcamalarla ilgili olup, yeniden yapılandırma için gereken tutarlar ile işletmenin süregelen faaliyetleriyle ilişkilendirilmeyen tutarları kapsar.

Garantiler

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

Durdurulan Faaliyetler

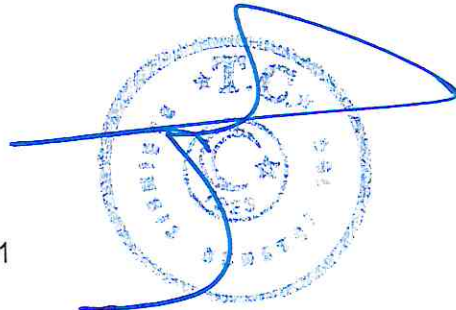
İlgili dönemler itibarıyla şirketin durdurulan faaliyeti bulunmamaktadır.

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'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış ya da önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.



NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

• Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasalasılmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasalasılmış veya önemli ölçüde yasalasılmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Kıdem tazminatları:

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

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

Kar payı ve ikramiye ödemeleri

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

Diğer kısa vadeli faydalar

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

Emeklilik planları

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

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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

Nakit Akış Tablosu

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

Sermaye ve Temettüleri

Adi hisseler, öz sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, 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.

- **Cari Döneme İlişkin Önemli Değişiklikler**

Tüm dünyayı etkisi altına alan COVID-19'un, Şirket'in faaliyetlerine ve finansal durumuna olası etkilerini mümkün olan en az seviyeye indirmek için gerekli aksiyonlar Şirket yönetimi tarafından alınmıştır. Bu esnada Şirket tarafından, yatırım harcamaları, operasyonel giderlerin minimize edilmesi için aksiyonlar alınmış, likidite pozisyonunu güçlendirmek adına nakit yönetim stratejisi gözden geçirilmiştir.

Şirket, 31 Aralık 2020 tarihi finansal tablolarını hazırlarken COVID-19 salgınının finansal tablolarına olası etkilerini değerlendirmiş ve finansal tabloların hazırlanmasında kullanılan tahmin ve varsayımlarını gözden geçirmiştir. Şirket bu kapsamda, 31 Aralık 2020 tarihi finansal tablolarında yer alan finansal varlıklar ve maddi duran varlık değerlerinde meydana gelebilecek muhtemel değer düşüklüklerini test etmiş ve finansal yatırımlarında meydana gelen değer düşüşlerini gerçeğe uygun değer kapsamında mali tablolara aktarmıştır. (Not 44)

NOT 3 – İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket, 25.11.2020 tarihinde, aynı tarihli ve 79 sayılı yönetim kuruluna istinaden %100 sahip olduğu Hedef Holding A.Ş. ile devir yolu ile birleşerek önce Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. unvanıyla faaliyetlerine devam etmiş ve ardından 25.06.2021 tarih ve 10357 sayılı Ticaret Gazetesi tescil ve ilan ile unvanını Hedef Holding A.Ş. olarak değiştirmiştir. Devralan Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş., devrolan Hedef Holding A.Ş.'nin sermayesinin tamamına sahip olup birleşme işlemleri sonrasında, devrolunan Şirket paylarının %100'üne devralan Şirket sahip olduğundan, devralan Şirket bünyesinde sermaye artırımını yapmamıştır.

NOT 4 – DİĞER İŞLETMELERDEKİ PAYLAR

- Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Yatırımlar

31.12.2020	Şirket Değerleme Rapor Tarihi	Değeri	Pay Oranı(%)	Gerçeğe Uygun Değeri
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (**)	31.03.2021	92.424.675	89,5	298.671.839
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş. (*)		23.766.736	19,49	84.099.278
Toplam				382.771.117

31.12.2019	Şirket Değerleme Rapor Tarihi	Değeri	Pay Oranı(%)	Gerçeğe Uygun Değeri
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.(**)	31.03.2021	45.746.989	89,5	92.424.675
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş.(*)		8.247.547	26,49	23.766.736
Hedef Holding A.Ş.		300.000	100	--
Toplam				116.191.411

31.12.2018	Şirket Değerleme Rapor Tarihi	Değeri	Pay Oranı(%)	Gerçeğe Uygun Değeri
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.(**)	31.03.2021	50.164.886	89,5	45.746.989
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş.(*)		14.271.186	27,65	10.407.520
Hedef İleri Savunma Sanayi A.Ş.		300.000	100	--
Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.(***)	31.01.2020	183.000	2,5	96.153
Toplam				56.250.662

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

(**) İlgili şirket için değerlendirme raporu, 31.03.2021 tarihi itibarıyla Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımı Metodu'ndan hesaplanan 337.577.764 TL değere %50, yurtiçi çarpan analizinden hesaplanan 281.040.310 TL değere %25 yurtdışı çarpan analizinden hesaplanan 378.650.371 TL değere %25 ağırlık verilerek Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. için 333.711.552 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Hesaplanan piyasa değerinin, Şirket'in sahip olduğu %89,50 oranındaki kısmı mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.

(***) İlgili şirket için değerlendirme raporu 31.01.2020 tarihi itibarıyla InvestAz Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

NOT 5 – BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

• Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Şirketin ilişkili kuruluşlardan kısa vadeli diğer alacaklarının detayı aşağıda açıklanmıştır.

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.(*)	83.010	4.810.000	--
Toplam	83.010	4.810.000	--

(*) İlgili bakiye, İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye verilen ödünç paradan meydana gelmiştir. Bu borç 03.01.2021 tarihinde tahsil edilmiştir.

• Kısa Vadeli Ticari Borçlar

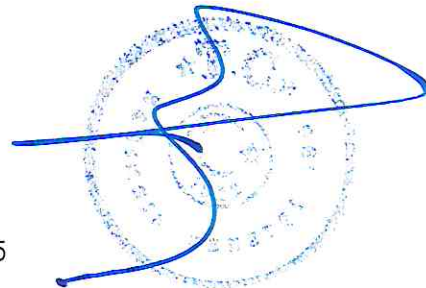
Şirketin ilişkili kuruluşlara kısa vadeli ticari borçlarının detayı aşağıda açıklanmıştır.

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	37.660	20.131	11.786
Toplam	37.660	20.131	11.786

• Kısa Vadeli Diğer Borçlar

Şirketin ilişkili kuruluşlara kısa vadeli diğer borçlarının detayı aşağıda açıklanmıştır.

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Namık Kemal Gökçalp	--	--	1.442.000
Toplam	--	--	1.442.000



NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

• İlişkili Tarafra Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirketin ilişkili kuruluşlara uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımlarının detayı aşağıda açıklanmıştır:

	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Kiralama işlemlerinden borçlar (*)	155.168	110.198	--
Toplam	155.168	110.198	--

(*) İlişkili taraflara uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Namık Kemal Gökalp'e olan borçlanmadan oluşmaktadır.

• İlişkili Tarafra Uzun Vadeli Borçlanmalar

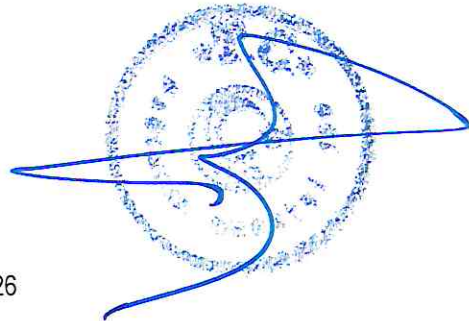
Şirketin ilişkili kuruluşlara uzun vadeli borçlanmalarının detayı aşağıda açıklanmıştır:

	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Kiralama işlemlerinden borçlar (*)	290.137	348.256	--
Toplam	290.137	348.256	--

(*) İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Namık Kemal Gökalp'e olan borçlanmadan oluşmaktadır.

• Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler

1 Ocak - 31 Aralık 2020 dönemi itibarıyla, üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin tamamı huzur haklarından oluşmaktadır ve tutarı 220.215 TL'dir. (1 Ocak - 31 Aralık 2019: 222.943 TL ve 2018: 124.810).



NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

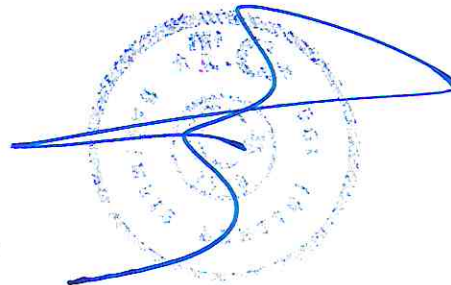
• Alışlar

Şirketin ilişkili kuruluşlardan alışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak-31 Aralık 2020			
	Ortak Gider Katılım Payı	Portföy Yönetim Hizmeti	Kira Giderleri	Toplam
Namık Kemal GÖKALP	--	--	86.250	86.250
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	--	251.557	--	251.557
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım O. A.Ş.	13.800	--	--	13.800
Toplam	13.800	251.557	86.250	351.607

	1 Ocak-31 Aralık 2019			
	Ortak Gider Katılım Payı	Portföy Yönetim Hizmeti	Kira Giderleri	Toplam
Namık Kemal GÖKALP	--	--	75.000	75.000
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	--	167.076	--	167.076
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım O. A.Ş.	12.000	--	--	12.000
Toplam	12.000	167.076	75.000	254.076

	1 Ocak-31 Aralık 2018			
	Ortak Gider Katılım Payı	Portföy Yönetim Hizmeti	Kira Giderleri	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	--	100.675	--	100.675
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım O. A.Ş.	12.000	--	24.000	36.000
Toplam	12.000	100.675	24.000	136.675



NOT 6 – İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- **Satışlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlara satışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak-31 Aralık 2020		
	Faiz Gelirleri	Hizmet Gelirleri	Toplam
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	547.939	--	547.939
Toplam	547.939	--	547.939

	1 Ocak-31 Aralık 2019		
	Faiz Gelirleri	Hizmet Gelirleri	Toplam
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	111.197	111.197
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2.853	--	2.853
Toplam	2.853	111.197	114.050

01.01.2018 – 31.12.2018: İlişkili taraflara satış bulunmamaktadır.

NOT 7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

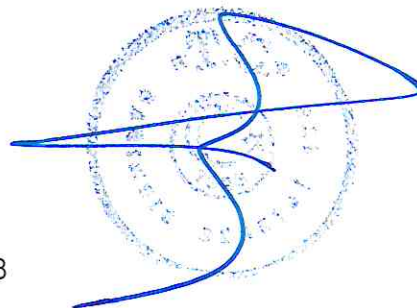
- **Kısa Vadeli Ticari Borçlar**

Şirketin kısa vadeli ticari borçlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
İlişkili taraflara borçlar (Not 6)	37.660	20.131	11.786
Diğer ticari borçlar	18.408	--	--
Toplam	56.068	20.131	11.786

NOT 8 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur).



NOT 9 – DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

• Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Şirketin kısa vadeli diğer alacakların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Not 6) (*)	83.010	4.810.000	--
Diğer	--	1.154	--
Toplam	83.010	4.811.154	--

(*) İlgili bakiye, İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye verilen ödünç paradan meydana gelmiştir. 03.01.2021 tarihinde bu borç tahsil edilmiştir.

• Kısa Vadeli Diğer Borçlar

Şirketin kısa vadeli diğer borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Ödenecek vergi ve fonlar	5.803	20.015	25.364
İlişkili taraflara diğer borçlar (Not 6)	--	--	1.442.000
Toplam	5.803	20.015	1.467.364

NOT 10 – STOKLAR

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur).

NOT 11 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur).

NOT 12 – PEŞİN ÖDENMİŞ GİDERLER VE ERTELENMİŞ GELİRLER

• Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

Şirketin kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Gelecek aylara ait giderler	1.654	--	--
İş avansları	250	9.000	--
Toplam	1.904	9.000	--

NOT 13 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur).

NOT 14 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

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

Maliyet	1.01.2018	Giriş	Çıkış	31.12.2018	Giriş	Çıkış	31.12.2019	Giriş	Çıkış	31.12.2020
Arsalar	700.000	--	--	700.000	--	--	700.000	--	--	700.000
Binalar	500.000	--	(500.000)	--	--	--	--	--	--	--
Taşıtlar	91.252	--	--	91.252	2.288	--	93.540	--	--	93.540
Demirbaşlar	39.348	23.659	--	63.007	5.852	--	68.859	4.491	--	73.350
Toplam	1.330.600	23.659	(500.000)	854.259	8.140	--	862.399	4.491	--	866.890
Birikmiş amortisman (-)										
Binalar	28.333	7.500	(35.833)	--	--	--	--	--	--	--
Taşıtlar	80.257	9.424	--	89.681	1.666	--	91.347	1.144	--	92.491
Demirbaşlar	32.063	5.794	--	37.858	5.374	--	43.232	6.800	--	50.032
Toplam	140.654	22.718	(35.833)	127.539	7.040	--	134.579	7.944	--	142.523
Net defter değeri	1.189.946			726.720			727.820			724.367

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

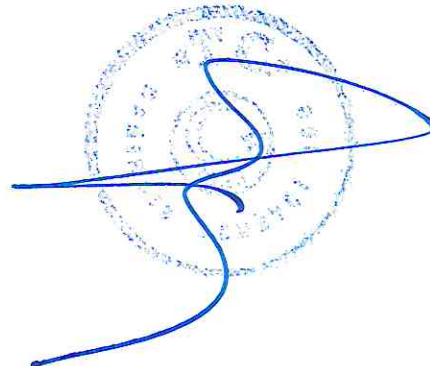
Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur)

NOT 16 – ÜYELERİN KOOPERATİF İŞLETMELERDEKİ HİSSELERİ VE BENZERİ FİNANSAL ARAÇLAR

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur)

NOT 17 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur)



NOT 18 – ŞEREFİYE

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur).

NOT 19 – MADEN KAYNAKLARININ ARAŞTIRILMASI VE DEĞERLENDİRİLMESİ

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur)

NOT 20 – KİRALAMA İŞLEMLERİ

- Kullanım Hakkı Varlıkları

Kullanım hakkı varlıklarınının 1 Ocak ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla bakiyeleri ve ilgili dönemdeki amortisman ve itfa payı giderleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet	1.01.2018	Giriş	Çıkış	31.12.2018	Giriş	Çıkış	31.12.2019	Giriş	Çıkış	31.12.2020
Kullanım Hakkı Varlıkları	--	--	--	--	485.384	--	485.384	13.149	--	498.533
Özel Maliyetler	--	12.972	--	12.972	17.068	--	30.040	--	--	30.040
Toplam	--	12.972	--	12.972	502.452	--	515.424	13.149	--	528.573
Birikmiş amortisman (-)										
Kullanım Hakkı Varlıkları	--	--	--	--	(48.538)	--	(48.538)	(49.854)	--	(98.392)
Özel Maliyetler	--	(1.851)	--	(1.851)	(3.955)	--	(5.806)	(6.008)	--	(11.814)
Toplam	--	(1.851)	--	(1.851)	(52.493)	--	(54.344)	(55.862)	--	(110.206)
Net defter değeri	--			11.121			461.080			418.367

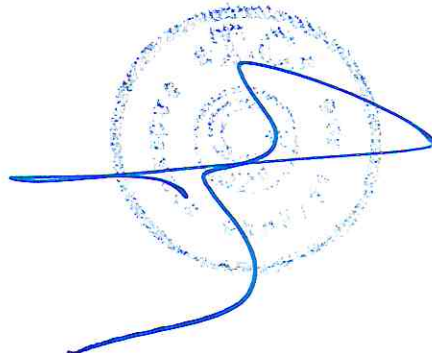
Kullanım hakkı varlığı olarak, merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Namık Kemal Gökalp'e olan borçlanmadan oluşmaktadır.

NOT 21– İMTİYAZLI HİZMET ANLAŞMALARI

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur)

NOT 22– VARLIKLARDA DEĞER DÜŞÜKLÜĞÜ

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur)



NOT 23 – DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

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

NOT 24 – BORÇLANMA MALİYETLERİ

31.12.2020 tarihinde sona eren hesap döneminde varlıklar ile doğrudan ilgili varlık maliyetine ilave edilen borçlanma maliyeti bulunmamaktadır. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur) Borçlanma maliyetleri kar veya zarar tablosuna dahil edilmiştir.

NOT 25 – KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

• Kısa Vadeli Karşılıklar

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine ve Şirket lehine açılmış davalar bulunmamaktadır. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur)

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla aktif değerler üzerinde ipotek veya rehin bulunmamaktadır. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur)

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur)

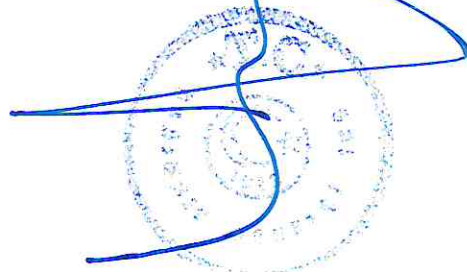
• Uzun Vadeli Karşılıklar

Şirketin uzun vadeli karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Kıdem tazminatı karşılığı	30.865	20.562	19.384
Toplam	30.865	20.562	19.384

T.C. Kanunlarına göre Şirket, en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılan, iş ilişkisi kesilen, askerlik hizmetleri için çağrılan veya vefat eden her çalışanına kıdem tazminatı ödemek mecburiyetindedir. Ödenecek tazminat, her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31.12.2020 tarihi itibarıyla, 7.117 TL (31.12.2019: 6.380 TL, 31.12.2018: 5.434 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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. UMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), Şirket'in yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür.



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

• Uzun Vadeli Karşılıklar (Devamı)

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, 31.12.2020 tarihi itibarıyla, ekli finansal tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanmaktadır.

Bilanço tarihindeki karşılıklar, yıllık % 9,50 (31.12.2019: % 8, 31.12.2018: % 15,50) enflasyon ve % 12,50 (31.12.2019: % 10, 31.12.2018: % 18,50) faiz oranı varsayımlarına göre yaklaşık % 2,74 (31.12.2019: % 2,60) olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. Kıdem tazminatı tavanı yılda bir revize edilmektedir.

Dönem içindeki kıdem tazminatı karşılığının hareketleri aşağıdaki gibidir.

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Açılış bakiyesi	20.562	19.384	27.539
Hizmet maliyeti	20.160	8.186	5.729
Faiz maliyeti	382	503	492
Ödenen tazminatlar	(10.182)	(8.162)	(13.761)
Aktüeryal gelir/(gider)	(57)	651	(615)
Dönem sonu	30.865	20.562	19.384

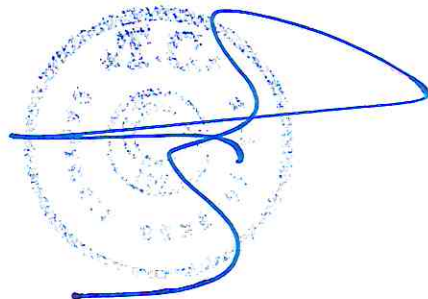
NOT 26 – TAAHHÜTLER

(31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur)

NOT 27 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR KAPSAMINDA BORÇLAR

Bilanço itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.450	1.208	3.075
Personele borçlar	--	--	3.000
Toplam	1.450	1.208	6.075



NOT 28 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

- Genel Yönetim Giderleri

Şirketin genel yönetim giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Huzur hakkı ödemeleri	(220.214)	(222.943)	(124.810)
Reklam giderleri	(168.000)	(144.000)	(139.120)
Danışmanlık giderleri	(102.755)	(190.169)	(144.140)
Bakım ve onarım giderleri	(98.158)	(141.425)	(11.325)
Personel giderleri	(95.889)	(149.066)	(224.082)
Amortisman giderleri (*)	(63.806)	(59.533)	(24.569)
Kira ve aidat giderleri	(23.125)	(1.718)	(31.489)
Vergi, resim ve harçlar	(22.915)	(10.309)	(47.596)
Bağış ve yardım giderleri	(20.000)	(19.726)	--
Sigorta giderleri	(7.636)	(9.735)	(5.875)
Diğer	(51.809)	(44.953)	(129.916)
Toplam	(874.307)	(993.577)	(882.922)

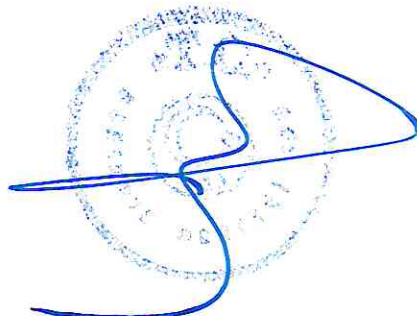
(*) 31.12.2020 itibariyle amortisman giderlerinin 55.862 TL'lik kısmı (31.12.2019: 52.493 TL, 31.12.2018: 1.851 TL.) kullanım hakkı varlıkları için hesaplanan amortisman giderinden oluşmaktadır.

NOT 29 – DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

- Diğer Dönen Varlıklar

Şirketin diğer dönen varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Devreden KDV	250.176	223.925	126.148
Toplam	250.176	223.925	126.148



NOT 30 – SERMAYE, YEDEKLER VE DİĞER ÖZKAYNAK KALEMLERİ

• Ödenmiş Sermaye

Şirket'in sermayesi 27.000.000 TL olup 27.000.000 adet nama yazılı hisseden oluşmaktadır (31 Aralık 2019: 27.000.000 TL – 27.000.000 adet hisse, 31 Aralık 2018: 27.000.000 TL – 27.000.000 adet hisse). Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Aralık 2019: hisse başı 1 TL, 31 Aralık 2018: hisse başı 1 TL). Bu hisselerin 2.000.000 adedi (31 Aralık 2019: 2.000.000 adet, 31 Aralık 2018: 2.000.000 adet) A grubu; 25.000.000 adedi (31 Aralık 2019: 25.000.000 adet, 31 Aralık 2018: 25.000.000 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.

Bilanço tarihleri itibariyle ortaklık yapısı aşağıda açıklanmıştır.

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Grubu	31.12.2020			31.12.2019			31.12.2018				
		Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı		
SİBEL GÖKALP	A	2.000.000	7,41%	2.000.000	A	2.000.000	7,41%	2.000.000	A	2.000.000	7,41%	2.000.000
SİBEL GÖKALP	B	24.999.998	92,59%	24.999.998	B	24.999.998	92,59%	24.999.998	B	24.999.998	92,59%	24.999.998
MEHMET NURİ GÖKALP	B	2	>1	2	B	2	>1	2	B	2	>1	2
Toplam		27.000.000	100,00%	27.000.000		27.000.000	100,00%	27.000.000		27.000.000	100,00%	27.000.000

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

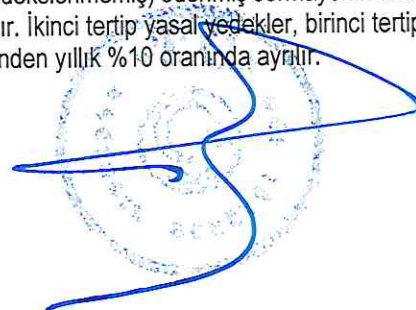
Bilanço tarihleri itibariyle kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler) hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler/(Giderler)	17	(29)	492
<i>Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	17	(29)	492
Toplam	17	(29)	492

• Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Yasal yedekler	694.209	646.212	619.957
Toplam	694.209	646.212	619.957

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.



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

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

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

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Geçmiş Yıllar Kârları / (Zararları)	95.357.998	35.452.848	44.490.619
Toplam	95.357.998	35.452.848	44.490.619

NOT 31 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Şirketin satışlar ve satışların maliyeti hesaplarının detayı aşağıdaki gibidir;

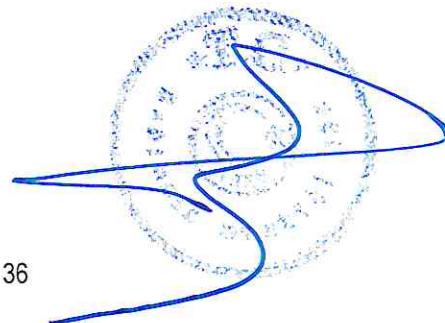
Hasılat	1 Ocak - 31.Ara.20	1 Ocak - 31.Ara.19	1 Ocak - 31.Ara.18
Finansal yatırımlar değer artış geliri/(gideri)	266.579.706	59.991.206	(8.788.484)
Finansal yatırımlar satış karı/zararı (net)	--	15.042	130.457
Hisse senetleri gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri)	22.553.425	11.143.434	2.473.959
Hisse senetleri satış karı/zararı (net)	(8.486.932)	2.194.062	(2.345.039)
Yatırım fonları satış karı/zararı (net)	1.683.544	1.728.531	(1.415.189)
Yatırım fonları gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri)	947.177	490.479	(1.691.055)
Özel kesim ve devlet tahvili satış kar/(zararı),net	--	--	34.688
Diğer (*)	4.360	5.760	824.726
Toplam	283.281.282	75.568.514	(10.775.938)

Şirket yatırım işletmesi olduğu için, finansal yatırımlarına ilişkin değer artış/azalışları ve yatırımlarından çıkışından oluşan kar zararları net olarak hasılat içerisinde yer almaktadır.

(*) İlgili tutar Şirket'in vermiş olduğu danışmanlık hizmeti karşılığında kestiği faturalardan meydana gelmiştir.

NOT 32 – İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – 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 Aralık 2020	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018
Genel yönetim giderleri	874.307	993.577	882.922
Toplam	874.307	993.577	882.922

NOT 34 – ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER VE GİDERLER

- **Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler**

Şirketin diğer faaliyetlerden gelir ve karlarının detayı aşağıdaki gibidir;

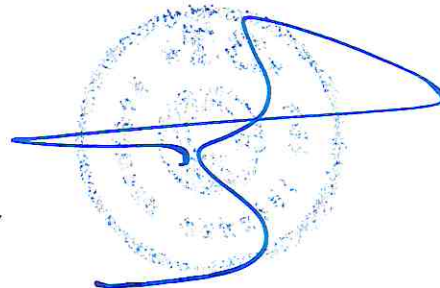
	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Konusu kalmayan karşılıklar (*)	300.000	--	--
Önceki dönem gelir ve karları	5.959	6.204	32.674
Diğer	11.968	12.767	57.459
Toplam	317.927	18.971	90.133

(*) ilgili bakiye birleşme dolayısıyla daha önce Hedef İleri Savunma Sanayi A.Ş. için ayrılan karşılığın iptalinden oluşmaktadır.

- **Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler**

Şirketin diğer faaliyetlerden gider ve zararlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Komisyon giderleri	(312.301)	(188.929)	(134.306)
Diğer olağan gider ve zararlar	(4.361)	(8.165)	(1)
Toplam	(316.662)	(197.094)	(134.307)



NOT 35 – YATIRIM FAALİYETLERDEN GELİRLER VE GİDERLER

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur).

NOT 36 – ÇEŞİT ESASINA GÖRE SINIFLANDIRILMIŞ GİDERLER

- Amortisman ve İtfa Giderleri

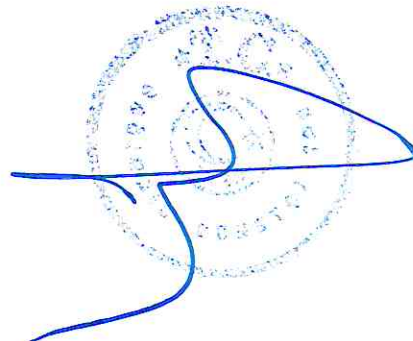
Şirketin amortisman giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Genel yönetim giderleri	63.806	59.533	24.569
Toplam	63.806	59.533	24.569

- Kıdem Tazminatı Karşılık Giderleri

Şirketin kıdem tazminatı karşılık giderlerin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Genel yönetim giderleri	(10.359)	(12.432)	(11.316)
Toplam	(10.359)	(12.432)	(11.316)



NOT 37 – FİNANSMAN GİDERLERİ / GELİRLERİ

- Finansman Gelirleri

Şirketin finansman gelirleri hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Vadeli mevduat faiz gelirleri	1.276.461	36.905	432.117
Toplam	1.276.461	36.905	432.117

- Finansman Giderleri

Şirketin finansman giderleri hesabının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Kullanım hakkı varlıklarına ait faiz gideri	(59.952)	(48.070)	--
Toplam	(59.952)	(48.070)	--

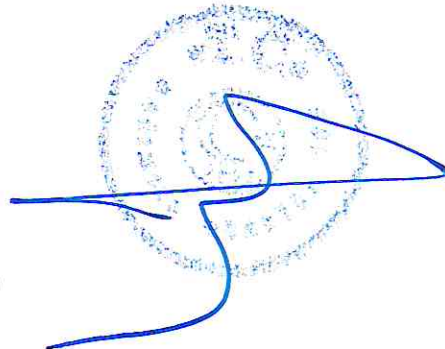
NOT 38 – DİĞER KAPSAMLI GELİR UNSURLARININ ANALİZİ

Şirketin diğer kapsamlı gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Tanımlanmış fayda planlarından aktüeryal (kazançlar)/kayıplar	57	(651)	615
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	(11)	130	(123)
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	(11)	130	(123)
Toplam	46	(521)	492

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

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur).



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

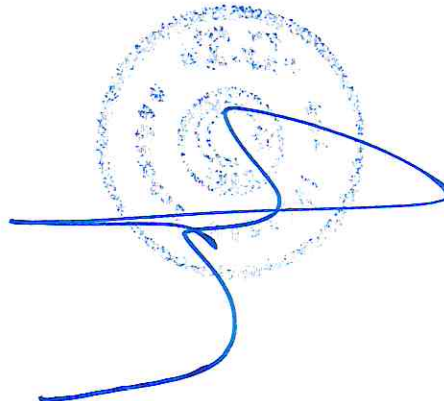
- Kurumlar Vergisi

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. 2020 yılında uygulanan efektif vergi oranı %22'dir (31 Aralık 2019: %20, 31 Aralık 2018: %20).

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

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Kurumlar vergisi karşılığı	(702.989)	(119.175)	(124.085)
Dönem karından peşin ödenen vergi (-)	622.645	4.273	137.497
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar / yükümlülükler	(80.344)	(114.902)	13.412

	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Cari dönem vergi gideri	(702.989)	(119.175)	(124.085)
Ertelenmiş vergi gideri	(56.089.575)	(14.769.739)	2.383.486
Toplam	(56.792.564)	(14.888.914)	2.259.401



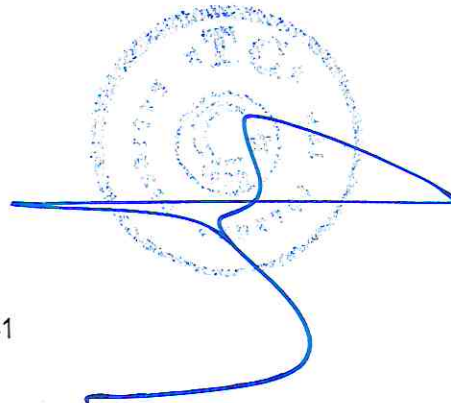
NOT 40 – GELİR VERGİLERİ (ERTELENMİŞ VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ DAHİL) (Devamı)

• **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 muhasebeleştirilmektedir. 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. 5 Aralık 2017 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7061 sayılı "Bazı Vergi Kanunları İle Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" kapsamında 2018, 2019, 2020 yılları için kurumlar vergisi oranı %20'den %22'ye çıkarılmıştır. Söz konusu kanun kapsamında, 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, geçici farkların 2018, 2019 ve 2020 yıllarında vergi etkisi oluşturacak kısmı için %20 vergi oranı ile hesaplanmıştır.

Bilanço tarihleri itibarıyla ertelenen vergiye konu olan geçici farklar ve etkin vergi oranları kullanılarak hesaplanan ertelenmiş vergi yükümlülüğünün dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31.12.2020		31.12.2019		31.12.2018	
	Ertelenen vergi		Ertelenen vergi		Ertelenen vergi	
	Toplam	varlığı/	Toplam	varlığı/	Toplam	varlığı/
	geçici farklar	(yükümlülüğü)	geçici farklar	(yükümlülüğü)	geçici farklar	(yükümlülüğü)
Ertelenen vergi varlıkları:						
Kullanım hakkı varlıkları	56.978	11.396	27.414	5.483	1.851	370
Kıdem tazminatı karşılıkları	30.865	6.173	20.562	4.112	19.384	3.877
Ertelenen vergi varlıkları	87.843	17.569	47.976	9.595	21.235	4.247
Ertelenen vergi yükümlülüğü:						
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(17.558)	(3.512)	(11.269)	(2.254)	(5.199)	(1.040)
Finansal yatırımlara ilişkin düzenlemeler	(398.025.801)	(79.605.160)	(117.544.293)	(23.508.859)	(43.675.575)	(8.735.115)
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(398.043.359)	(79.608.673)	(117.555.562)	(23.511.112)	(43.680.774)	(8.736.155)
Ertelenen vergi varlıkları / (yükümlülükleri), net		(79.591.103)		(23.501.517)		(8.731.909)



NOT 41 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ

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

	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Hissedarlara Ait Net Kar/Zarar	226.832.185	59.496.735	(9.011.516)
Şirkete Ait Son Dönem Karı	226.832.185	59.496.735	(9.011.516)
Çıkarılmış Hisse Adedi	27.000.000	27.000.000	27.000.000
Hisse Başına Kazanç/(Kayıp)	8,40	2,20	(0,33)

NOT 42 – PAY BAZLI ÖDEMELER

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur).

NOT 43 – SİGORTA SÖZLEŞMELERİ

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur).

NOT 44 – KUR DEĞİŞİMİNİN ETKİLERİ

Şirketin 31.12.2020 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihleri itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar bulunmamaktadır. Bu sebeple Şirket kur değişimlerinden etkilenmemektedir.

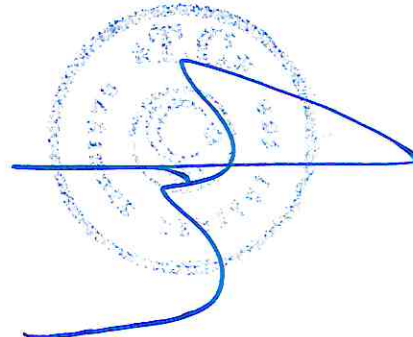
NOT 45 – YÜKSEK ENFLASYONLU EKONOMİDE RAPORLAMA

01.03.2006 tarihinden önceki dönemlerde düzenlenen finansal tablolar Türk Lirası'nın satın alma gücündeki değişimin gösterilmesi amacıyla, TMS 29 kapsamında toptan eşya genel fiyat endeksleri kullanılarak enflasyon düzeltmeleri yapılmıştır. Söz konusu standartta yüksek enflasyon dönemlerinde para birimi ile hazırlanan finansal tabloların, düzeltme katsayısı kullanılmak suretiyle, paranın satın alma gücündeki değişimlerin finansal tablo kalemlerine olan etkilerini gidererek, finansal tabloların paranın cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmesi öngörülmektedir.

SPK, 17.03.2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 01.01.2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 01.01.2005 tarihinden başlamak kaydıyla, KGK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı ("TMS 29") uygulanmamıştır.

NOT 46 – TÜREV ARAÇLAR

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur).



NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR

• Kısa Vadeli Borçlanmalar

Bilanço dönemi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli borçlanmalarının detayı aşağıdaki gibidir;

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Kredi kartı borçları	2.269	--	1.275
Toplam	2.269	--	1.275

• Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa vadeli kısımları

31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 dönemleri itibarıyla iptal edilemeyen faaliyet kiralama sözleşmelerinin çerçevesinde gelecekteki kısa vadeli asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Kiralama işlemlerinden borçlar (*)	155.168	110.198	--
Toplam	155.168	110.198	--

(*) İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Namık Kemal Gökalp'e olan borçlanmadan oluşmaktadır.

• Uzun Vadeli Borçlanmalar

31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 dönemleri itibarıyla iptal edilemeyen faaliyet kiralama sözleşmelerinin çerçevesinde gelecekteki uzun vadeli asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak – 31.Ara.20	1 Ocak – 31.Ara.19	1 Ocak – 31.Ara.18
Kiralama işlemlerinden borçlar (*)	290.137	348.256	--
Toplam	290.137	348.256	--

• Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Gerçeğe uygun değer farkı karl/(zarara) yansıtılan			
- Hisse senetleri (**)	30.898.958	20.414.995	10.387.436
- Özel kesim tahvili (*)	11.402.795	--	--
- Serbest Fon (***)	2.076.055	2.592.241	5.721.415
Toplam	44.377.808	23.007.236	16.108.851

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

• **Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)**

(*) Özel kesim tahvilleri vadesinde elde edilecek gelirden finansal durum tablosu tarihine kadar hak edilen gelirin tahakkuku şeklinde değerlendirilir. Özel kesim tahvil değerlendirilmiş tutarı, vade bitiminde elde edilecek gelir tutarından finansal durum tablosu tarihine kadar geçen süreye isabet eden kısmın maliyet bedeline eklenmesi yoluyla hesaplanmıştır.

(**) Şirket'in, 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.

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

31 Aralık 2020 tarihi itibarı ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tablodadır:

Hisse Senedi	Nominal Değeri	Ağırlıklı Ortalama Fiyat	Maliyet Fiyatı	Maliyet Bedeli	Ağırlıklı Ortalama Fiyatına Göre
HDFGS	3.664.922	8,43	1,83	6.714.593	30.898.958
Toplam				6.714.593	30.898.958

Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Serbest Fon	10.000	15.847	15.847
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	70.667	500.005	640.922
Hedef Portföy Ege Hisse Senedi Fon	167.467	608.086	1.419.286
Toplam	248.134	1.123.938	2.076.055

Özel Kesim Bonosu	İtfa Tarihi	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
İnfo Yatırım - TRFİNFM32132 Bono	31.03.2021	12.000.000	11.396.160	11.402.795
Toplam		12.000.000	11.396.160	11.402.795

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

• Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)

31 Aralık 2019 tarihi itibari ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tablodadır:

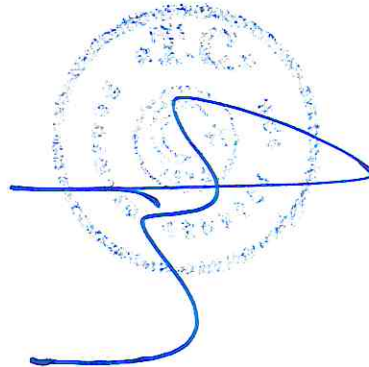
Hisse Senedi	Nominal Değeri	Ağırlıklı Ortalama Fiyat	Maliyet Fiyatı	Maliyet Bedeli	Ağırlıklı Ortalama Fiyatına Göre
HDFGS	7.833.843	2,61	1,20	9.372.344	20.414.995
Toplam				9.372.344	20.414.995

Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Serbest Fon	10.000	6.247	11.188
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	700.000	907.190	1.233.458
Hedef Portföy Doğu Serbest Fon	500.000	1.186.775	1.347.595
Toplam	1.210.000	2.100.212	2.592.241

31 Aralık 2018 tarihi itibari ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tablodadır:

Hisse Senedi	Nominal Değeri	Ağırlıklı Ortalama Fiyat	Maliyet Fiyatı	Maliyet Bedeli	Ağırlıklı Ortalama Fiyatına Göre
HDFGS	8.614.593	1,15	1,16	10.017.179	9.872.324
MCTAS (IDEAS)	47.245	10,90	19,79	935.187	515.112
Toplam				10.952.366	10.387.436

Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Serbest Fon	10.000	6.248	7.798
Hedef Portföy Kuzey Serbest Fon	6.500.000	7.406.222	5.713.617
Toplam	6.510.000	7.412.470	5.721.415



NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

• Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar

Şirket'in uzun vadeli finansal yatırımlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır;

Hisse Senetleri	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Borsada işlem gören hisse senetleri			
- HDFGS (Hedef G.S.Y.O) (*)	84.099.278	23.766.736	10.407.520
Borsada işlem görmeyen hisse senetleri			
- Hedef Portföy (**)	298.671.839	92.424.675	45.746.989
- Afyon Jeotermal (***)	--	--	96.153
Toplam	382.771.117	116.191.411	56.250.662

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

(**) İlgili şirket için değerlendirme raporu, 31.03.2021 tarihi itibarıyla Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımı Metodu'ndan hesaplanan 337.577.764 TL değere %50, yurtiçi çarpan analizinden hesaplanan 281.040.310 TL değere %25 yurtdışı çarpan analizinden hesaplanan 378.650.371 TL değere %25 ağırlık verilerek Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. için 333.711.552 TL piyasa değeri hesaplanmıştır. Hesaplanan piyasa değerinin, Şirket'in sahip olduğu %89,50 oranındaki kısmı mali tablo ve dipnotlara aktarılmıştır.

(***) İlgili şirket için değerlendirme raporu 31.01.2020 tarihi itibarıyla InvestAz Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

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

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

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

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı ile kurulmuştur. 31 Aralık 2020 itibarıyla güncel sermaye tavanı 300.000.000 TL ve çıkarılmış sermayesi 70.000.000 TL olup, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31.12.2018 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.



NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)

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

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	31.12.2020			31.12.2019			31.12.2018		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş. (B Grubu)	13.639.929	19,49%	13.639.929	16.953.849	26,49%	16.953.849	17.696.199	27,65%	17.696.199
Sibel GÖKALP (A Grubu)	700.000	1,00%	700.000	640.000	1,00%	640.000	640.000	1,00%	640.000
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon (B Grubu)	–	–	–	–	–	–	9.448.352	14,76%	9.448.352
Diğer (B Grubu)	55.660.071	79,51%	55.660.071	46.406.151	72,51%	46.406.151	36.215.449	56,59%	36.215.449
Toplam	70.000.000	100,00%	70.000.000	64.000.000	100,00%	64.000.000	64.000.000	100,00%	64.000.000

Şirket'in halka kapalı paylarına sahip olan ortağı Hedef Holding A.Ş.'nin halka açık hisseleri de bulunmaktadır. Şirket'in 31.12.2020 tarihi itibarıyla sermayesinin %84,75'i halka açık hisselerden oluşmaktadır.

Şirket'in, 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.

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 bulunmaktadır. 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.

Hedef Portföy Yönetimi, 6362 sayılı SPK'nın 40. ve 55. maddeleri uyarınca 07.10.2015 tarihli PYŞ/PY.42/789 sayılı Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almıştır.

31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31.12.2018 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	31.12.2020		31.12.2019		31.12.2018	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş.	89,50%	4.475.000	89,50%	4.475.000	89,50%	1.790.000
Sibel GÖKALP	10,33%	516.667	10,33%	516.667	10,33%	206.667
Şemsihan KARACA	0,17%	8.333	0,17%	8.333	0,17%	3.333
Toplam	100,00%	5.000.000	100,00%	5.000.000	100,00%	2.000.000

Şirket için değerlendirme raporları, 31.03.2021 tarihi itibarıyla Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Gerçeğe uygun değer hesaplaması bu raporlara istinaden yapılmıştır.



NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)

Hedef Holding A.Ş.

Hedef Holding Anonim Şirketi, eski ünvanı ile "Hedef İleri Savunma Sanayi Anonim Şirketi" 20.08.2014 tarihinde kurulmuştur ve faaliyetlerini Burhaniye Mahallesi, Karadeniz Caddesi No:26/5 Üsküdar/İstanbul adresinde sürdürmektedir. Şirket, 17.01.2020 tarihli ve 9996 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 477. Sayfasında yapılan tescil ve ilanla ünvanını "Hedef Holding Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in esas amacı, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman, organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bünye içerisinde ve ekonomik dalgalanmalara karşı yatırımların güvenliğini artırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerine ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari sinai ve mali girişimlerde bulunmaktır.

31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31.12.2018 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	31.12.2020		31.12.2019		31.12.2018	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. (A Grubu)	--	--	--	30.000	10,00%	30.000
Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. (B Grubu)	--	--	--	270.000	90,00%	270.000
Toplam	--	--	--	300.000	100,00%	300.000

Şirket, 25.11.2020 tarihinde, aynı tarihli ve 79 sayılı yönetim kuruluna istinaden bağlı %100 sahip olduğu Hedef Holding A.Ş. ile devir yolu ile birleşerek önce Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. ünvanıyla faaliyetlerine devam etmiş ve ardından 25.06.2021 tarih ve 10357 sayılı Ticaret Gazetesi tescil ve ilan ile ünvanını Hedef Holding A.Ş. olarak değiştirmiştir.(Not 3).

Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. (Eski Unvan:Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.)

Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş., Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. ünvanı ile 26.09.2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, yeni ve yenilenebilir enerji kaynaklarından veya fosil yakıtlardan yararlanarak tesis kurmak veya kurdurmak, tesiste kullanılacak olan sistemleri kiralamak veya kiraya vermek, kurulacak olan elektrik üretim tesisini işletmek ve/veya işletmek faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Şirket'in 02.03.2020 tarihli Genel Kurul Kararı olarak, eski ünvanı Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. iken yeni ticaret ünvanı Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi olarak 05.03.2020 tarihinde tescil edilmiştir.

Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin başlıca amaç ve konuları ise şunlardır; Şirket, yurt içinde ve yurt dışında konut, otel, iş ve alışveriş merkezi, spor ve eğlence alanları, liman ve marinalar, kentsel dönüşüm tesislerinin yatırım öncesi ve yatırım süresince Pazar araştırmaları, stratejik planlamaları, fizibilite etüdüleri, proje geliştirme, yönetim, tanıtım, planlama ve pazarlama konularında danışmanlık hizmeti verebilir. Her türlü gayrimenkulu iktisap edebilir, gerektiğinde satabilir. Maliki olduğu gayrimenkuller ve gayrimenkule bağlı haklar üzerinde her türlü hukuki tasarrufta bulunabilir, projeler geliştirebilir, işletebilir, kiraya verebilir, ferag verebilir.

NOT 47 – FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

- Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (Devamı)

Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.(Eski Unvan:Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş.) (Devamı)

25.11.2020 tarihli yönetim kurulu kararına istinaden Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin 40.000.000 TL'lik sermayesinin Şirket'in tek ortağı olan Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından nakden artırılmak suretiyle 60.000.000 TL artırılarak 100.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Artırılan sermayenin 15.000.000 TL'si ödenmiş olup 45.000.000 TL'si denetim dönemi itibarıyla ödenmemiştir.

Şirket 25.10.2019 tarihinde, sermayesinin %2,50'sine tekabül eden Hedef Holding A.Ş.'nin sahip olduğu 75.000 adet payı 111.197 TL bedelle Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye satmıştır.

Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 55.000.000 TL olup ortaklık yapısı aşağıdadır:

	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef GSYO A.Ş. (A Grubu)	5.500.000	10,00%	5.500.000	300.000	10,00%	300.000	300.000	10,00%	300.000
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	49.500.000	90,00%	49.500.000	2.700.000	90,00%	2.700.000	2.625.000	87,50%	2.625.000
Hedef Holding A.Ş. (B Grubu)	-	-	-	-	-	-	75.000	2,50%	75.000
Toplam Ödenmiş Sermaye	55.000.000	100,00%	55.000.000	3.000.000	100,00%	3.000.000	3.000.000	100,00%	3.000.000

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.

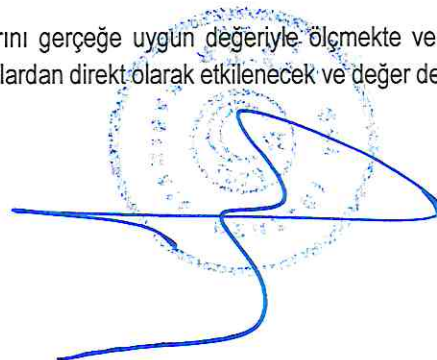
2) Likidite Riski

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.

Şirket, yatırım işletmesi olması sebebiyle, finansal yatırımlarını gerçeğe uygun değerleriyle ölçmekte ve finansal tablolarına yansıtılmaktadır. Bu sebeple piyasadaki dalgalanmalardan direkt olarak etkilenecek ve değer değişimleri hasılat kaleminde dalgalanmalara sebep olacaktır.



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

- Risk Tanımlamaları (Devamı)

4) Yabancı Para Riski

Döviz kurlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riskidir. Şirketin ilgili dönem sonları itibarıyla yabancı para işlemi bulunmamakta, bu sebeple yabancı para riskine maruz kalmamaktadır.

5) Faiz Oranı Riski

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

6) 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 öngörülemesliğine 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.

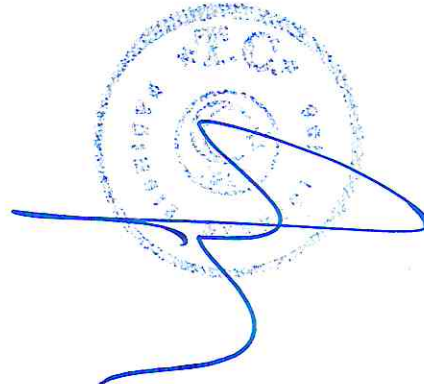
NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

• **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.

	Defter Değeri	Defter Değeri	Defter Değeri
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Sabit faizli araçlar			
Finansal varlıklar	12.848.738	44.058	2.127
Finansal yükümlülükler	447.574	458.454	1.275
Toplam	13.296.312	502.512	3.402
Değişken faizli araçlar			
Finansal varlıklar	32.975.013	13.750.680	13.750.680
Finansal yükümlülükler	61.871	40.146	1.479.150
Toplam	33.036.884	13.790.826	15.229.830



HEDEF HOLDİNG A.Ş. (Eski Unvan: HEDEF FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.)
 31 ARALIK 2020, 2019 ve 2018 İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
 (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

- Finansal Araç Türleri İtibarıyla Maruz Kalınan Kredi Riskleri

	Alacaklar				Finansal Varlık	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Bankalardaki	Finansal Varlık		
31.12.2020	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	İlişkili Taraflar	Diğer Taraflar	Mevduat ve Yatırımlar	Toplam
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	--	--	83.010	--	1.456.615	427.148.925 428.688.550
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	83.010	--	1.456.615	427.148.925 428.688.550
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. (Eski Unvan: HEDEF FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş.)
 31 ARALIK 2020, 2019 ve 2018 İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR
 (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

- Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri (Devamı)

	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
31.12.2019	--	--	4.810.000	1.154	1.293.824	139.198.647	145.303.625
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	--	--	--	--	--	--	--
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	4.810.000	1.154	1.293.824	139.198.647	145.303.625
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	--	--	--	--	--	--	--

	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
31.12.2018	--	--	--	--	99.209	72.359.513	72.458.722
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	--	--	--	--	--	--	--
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	99.209	72.359.513	72.458.722
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	--	--	--	--	--	--	--

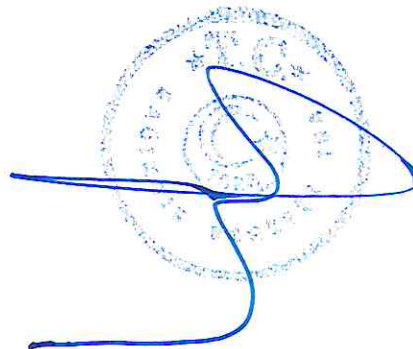
NOT 48 – FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

• **Likidite Riskine İlişkin Açıklamalar**

31.12.2020	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4-5 yıl	5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	510.895	510.895	(220.758)	(57.422)	(51.042)	(45.358)	(40.316)	(95.999)
Finansal borçlar	447.574	447.574	(157.437)	(57.422)	(51.042)	(45.358)	(40.316)	(95.999)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.450	1.450	(1.450)	--	--	--	--	--
Ticari ve diğer borçlar	61.871	61.871	(61.871)	--	--	--	--	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--	--	--	--	--
Toplam	510.895	510.895	(220.758)	(57.422)	(51.042)	(45.358)	(40.316)	(95.999)

31.12.2019	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4-5 yıl	5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	499.808	499.808	(151.552)	(59.353)	(53.957)	(49.052)	(44.583)	(141.311)
Finansal borçlar	458.454	458.454	(110.198)	(59.353)	(53.957)	(49.052)	(44.583)	(141.311)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.208	1.208	(1.208)	--	--	--	--	--
Ticari ve diğer borçlar	40.146	40.146	(40.146)	--	--	--	--	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--	--	--	--	--
Toplam	499.808	499.808	(151.552)	(59.353)	(53.957)	(49.052)	(44.583)	(141.311)

31.12.2018	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-2 yıl	2-3 yıl	3-4 yıl	4-5 yıl	5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	1.486.500	1.486.500	(1.486.500)	--	--	--	--	--
Finansal borçlar	1.275	1.275	(1.275)	--	--	--	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6.075	6.075	(6.075)	--	--	--	--	--
Ticari ve diğer borçlar	1.479.150	1.479.150	(1.479.150)	--	--	--	--	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--	--	--	--	--
Toplam	1.486.500	1.486.500	(1.486.500)	--	--	--	--	--



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. Dövizde dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizde dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu yabancı para tanımlı varlık ve borçlar bulunmamaktadır. (31.12.2019: Yoktur, 31.12.2018: Yoktur).

- **Sermaye riski yönetimi**

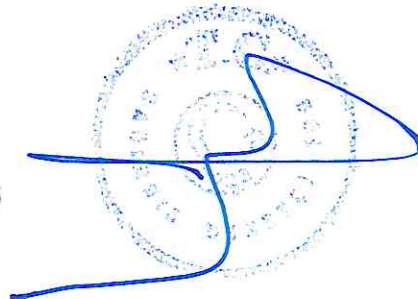
Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektir.

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

31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Toplam Borçlar	80.213.207	24.136.789	10.237.793
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(1.470.867)	(1.300.929)	(100.431)
Net Borç	78.742.340	22.835.860	10.137.362
Toplam Özkaynak	349.884.409	122.595.766	63.099.552
Borç/ Özsermaye Oranı	22,51%	18,63%	16,07%

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Toplam finansal borçlar	447.574	458.454	1.275
Eksi: Nakit ve Nakit Benzerleri	(1.470.867)	(1.300.929)	(100.431)
Net finansal borç	(1.023.293)	(842.475)	(99.156)
Toplam Özkaynak	349.884.409	122.595.766	63.099.552
Yatırılan Sermaye	348.861.116	121.753.291	63.000.396
Net Finansal Borç/Yatırım Sermaye Oranı	(0,00)	(0,01)	(0,00)



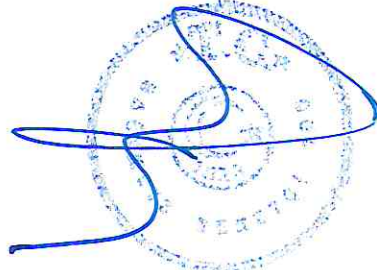
NOT 49 – FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Finansal durum tablosunda yer alan vadeli mevduatlar makul değerleri ile değerlendirilen kalemlerdir. Bunun yanı sıra, açıklama amaçlı olarak, finansal durum tablosunda işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle taşınan finansal borçlar makul değerleriyle sunulmuştur. Açıklama amaçlı olarak hazırlanan finansal borçların makul değerleri, gelecekteki kontrat bazlı nakit akışlarının Şirket için uygun olan ve Seviye 1 olarak sınıflandırılan benzer finansal araçlar için olan cari dönem piyasa faiz oranları ile iskonto edilmesi yöntemiyle tahmin edilmiştir. Kısa vadeli olmalarından dolayı, ticari alacak ve borçların makul değerleri, defter değerlerinden değer düşüklüğü karşılığının düşülmesiyle tahmin edilmektedir. 31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihi itibarıyla finansal araçların sınıfları ve gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir;

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Finansal varlıklar			
Nakit ve nakit benzerleri	1.470.867	1.300.929	100.431
Finansal yatırımlar	427.148.925	139.198.647	72.359.513
Ticari alacaklar	--	--	--
Diğer alacaklar	83.010	4.811.154	--
Finansal yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	157.437	110.198	1.275
Uzun vadeli borçlanmalar	290.137	348.256	--
Ticari borçlar	56.068	20.131	11.786
Diğer borçlar	5.803	20.015	1.467.364

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

Finansal varlıklar	31.12.2020	Raporlama tarihi itibarı ile gerçeğe uygun değer seviyesi		
		Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Hisse senetleri	30.898.958	30.898.958	--	--
-Özel kesim tahvilleri	11.402.795	11.402.795	--	--
-Fonlar	2.076.055	2.076.055	--	--
-Uzun vadeli finansal yatırımlar	382.771.117	84.099.278	--	298.671.839
Finansal varlıklar	31.12.2019	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Hisse senetleri	20.414.995	20.414.995	--	--
-Fonlar	2.592.241	2.592.241	--	--
-Uzun vadeli finansal yatırımlar	116.191.410	23.766.736	--	92.424.675
Finansal varlıklar	31.12.2018	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan				
-Hisse senetleri	10.387.436	10.387.436	--	--
-Fonlar	5.721.415	5.721.415	--	--
-Uzun vadeli finansal yatırımlar	56.250.662	10.407.520	--	45.843.142



NOT 50 – RAPOLAMA DÖNEMİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

- Şirket Yönetim kurulunun 21.01.2021 tarih ve 82 sayılı kararı ile; 27.000.000.-TL olan çıkarılmış sermayesini 114.750.000 TL'na yükseltmiştir.
- İfo Yatırım'ın sermayesinin %30'una karşılık gelen 30.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı imtiyazsız payların devri SPK'nın 14.01.2021 tarih ve 3 sayılı toplantısında olumlu karşılanmıştır. Bu çerçevede Sibel Gökcalp'in sahip olduğu İfo Yatırım sermayesinin %30,0'una tekabül eden toplam 30.000.000 TL nominal değerli paylar, beheri 6,25 TL fiyatla 21.01.2021 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş. Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedür çerçevesinde Şirket'e satışı gerçekleştirilmiştir.
- 01.02.2021 tarihi itibarıyla Türk Ticaret Kanununun 338. Maddesine göre tek pay sahipli anonim şirket olarak faaliyetine devam etmesi kararlaştırılmıştır.
- Şirket Yönetim kurulunun 14.03.2021 tarih ve 85 sayılı kararı ile; kayıtlı sermaye tavanını 500.000.000 TL'na ve çıkarılmış sermayesini 250.000.000 TL'na yükseltmiştir.
- Şirketin halka açılması amacıyla kayıtlı sermaye tavanının 500.000.000 TL'den 1.000.000.000 TL'ye artırılması için hazırlanan esas sözleşmesinin 6'ncı maddesi tadil metni ile Şirket unvanının "Hedef Holding A.Ş." olarak değiştirilmesine ilişkin esas sözleşmesinin 2. ve Kurul düzenlemelerine uyum amacıyla esas sözleşmenin 3, 4, 5, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18 ve 19 uncu maddelerine ilişkin tadil metinlerine uygun görüş verilmesi amacıyla SPK'ya yapılan başvuru, Kurul'un 27.05.2021 tarih ve 27/801 sayılı toplantısında olumlu karşılanmış, Ticaret Bakanlığı izni de takiben söz konusu esas sözleşme tadil metinleri Şirketin 18.06.2021 tarihli olağanüstü genel kurulunda kabul edilerek, 22.06.2021 tarihinde tescil edilmiştir.

Yatırım yapılan işletmelere ilişkin raporlama döneminden sonraki olaylar:

- İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020 yılı faaliyetleri sonucunda elde edilen dağıtılabilir kardan %38,10 oranında kar payının pay senedi olarak dağıtılmasını kararlaştırmış olup Şirket'in 16.04.2021 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında onaylanmıştır. Aynı genel kurul toplantısında İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin kayıtlı sermaye tavanı 100.000.000.-TL'den 500.000.000.-TL'na çıkarılmıştır.
- İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'ndan sermaye artırımına dair gerekli izinler alınmış olup çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL den 138.100.000 TL ye çıkarılarak ilgili işlemler 25.06.2021 tarihinde tamamlanmıştır..
- İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-35/A.1 Sayılı Paya Dayalı Kitle Fonlaması Tebliği kapsamında Şirketimizin kitle fonlamasına aracılık edebilmesi ve kitle fonlama platformu işleticisi olması hususunda gerekli ön hazırlıkların yapılmasına ve kitle fonlama platformunun Sermaye Piyasası Kurulu tarafından listeye alınması için Sermaye Piyasası Kuruluna Başvuruda bulunulmasına karar verilmiştir.
- Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2020 yılı faaliyetleri sonucunda elde edilen dağıtılabilir kardan %35,7142 oranında kar payının pay senedi olarak dağıtılmasını kararlaştırmış ve 210.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi dönem karından karşılanmak üzere 75.000.000 TL artışla 285.000.000 TL'ye çıkarılmış olup, söz konusu sermaye artırımını 27.05.2021 tarihinde tescil edilmiştir.
- Hedef Portföy Yönetimi A.Ş'nin Şirket Merkezi; Kuştepe Mah. Leylak 1 Sok. Nursanlar İş Merkezi No:1/26 Şişli/İstanbul olarak değişmiştir.

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

Yoktur. (31.12.2019 – Yoktur; 31.12.2018 – Yoktur).

NOT 52 – TMS'YE İLK GEÇİŞ

Şirket, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal raporlarını Türk Lirası olarak, Türk Ticaret Kanunu, Türk Vergi Mevzuatına ve Maliye Bakanlığı tarafından yayınlanan Tek Düzen Hesap Planına uygun olarak tutmaktadır. Bu finansal tablolar vergi amacıyla hazırlanmaktadır ve ileriki dönemlerde de hazırlanmaya devam edecektir.

Şirket finansal tablolarını, belirtilen muhasebe politikaları çerçevesinde 31 Aralık 2019 ve sonrası dönemler için 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2017 tarihli bilgiler ile karşılaştırmalı olarak TMS'ye uygun hazırlamıştır. Bu finansal tabloların hazırlanması için Şirket'in TMS geçiş tarihi olan 1 Ocak 2017 tarihli açılış finansal tabloları TMS'ye çevrilmiştir.

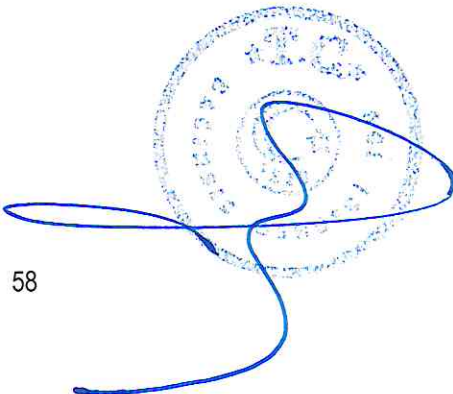
NOT 53 – NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Bilanço tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Kasa	14.252	7.105	1.222
Bankalar	1.456.615	1.293.824	99.209
- Vadesiz mevduat	10.439	50.818	97.065
- Vadeli mevduat	1.445.943	44.058	2.127
- Yatırım hesapları	233	1.198.948	17
Toplam	1.470.867	1.300.929	100.431

31.12.2020 tarihi itibarıyla vadesiz mevduatlar üzerinde blokaj bulunmamaktadır. (31.12.2019 ve 31.12.2018 : Yoktur).

58



NOT 53 – NAKİT AKIŞ TABLOSUNA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR (Devamı)

31.12.2020	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
Halk Bankası TL Vadeli Mevduat	31.12.2020	4.01.2021	5,00%	5.084
DenizbankTL Vadeli Mevduat	31.12.2020	4.01.2021	13,40%	1.440.859
Toplam				1.445.943

31.12.2019	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
Halk Bankası TL Vadeli Mevduat	31.12.2019	2.01.2020	3,00%	50.818
DenizbankTL Vadeli Mevduat	31.12.2019	2.01.2020	10,80%	1.046
Toplam				51.864

31.12.2018	Vade Başlangıç Tarihi	Vade Bitiş Tarihi	Faiz Oranı	Tutar TL
Halk Bankası TL Vadeli Mevduat	31.12.2018	2.01.2019	18,00%	1.006
DenizbankTL Vadeli Mevduat	31.12.2018	2.01.2020	20,00%	1.121
Toplam				2.127

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.

