

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 10.04.2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 565.000.000 TL'den 1.130.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 565.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Bizim Menkul Değerler A.Ş.'nin www.hedefgirisim.com.tr ve www.bmd.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.


Bizim Menkul Değerler A.Ş.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. Hilanur Bulvarı No:121
Kat:10 Kat:10 Kat:10 Kat:10 Kat:10
Tic. Sic. No: 270 57 57 Fax: 0216 550 57 07
Koşuyolu V.D: 461 042 4128 Tic. Sic. No: 883699



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR:

“Bu izahname, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”



BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı No: 3/2 T4
Ataşehir/İstanbul
Tel: 0216 557 57 57 Fax: 0216 557 57 07
Kontrol No: 042 4128 Tic.Sic.No: 812699

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:	6
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	6
1. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER	6
2. ÖZET	8
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	25
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	26
5. RİSK FAKTÖRLERİ	30
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	40
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	57
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	78
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	82
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	84
11. İHRAÇCININ FON KAYNAKLARI.....	93
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	95
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	96
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	96
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	104
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	104
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	106
18. ANA PAY SAHİPLERİ	107
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	109
20. DİĞER BİLGİLER	114
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	122
22. İHRAÇCININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	123
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	128
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	135
25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	145
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER....	146
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	146
28. SULANMA ETKİSİ.....	148
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	149
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	151
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	154
31A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER	155
31B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER.....	155
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	155
33. EKLER.....	156


Bizim Menkul Değerler A.Ş.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Nispetiye Mah. İhlamur Bulvarı No: 3/214
Ağaçlar Mah. Nework Ataköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271697/05757 Fax: 0216 557 57 07
Kozaylak Mah. 431 042 4120 Tic. Sic. No: 818679

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
Ace Games GSYF	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.-Ace Games Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Artiox	Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.
BİST, BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
Bizim Menkul, BMD, Yetkili Kuruluş	Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Colendi	Colendi Holdings Limited
DİBS	Devlet İç Borçlanma Senetleri
Ekohesap	Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.
EUR	Avrupa Birliği resmi para birimi, Euro
Fintables	Fintables Bilişim Tek. AŞ
Ftech	FTech Labs Bilişim A.Ş.
GMP	İyi İmalat Uygulamaları
Grn Lojistik, Tırport	Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş.
GSYO	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
GSYO Tebliği	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Hedef Finansal Yatırımlar	Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. (Eski Unvan: Hedef Finansal Hizmetler A.Ş.)
Hedef Global	Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.
Hedef Holding, Hedef İleri Savunma	Hedef Holding A.Ş. (Eski Unvan: Hedef İleri Savunma A.Ş.)
Hedef Portföy Yönetimi	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.
Hedef Projelendirme	Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.
Hedef Startup Burada GSYF	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.-Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Hedef Yatırım Bankası	Hedef Yatırım Bankası A.Ş.
Icrypex	Icrypex Bilişim AŞ
İdeal Data	İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.
İdealist Danışmanlık, IDEAS	İdealist Danışmanlık A.Ş.
İhraççı, Şirket, Ortaklık, Hedef Girişim, HDFGS	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
L2G Ventures GSYF	L2G Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Ltd. Şti.	Limited Şirket
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Motilet	Motilet İletim Çözümleri Gıda Lojistik A.Ş.
Norm Yeşil	Norm Yeşil Enerji A.Ş.
Pre-Ipo GSYF	Pre-Ipo Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Qua Granite	Qua Granite Hayal Yapı ve Ürünleri Sanayi Ticaret AŞ
Rainbow Polikarbonat	Rainbow Polikarbonat San. ve Tic. A.Ş.
S.M.M.M.	Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Seyitler Kimya, SEYKM	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.
Sistem Danışmanlık	Sistem Global Danışmanlık A.Ş.
Skyalp	Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Sporttz	Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Sermaye Piyasası Mevzuatı, T.C. Sermaye Piyasası Kanunu
Ağaçsuyu Mah. İnönü Bulvarı No: 3/2 Kat: 3
Ağaçsuyu Mah. İnönü Bulvarı No: 3/2 Kat: 3
Tel: 0216 970 57 57 Fax: 0216 557 57 07
Kırtıçlar YD: 461 042 4128 Tic.Sic.No: 813699

TL	Türk Lirası
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Vepara	Vepara Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş.



F B M D
Fin Menkul Değerler A.Ş.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Nispetiye Mah. İhlamur Bulvarı No: 5/214
Ağcaçlı, Beşiktaş, İstanbul / T.C.
Tic. Sic. No: 270377 / Şirket No: 270377
Tic. Sic. No: 270377 / Şirket No: 270377

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. Büyükdere Mah. İhlamur Bulvarı No: 17/214 Atölye 2 My Newwork Akademi/İSTANBUL Tel: 0212 970 57 57 Fax: 0212 557 57 07 Koşyalı No: 441 042 4128 Tic. Sic. No: 813699 Sibel GÖKALP Yönetim Kurulu Başkan Vekili 10.03.2024 Haluk LAP Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 BMD Bizim Menkul Değerler A.Ş. Fatma SELÇUK Genel Müdür 10.03.2025 İlker ŞAHİN Kurumsal Finansman Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI



İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. Özkan CENGİZ Sorumlu Ortak Başdenetçi	31.12.2024, 31.12.2023, 31.12.2022 Dönemlerine Ait Bağımsız Denetim Raporları




Bizim Menkul Değerler A.Ş.

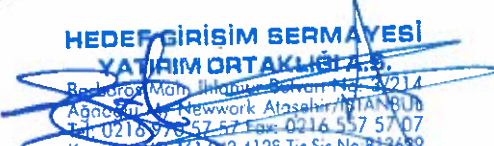

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Nispetiye, Akın, İhlamur Bulvarı No: 3/214
Aksaray Kat: Newwork Alışveriş MERKEZİ
Tel: 0216 357 57 57 Fax: 0216 357 57 07
Kıyıdağ YD-101 042 4128 Tic.Sic.No:813699

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Yoktur.

B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççının ticaret unvanı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Merkez Adresi: İnkılap Mah. Adnan Büyükdeniz Cad. 2. Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye / İstanbul KEP (Kayıtlı Elektronik Posta Adresi): hedefgirisimsermayesi@hs03.kep.tr Telefon ve Faks Numaraları: Telefon: +90 (216) 970 57 57 Faks: +90 (216) 557 07 61 İnternet Adresi: www.hedefgirisim.com.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 29.03.2012 tarihinde İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur. İhraççı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca, bu Tebliğ'de tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır. Bununla birlikte ihraççı, ayırtma kaynaklarının bir bölümünü mevduat ve kısa vadeli finansal yatırımlarda değerlendirmektedir. Borsa dışı olarak görülen şirketlere ait paylar, özel sektör finansman bonoları, DİBS ve fonlar kullanılan başlıca kısa vadeli finansal araçlar arasında yer almaktadır.


BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Beşiktaş Mah. İnkılap Cad. No: 2/2 Kat: 2
Ağcaaltı, Newmarket Alışveriş Alanı, 34290
Tel: 0216 970 57 57 Fax: 0216 557 07 07
Koruyucu: No: 46102 4128 Tic.Sic.No: 813639

İhraççının dönemler itibariyle kısa vadeli finansal yatırımları ve girişim sermayesi yatırımları aşağıda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan			
- Hisse senetleri (*)	42.517.247	105.663.929	390.408.860
- Serbest Fon (**)	55.445.637	15.194.283	251.015.841
Toplam	97.962.884	120.858.212	641.424.701

(*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı hisse senetleri yatırımlarının rayiç değeri, bu hisselerin Borsa İstanbul tarafından açıklanan, finansal durum tablo tarihindeki ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınarak hesaplanmıştır. (31 Aralık 2023: Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı hisse senetleri yatırımlarının rayiç değeri, bu hisselerin Borsa İstanbul tarafından açıklanan, 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.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan			
Seykm (Seyitler Kimya) (**)	46.925.967	123.404.183	171.046.840
Skyalp (Skyalp Finansal Teknolojiler) (**)(****)	145.461.305	146.548.405	69.338.840
Rainbow Polikarbonat			10.684.606
Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş. (*)	646.848.828	645.028.473	582.708.163
Sporttz(*)	329.626.357	369.485.823	112.274.779
Motilet			91.576
Hedef Yatırım Bankası(*)	300.398.036	342.632.481	256.038.748
Gm Lojistik Teknolojileri (Tirport) (*)	15.091.630	23.866.989	25.236.897
Artiox Teknoloji	12.679.091	14.113.146	9.144.897
Sistem Global Danışmanlık A.Ş.(****)		161.780.482	
Hedef Global Finansal Yatırımlar	8.004.227	4.645.852	
Norm Yeşil Enerji	33.635.238	43.760.378	
Toplam	1.538.670.679	1.875.266.212	1.236.565.346

(*) Hedef Projelendirme ve Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin gerçeğe uygun değeri, SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi Bizim Menkul Değerler A.Ş., Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş.(Tirport) ve Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.'nin gerçeğe uygun değeri, SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi Sgd Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., Sporttz SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde net aktif değer baz alınarak hesaplanmıştır. Maliyet bedeli ile değerlendirme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

(**) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. ve Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.'deki yatırımlarının rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibariyle ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınarak hesaplanmıştır.

(****) Sistem Global Danışmanlık A.Ş. payları 20.12.2024 tarihinde 90.000.000 TL bedelle satılmıştır.

(****) Rainbow Polikarbonat şirketi 07.07.2023 tarihinde satılmıştır.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Büyükdere Mah. İhlamur Bulvarı No: 3/214
Ağaçlar Sok. No: 10 Kat: 5/57 57 07
Tel: 0216 570 57 57 Etil: 0216 557 57 07
Kırtıyalığı Yö. 441-042 4126 Tic Sic. No: 813699

Finansal tablo dönemleri itibariyle İhraççının hasılatının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

Hasılat (TL)	31.12.2024	Pay
Finansal yatırımlar değer artış geliri/(gideri)	296.808.944	66,51%
Finansal yatırımlar satış karı/zararı (net)	4.766.026	1,07%
Hisse senetleri gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri) (*)	54.122.863	12,13%
Hisse senetleri satış karı/zararı (net)	18.267.273	4,09%
Yatırım fonları satış karı/zararı (net)	8.663.675	1,94%
Yatırım fonları gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri)	63.652.362	14,26%
Özel kesim ve devlet tahvili faiz geliri		
Özel kesim ve devlet tahvili satış karı/zararı (net)		
Toplam	446.281.143	100,0%

Hasılat (TL)	31.12.2023	Pay
Finansal yatırımlar değer artış geliri/(gideri)	640.985.622	101,32%
Finansal yatırımlar satış karı/zararı (net)	2.920.380	0,46%
Hisse senetleri gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri) (*)	-68.922.168	-10,89%
Hisse senetleri satış karı/zararı (net)	104.175.694	16,47%
Yatırım fonları satış karı/zararı (net)	-391.340.076	-61,86%
Yatırım fonları gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri)	344.830.276	54,51%
Özel kesim ve devlet tahvili faiz geliri		
Özel kesim ve devlet tahvili satış karı/zararı (net)		
Toplam	632.649.728	100,0%

Hasılat (TL)	31.12.2022	Pay
Finansal yatırımlar değer artış geliri/(gideri)	439.450.861	43,53%
Finansal yatırımlar satış karı/zararı (net)	3.438.353	0,34%
Hisse senetleri gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri) (*)	190.347.056	18,86%
Hisse senetleri satış karı/zararı (net)	53.783.257	5,33%
Yatırım fonları satış karı/zararı (net)	233.311.663	23,11%
Yatırım fonları gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri)	87.614.781	8,68%
Özel kesim ve devlet tahvili faiz geliri	1.480.704	0,15%
Özel kesim ve devlet tahvili satış karı/zararı (net)	11.842	0,00%
Toplam	1.009.438.517	100,0%

İhraççı temel olarak GSYO Tebliği kapsamında girişim şirketlerine yatırım yapmakta olup, girişim sermayesi şirketleri yatırım yaptıkları girişim şirketlerindeki payları hedefledikleri getirileri elde ettikten sonra ya da belirli bir süre sonunda başka bir yatırımcıya satış ya da halka arz yoluyla satarak çıkış yaparlar. Çıkış stratejileri yatırım yapılan girişim şirketinin mali durumuna, faaliyet gösterdiği sektöre ya da ülkeye göre değişiklik gösterebilmektedir. Girişim şirketi Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan şirketleri ifade etmektedir.

Türkiye'de izahname tarihi itibarıyla 7 GSYO Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Borsada İşlem Gören	Unvanı	Özkaynak Değeri (31.03.2024)	Özkaynak Payı	Piyasa Değeri (31.03.2024)	Piyasa Değeri Payı
GOZDE	Gözde Girişim	25.41.684.428	71,11%	8.924.300.000	50,81%
HDFGS	Hedef Girişim	1.792.637.473	5,02%	1.237.350.000	7,04%
HUBVC	HUB Girişim	576.922.240	1,62%	830.200.000	4,73%
ICUGS (*)	ICU Girişim	406.966.594	1,15%	1.168.990.000	6,66%
ISGSY	İş Girişim	2.255.462.097	6,28%	1.855.860.653	10,57%

		<table border="1"> <tr> <td>PRDGS (**)</td><td>Pardus Girişim</td><td>1.286.295.149</td><td>3,64%</td><td>1.258.320.000</td><td>7,16%</td></tr> <tr> <td>VERTU</td><td>Verusaturk Girişim</td><td>3.574.377.398</td><td>10,11%</td><td>2.290.080.000</td><td>13,04%</td></tr> <tr> <td colspan="2">Toplam</td><td>35.354.439.339</td><td>100,00%</td><td>17.565.100.653</td><td>100,00%</td></tr> </table> Kaynak: Finnet (*) Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (RHEAG), 02.06.2023 tarihinde tescil edilen ve 05.06.2023 tarih ve 10845 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan 31.05.2023 tarihli genel kurul kararı ile unvanı, ICU Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirilmiştir. (**) A1 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 16.06.2021 tarihinde tescil edilen ve 16.06.2021 tarihli ve 10350 sayılı Türk Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan karara göre kuruluşunu ilan etmiştir. Şirket, 29.03.2022 tarihinde tescil ettiği ve 29.03.2022 tarihli ve 10547 sayılı TTSG'de yayınlanan 24.03.2022 tarihli genel kurul kararı ile unvanını Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirmiştir. Hedef GSYO, halka açık GSYO'lar içinde 31.03.2024 dönemi itibarıyla 1,8 milyar TL'lik özkaynağı ile %5,07 oranında pay ile 3. sırada, 1,2 milyar TL'lik piyasa değeri ile halka açık GSYO'ların 17,6 milyar TL'lik toplam piyasa değeri içerisinde %7,04'lük paya sahip olup 5. sırada yer almaktadır.	PRDGS (**)	Pardus Girişim	1.286.295.149	3,64%	1.258.320.000	7,16%	VERTU	Verusaturk Girişim	3.574.377.398	10,11%	2.290.080.000	13,04%	Toplam		35.354.439.339	100,00%	17.565.100.653	100,00%
PRDGS (**)	Pardus Girişim	1.286.295.149	3,64%	1.258.320.000	7,16%															
VERTU	Verusaturk Girişim	3.574.377.398	10,11%	2.290.080.000	13,04%															
Toplam		35.354.439.339	100,00%	17.565.100.653	100,00%															
B.4a	İhraççığı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.																		
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İhraççının dahil olduğu grup bünyesinde finansal piyasalarda iştigal eden beş farklı şirket daha bulunmakta olup, ana faaliyetler ise ihraççı bünyesinde toplanmaktadır. Bununla birlikte ihraççının imtiyazlı paylarına sahip ortağı Sibel Gökalp'in sermaye piyasalarında aracılık faaliyet gösteren Info Yatırım'da %1,38 oranında payı bulunmaktadır. Sibel Gökalp'in Info Yatırım'da sahip olduğu 3.145.853 adet payın 2.280.000 adedi A grubu nama yazılı, 865.853 adedi B grubu nama yazılı paylardır.																		
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve	Şirket'in 565.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranı ve tutarı Hedef Holding A.Ş. unvanlı ortak için 113.989.224,37 TL ve %20,18'dir. Hedef Holding'in %80,50'si Sibel Gökalp'e aittir olduğundan Sibel Gökalp'in																		

fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hâkim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	dolaylı pay oranı ve tutarı 91.191.379 TL ve %16,14'dur. Öte yandan, Sibel GÖKALP Şirket'in 5.650.000 TL tutarındaki %1 oranındaki A grubu paylarına da sahip olması nedeniyle Sibel GÖKALP'in Şirket'teki toplam pay oranı ve tutarı 96.841.379 TL ve %17,14'dür. Yoktur. İhraççının yönetim hakimiyetine Sibel Gökalp sahip olup, söz konusu yönetim hakimiyetini dolaylı pay sahipliğinden ve 5.650.000 TL nominal değerli imtiyazlı A grubu paylara sahip olmasından almaktadır. İhraççının esas sözleşmesinin 8. ve 12. maddesine göre 6 kişiden oluşan yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmekte olup, söz konusu payların tamamı Sibel Gökalp'e aittir. Öte yandan, ihraççının %8,83'üne sahip olan Hedef Holding'in %7,41 oranındaki A grubu payları ile %71,67 oranındaki B grubu payları (toplam %80,50) Sibel Gökalp'e aittir.																																																																																																																																				
B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<table><tr><th colspan="2">FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)</th><th colspan="3">Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><th colspan="2">Finansal Tablo Türü</th><th colspan="3">Konsolide Olmayan</th></tr><tr><th>Dönem</th><th></th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2022</th></tr><tr><td>DÖNEN VARLIKLAR</td><td></td><td>148.316.628</td><td>126.970.682</td><td>682.672.090</td></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td></td><td>2.882.402</td><td>1.128.541</td><td>3.554.404</td></tr><tr><td>Finansal Yatırımlar</td><td></td><td>97.962.884</td><td>120.858.213</td><td>641.424.701</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td></td><td>1.781.366</td><td>28.876</td><td></td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar</td><td></td><td>42.245.879</td><td></td><td>15.790.228</td></tr><tr><td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td></td><td>3.412.573</td><td>4.936.345</td><td>21.680.173</td></tr><tr><td>Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar</td><td></td><td>31.524</td><td>9.691</td><td>153.957</td></tr><tr><td>Diğer Dönen Varlıklar</td><td></td><td></td><td>9.016</td><td>68.627</td></tr><tr><td>DURAN VARLIKLAR</td><td></td><td>1.993.345.929</td><td>2.309.349.421</td><td>1.260.290.171</td></tr><tr><td>İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar</td><td></td><td>176.401.500</td><td>140.241.842</td><td></td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar</td><td></td><td></td><td>27.626.632</td><td>20.026.328</td></tr><tr><td>Finansal Yatırımlar</td><td></td><td>1.782.365.137</td><td>2.088.301.175</td><td>1.236.565.346</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td></td><td>994.495</td><td>1.439.025</td><td>1.446.759</td></tr><tr><td>Kullanım Hakkı Varlıkları</td><td></td><td>7.067.174</td><td>3.334.711</td><td>2.065.316</td></tr><tr><td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td><td></td><td>130.123</td><td>232.381</td><td>186.422</td></tr><tr><td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td></td><td>26.387.500</td><td>48.173.655</td><td></td></tr><tr><td>TOPLAM VARLIKLAR</td><td></td><td>2.141.662.557</td><td>2.436.320.103</td><td>1.942.962.262</td></tr></table> <table><tr><th></th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2022</th></tr><tr><td>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</td><td>3.142.138</td><td>3.200.622</td><td>2.974.416</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Borçlanmalar</td><td></td><td>267</td><td></td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</td><td></td><td></td><td>190.679</td></tr><tr><td>Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yabancı Varlıklar</td><td>90.736</td><td>362.934</td><td></td></tr><tr><td>Ticari Borçlar</td><td>261.496</td><td>399.109</td><td>183.854</td></tr><tr><td>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</td><td>371.104</td><td>347.996</td><td>803.342</td></tr><tr><td>Diğer Borçlar</td><td>1.618.429</td><td>1.515.948</td><td>505.436</td></tr></table>	FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)		Bağımsız Denetimden Geçmiş			Finansal Tablo Türü		Konsolide Olmayan			Dönem		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	DÖNEN VARLIKLAR		148.316.628	126.970.682	682.672.090	Nakit ve Nakit Benzerleri		2.882.402	1.128.541	3.554.404	Finansal Yatırımlar		97.962.884	120.858.213	641.424.701	Ticari Alacaklar		1.781.366	28.876		Diğer Alacaklar		42.245.879		15.790.228	Peşin Ödenmiş Giderler		3.412.573	4.936.345	21.680.173	Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		31.524	9.691	153.957	Diğer Dönen Varlıklar			9.016	68.627	DURAN VARLIKLAR		1.993.345.929	2.309.349.421	1.260.290.171	İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar		176.401.500	140.241.842		Diğer Alacaklar			27.626.632	20.026.328	Finansal Yatırımlar		1.782.365.137	2.088.301.175	1.236.565.346	Maddi Duran Varlıklar		994.495	1.439.025	1.446.759	Kullanım Hakkı Varlıkları		7.067.174	3.334.711	2.065.316	Maddi Olmayan Duran Varlıklar		130.123	232.381	186.422	Peşin Ödenmiş Giderler		26.387.500	48.173.655		TOPLAM VARLIKLAR		2.141.662.557	2.436.320.103	1.942.962.262		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.142.138	3.200.622	2.974.416	Kısa Vadeli Borçlanmalar		267		Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları			190.679	Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yabancı Varlıklar	90.736	362.934		Ticari Borçlar	261.496	399.109	183.854	Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	371.104	347.996	803.342	Diğer Borçlar	1.618.429	1.515.948	505.436
FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)		Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																																																																																			
Finansal Tablo Türü		Konsolide Olmayan																																																																																																																																			
Dönem		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022																																																																																																																																	
DÖNEN VARLIKLAR		148.316.628	126.970.682	682.672.090																																																																																																																																	
Nakit ve Nakit Benzerleri		2.882.402	1.128.541	3.554.404																																																																																																																																	
Finansal Yatırımlar		97.962.884	120.858.213	641.424.701																																																																																																																																	
Ticari Alacaklar		1.781.366	28.876																																																																																																																																		
Diğer Alacaklar		42.245.879		15.790.228																																																																																																																																	
Peşin Ödenmiş Giderler		3.412.573	4.936.345	21.680.173																																																																																																																																	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		31.524	9.691	153.957																																																																																																																																	
Diğer Dönen Varlıklar			9.016	68.627																																																																																																																																	
DURAN VARLIKLAR		1.993.345.929	2.309.349.421	1.260.290.171																																																																																																																																	
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar		176.401.500	140.241.842																																																																																																																																		
Diğer Alacaklar			27.626.632	20.026.328																																																																																																																																	
Finansal Yatırımlar		1.782.365.137	2.088.301.175	1.236.565.346																																																																																																																																	
Maddi Duran Varlıklar		994.495	1.439.025	1.446.759																																																																																																																																	
Kullanım Hakkı Varlıkları		7.067.174	3.334.711	2.065.316																																																																																																																																	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		130.123	232.381	186.422																																																																																																																																	
Peşin Ödenmiş Giderler		26.387.500	48.173.655																																																																																																																																		
TOPLAM VARLIKLAR		2.141.662.557	2.436.320.103	1.942.962.262																																																																																																																																	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022																																																																																																																																		
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.142.138	3.200.622	2.974.416																																																																																																																																		
Kısa Vadeli Borçlanmalar		267																																																																																																																																			
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları			190.679																																																																																																																																		
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yabancı Varlıklar	90.736	362.934																																																																																																																																			
Ticari Borçlar	261.496	399.109	183.854																																																																																																																																		
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	371.104	347.996	803.342																																																																																																																																		
Diğer Borçlar	1.618.429	1.515.948	505.436																																																																																																																																		

Kısa Vadeli Karşılıklar	546.373	574.368	538.913
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler			752.193
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.439.801	1.323.636	961.985
Uzun Vadeli Borçlanmalar			519.209
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.060.208	806.347	
Uzun Vadeli Karşılıklar	379.593	517.289	442.776
ÖZKAYNAKLAR	2.137.080.618	2.431.795.845	1.939.025.860
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.137.080.618	2.431.795.845	1.939.025.860
Ödenmiş Sermaye	565.000.000	565.000.000	325.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.734.879.809	1.734.879.809	924.836.938
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	787.567	787.567	545.487
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	64.473.454	64.473.454	26.404.377
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	66.590.351	530.406.611	246.326.393
Dönem Net Karı/Zararı	-294.714.057	-463.816.260	415.909.661
TOPLAM KAYNAKLAR	2.141.662.557	2.436.320.103	1.942.962.262

İhraççının dönen varlıkları 2022 yılında 682,7 milyon TL'den 2023 yılında 126,97 milyon TL'ye gerilerken 2024 yılı sonunda ise 2023 yılı sonuna göre %16,8 artarak 148,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklardaki artışlar temel olarak diğer alacaklarındaki artış sebebiyle gerçekleşmiştir. 31.12.2024 dönemi itibarıyla İhraççının dönen varlıkları toplam aktiflerinin %6,9'unu oluşturmaktadır.

İhraççının duran varlıkları 2022 yılındaki 1,3 milyar TL'den 2023 yılında 2,3 milyar TL'ye yükselirken 2024 yılı bilançosunda 2023 yılı sonuna göre %13,7 azalışla 1,99 milyar TL'ye gerilemiştir. Duran varlıklardaki azalış finansal yatırımlardaki azalıştan kaynaklanmaktadır. 2024 yıl sonunda İhraççının duran varlıkları toplam aktiflerinin %93,1'ini oluşturmaktadır.

İhraççının kısa vadeli yükümlülükleri 2022 yılındaki 2,97 milyon TL'den 2023 yılında 3,2 milyon TL'ye yükselirken 2024 yılı bilançosunda 2023 yılı sonuna göre %1,8 azalarak 3,1 milyon TL'ye gerilemiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 2024 yılı sonunda %0,1 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının uzun vadeli yükümlülükleri 2022 yılındaki 961.985 TL iken 2023 yılında 1,3 milyon TL olmuştur. 2024 yılı sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %8,8 artışla 1,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerdeki artış temel olarak kiralama işlemlerinden yükümlülüklerdeki artıştır. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 2024 yılı sonunda %0,1 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının özkaynakları 2022 yılında 1,9 milyar TL iken 2023 yılında 2,4 milyar TL'ye yükselmiştir. 2024 yılı sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %12,1 azalarak 2,1 milyar TL'ye gerilemiştir. İhraççının özkaynaklarındaki azalış temel olarak geçmiş yıllar karları ve finansal yatırımlar ile finansal yatırımların değerindeki azalışa bağlı olarak elde edilen karlılık kapsamından oluşmuş olup, 2023 yılında artış olmasının sebebi de şirket sermayesinin 240,5 milyon TL tutarında nakden artırılmasının da etkisi bulunmaktadır. Özkaynakların toplam

kaynaklar içerisindeki payı 2024 yıl sonu itibariyle %99,8 olarak gerçekleşmiştir.

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Dönem	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Hasılat	446.281.143	632.649.728	1.009.438.517
Brüt Kar (Zarar)	446.281.143	632.649.728	1.009.438.517
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	424.805.486	705.804.298	1.001.071.907
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	427.020.537	707.548.950	1.002.311.495
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	-294.714.057	-463.816.260	415.909.661
Dönem Karı (Zararı)	-294.714.057	-463.816.260	415.909.661
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı	-294.714.057	-463.816.260	415.909.661
Ana Ortaklık Payları	-294.714.057	-463.816.260	415.909.661
Pay Başına Kazanç (Zarar)	-0,52	-0,82	1,28

İhraççının hasılatı 2022 yılında 1.009,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççının 2023 yılında 632,6 milyon TL hasılatı bulunurken 2024 yılında 2023 yılına göre %29,5 azalarak 446,3 milyon TL hasılat elde etmiştir. 2024 yılında hasılatındaki düşüşün temel nedeni finansal yatırımlar değer artış geliri, hisse senetleri satış karı ve yatırım fonları gerçeğe uygun değerlendirme gelirlerindeki azalıştır.

B.8 Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler

Yoktur.

B.9 Kar tahmini ve beklentileri

Yoktur.

B.10 İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği

Yoktur.

B.11 İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması

İhraççının işletme sermayesi bu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. İhraççının 31.12.2024 itibarıyla dönen varlıkları toplamı 148.316.628 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 3.142.138 TL olup, net işletme sermayesi 145.174.490 TL'dir (31.12.2023: 123.770.060 TL, 31.12.2022: 679.697.674 TL)

Finansal Kalemler (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Dönen Varlıklar	148.316.628	126.970.682	682.672.090
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.142.138	3.200.622	2.974.416
Net İşletme Sermayesi	145.174.490	123.770.060	679.697.674

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in 565.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesi, 565.000.000 TL tutarında nakit karşılığı olmak üzere 1.130.000.000 TL'ye artırılabilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut ortaklarımızın %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Şirket ortaklarına nakit karşılığı artırılabilecek sermaye karşılığı A grubu nama yazılı pay sahiplerine 5.650.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı pay, B grubu nama yazılı pay sahiplerine 559.350.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı pay verilecek olup, ISIN kodları A grubu nama yazılı paylar için TREHEDF00025 ve B Grubu nama yazılı paylar için TREHEDF00017'dir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in çıkarılmış ve tamamı ödenmiş sermayesi 565.000.000 TL'dir. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine; "Kardan Pay Alma, Ortaklıktan Ayrılma, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma, Tasfiyeden Pay Alma, Bedelsiz Pay Edinme, Yeni Pay Alma, Genel Kurula Davet ve Katılma, Genel Kurulda Müzakerelere Katılma, Oy, Bilgi Alma ve İnceleme, İptal Davası Açma, Azınlık, Özel Denetim İsteme" haklarını sağlamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	İhraççının payları (B grubu nama yazılı paylar), 03.02.2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. BİST'te işlem görenler dışında mevcut durumda İhraççının; ihraç ettiği, borsalarda işlem gören herhangi bir sermaye piyasası aracı veya bu hususlarla ilgili bir başvurusu bulunmamaktadır. Bu izahname kapsamında ihraç edilecek A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecek olup, B grubu nama yazılı paylar ise Borsa İstanbul Anonim Pazar'da işlem görecektir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	İhraççının kar dağıtım politikası; Karın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirketin tabii olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate

	alınarak Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanır. Portföyünün büyümesinin yanı sıra yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan şirket, yönetim kurulunca ilgili mevzuat çerçevesinde; a) Pay sahiplerinin beklentileri ile Şirketin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması, b) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması, c) Şirketin mali yapısı ve genel karlılık durumu dikkate alınarak dağıtılabilir karın en az %20'sinin nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılması öngörülmektedir. Nakit kâr payı dağıtımı, en geç kar dağıtım kararının alındığı genel kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kâr payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir. Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına kar payı ödemesi yapılmaz. Ayrıca, Şirketin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketin genel karlılık durumunu da dikkate alarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kar dağıtma ilkesi de benimsenmiştir. Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatına uygun olmak kaydıyla ortaklara temettü avansı dağıtılabilir. Kar dağıtımına ilişkin İhraççının esas sözleşmesinde ve kar dağıtım politikasında yer alan hususların dışında ilave bir unsur yoktur.
--	--

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	D.1.1 İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler • İhraççının iştiraklerinin yaşanması muhtemel ödeme güçlükleri nedeniyle İhraççının nakit akışı olumsuz etkilenebilir. • İhraççının iştiraklerinin karlılığının azalması, İhraççının karlılığını olumsuz etkileyebilir. • İhraççı yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok olumsuz etkilenebilir. • Yeni yatırım planları doğrultusunda ek faaliyet ve finansal riskler söz konusu olabilir. • Doğru yatırımlar yapılmaması, İhraççının büyüme stratejisinin uygulanmaması olumsuz yönde etkileyebilir. • İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, şirketin yönetsel başarısı azalabilir. • İhraççının iştirak ettiği ya da etmeyi planladığı sektörlerde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir.
-----	---	---

- Yatırım yapılan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir.
- Yatırım yapılan şirketlerin ÇED, ruhsat vb. yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir, bu durumda öngörülemeyen süreçler ve zorluklar yaşanabilir.
- İhraççı, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.
- İhraççının yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir.
- İhraççının menkul kıymetler portföyünün ve finansal yatırımlarının piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir, bu durumda ihraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Karşılaşılan bütün risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir ve sigorta kapsamında olmayan kayıplara maruz kalınabilir.
- İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.
- Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.
- Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve maliyetlerin artması halinde ihraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

D.1.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler hakkındaki temel bilgiler

- GSYO Tebliği hükümleri çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir.
- Tabi olunan yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Döviz kurlarındaki dalgalanmalar yatırım iştahını ve girişim sermayesi şirketlerinin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Girişim yatırımlarından yüksek getiri beklentisi şirketleri riski yüksek yatırımlara yönlendirebilir.
- Dünyada ve Türkiye’de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabilir, talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir, şirketlerin faaliyet gösterdiği pazarlardaki potansiyel ve mevcut projelerin olumsuz etkileyebilir, şirketlerin finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir.

- Deprem ve diğer doğal afetler sektördeki şirketlerin faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- İş güvenliği ve sağlığı düzenlemelerine aykırı uygulama ve aksaklıklar sektördeki şirketlerin faaliyetlerine olumsuz yansıyabilir.

D.1.3. Diğer Riskler

D.1.3.1. Sermaye Riski

Net Borç / Özsermaye oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. İhraççının özkaynaklarının önemli bir kısmı duran varlıklarda tutulmaktadır. İhraççının 2022 yılı sonunda 381.998 TL net borcu bulunmaktadır. 2023 yılı sonunda net borcu 3,4 milyon TL olan İhraççının, 2024 yılı sonunda net borcu 1,7 milyon TL'ye gerilemiştir. İhraççının net borç/özsermaye oranı 2022 yılında %0,02 ve 2023 yılında %0,1 olurken, 2024 yılında ise %0,08 olmuştur. İhraççının, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılaşılabilecek olup İhraççının faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, Şirket nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

D.1.3.2. Kredi Riski

31.12.2024 dönemi itibariyle ilişkili taraflardan 1.781.366 TL (31.12.2023: 28.876 TL, 31.12.2022: 0 TL) ticari alacağı, ilişki taraflardan 19.283.200 TL (31.12.2023: 0 TL, 31.12.2022: 15.790.228 TL) diğer alacağı, ilişkili olmayan taraflardan 22.962.679 TL (31.12.2023: 27.626.632 TL, 31.12.2022: 20.026.328 TL) diğer alacağı, bankalarda 2.882.402 TL (31.12.2023: 1.124.439 TL, 31.12.2022: 3.554.404 TL) mevduatı, 2.056.729.521 TL (31.12.2023: 2.349.401.230 TL, 31.12.2022: 1.877.990.047 TL) finansal varlık ve yatırımları bulunmaktadır.

D.1.3.3. Likidite Riski

Likidite riski, İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, İhraççının kredibilitésinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda ihraççı zararlı karşılaşabilir. İhraççının nakit bilanço yapısı sebebiyle mevcut durum itibarıyla cari yükümlülüklerini yerine getirme konusunda bir sıkıntısı bulunmamaktadır.

D.1.3.4. Piyasa Riski

İhraççının piyasa riski faiz oranı riskinden oluşmakta olup, kur riski bulunmamaktadır.

D.1.3.4.1. Faiz Oranl Risk

Piyasa faiz oranlarındaki değişimler piyasadaki fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturulabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı finansal yükümlülüklerine bağlıdır. İhraççının 31.12.2024 finansal tablo dönemi itibariyle 0 TL (31.12.2023: 0 TL, 31.12.2022: 0 TL) sabit faizli finansal varlığı ve 0 TL (31.12.2023: 0 TL, 31.12.2022: 0 TL) sabit faizli finansal yükümlülüğü bulunmakta iken, 0 TL (31.12.2023: 0 TL, 31.12.2022: 0 TL) değişken faizli finansal varlığı ve 1.967.944 TL (31.12.2023: 1.169.281 TL, 31.12.2022: 709.888 TL) değişken faizli finansal yükümlülüğü bulunmaktadır.

D.1.3.4.2. Kur Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermekte iken, ihraççının finansal tablo dönemleri itibariyle kur riski bulunmamaktadır.

D.1.3.5. Fiyat Riski

İhraççı, portföyünde bulunan paylarda meydana gelebilecek fiyat değişimleri riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2024 tarihi itibariyle portföyünde bulunan Borsa İstanbul'da işlem gören finansal yatırımların toplam değeri 192.387.272 TL'dir. Bu payların değerinde %5'lik bir azalış olması halinde İhraççının net karı 9.619.364 TL daha az olacaktır.

D.1.3.6. Makroekonomik Riskler

- Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.
- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

D.1.3.7. Pandemi Riski

- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek salgın hastalıklar ve pandemik gelişmeler, önümüzdeki dönemlerde yaşanabilecek yeni gelişmeler ve devlet politikaları kapsamında getirilecek yeni düzenlemeler İhraççının yatırım yaptığı ya da yapabileceği şirketlerin faaliyetlerini etkileyebilir.
- İhraççının personellerinin söz konusu salgın hastalıklara yakalanması durumunda İhraççının faaliyetlerinde aksama ve duraksamalar yaşanabilir.

D.1.3.8. Ana pay sahipleri ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski

Sermaye artırım sözleşmesi İhraççının ana pay sahipleri ortaklık sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edecekler ve bu pay sahiplerinin menfaatleri ile diğer pay

		sahiplerinin menfaatleri çatışabilir, hakim ortaklar yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı, yeni pay çıkarılması gibi hususları imtiyazlı paylara sahip olması ve pay sahipliği dolayısıyla kontrol edebileceğinden bunun sonucunda diğer pay sahipleri söz konusu uygulamalardan olumsuz etkilenebilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	- İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler: Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kâr payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtımı yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabilir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımı zorunlu değilse, genel kurul tarafından kar dağıtım dağıtmama konusunda karar verilebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kâr payı alamama riski vardır. - İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler: İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççının paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri, İhraççının kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, İhraççının tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahibi tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.

E—HALKA ARZ													
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi												
Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda; İhraca ilişkin toplam maliyetin 2.150.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek 1,00 TL nominal değerli payların toplamı 565.000.000 TL olup, bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,00381 TL'dir. Ortaklığın ihraç ve halka arzdan elde edeceği net gelir 562.850.000 TL olacaktır.													
<table><tr><th>Halka Arz Maliyetleri Tahmini</th><th>TL</th></tr><tr><td>Sermaye Artırımı Miktarı</td><td>565.000.000</td></tr><tr><td>SPK Kurul Ücreti (%0,2)</td><td>1.130.000</td></tr><tr><td>Borsa Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)</td><td>177.975</td></tr><tr><td>Rekabeti Korumaya Fonu (%0,04)</td><td>226.000</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)</td><td>29.663</td></tr></table>		Halka Arz Maliyetleri Tahmini	TL	Sermaye Artırımı Miktarı	565.000.000	SPK Kurul Ücreti (%0,2)	1.130.000	Borsa Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	177.975	Rekabeti Korumaya Fonu (%0,04)	226.000	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	29.663
Halka Arz Maliyetleri Tahmini	TL												
Sermaye Artırımı Miktarı	565.000.000												
SPK Kurul Ücreti (%0,2)	1.130.000												
Borsa Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	177.975												
Rekabeti Korumaya Fonu (%0,04)	226.000												
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	29.663												

		Aracılık Komisyonu (KDV Hariç)	400.000													
		Diğer Masraflar	186.363													
		Toplam Maliyet	2.150.000													
		Elde Edilecek Net Fon Miktarı	562.850.000													
		Satışa Sunulan Pay Adedi	565.000.000													
		Pay Başına Düşen Maliyet	0,00381													
		Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Bizim Menkul Değerlerin, MKK tarafından sermaye artırımı için aracı kuruma yansıtılan hizmet bedelini müşterilerine yansıtmakta olup, Bizim Menkul Değerler'in ayrıca yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.														
		<table><tr><th>Kurum</th><th>Hesap Açma Ücreti</th><th>Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti</th><th>Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman</th><th>EFT Ücreti</th><th>Damga Vergisi</th><th>Diğer</th></tr><tr><td>Bizim Menkul Değerler A.Ş.</td><td>Yoktur</td><td>MKK Tarifesi</td><td>MKK Tarifesi</td><td>Yazılı Talimatlardan Alınmaktadır.</td><td>Yoktur</td><td>105 TL (Ay içerisinde sunulan hizmetler kapsamında hesap başına, her ay)</td></tr></table>	Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer	Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yazılı Talimatlardan Alınmaktadır.	Yoktur	105 TL (Ay içerisinde sunulan hizmetler kapsamında hesap başına, her ay)
Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer										
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yazılı Talimatlardan Alınmaktadır.	Yoktur	105 TL (Ay içerisinde sunulan hizmetler kapsamında hesap başına, her ay)										
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in 2.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 565.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %100 oranında bedelli olarak 565.000.000 TL tutarında mevcut ortakların rüçhan haklarının kullandırılarak tamamı nakden karşılanmak suretiyle 1.130.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Bedelli sermaye artırımında ihraç edilecek 565.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı minimum 565.000.000 TL olması beklenen sermaye artırım gelirinden 2.150.000 TL olması beklenen masraflar düşüldükten sonra 562.850.000 TL kaynak elde edilmesi planlanmaktadır. Sermaye artırımından elde edeceği kaynağın; a) %25 'inin mevcut yatırımların finansmanında, b) %60'sinin yeni yatırımların finansmanında, c)%15 finansal yatırım olarak değerlendirilecek sermaye piyasası araçlarının finansmanında kullanılmasında, d) İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %5 kadar geçiş yapılabilmesine karar verilmiştir. a) Mevcut yatırımların finansmanında Şirket, sermaye artırımından elde edilecek fonun %25'ine karşılık gelecek 141.250.000 TL'lik kısmı ile mevcut iştiraklerinin bedelli sermaye artırım ve ek finansman ihtiyacını karşılayacaktır. Şirket, iştiraklerinden;														

BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Büyükdere Mev. İnönü Bulvarı No: 8/214
Aşçıyazı Newwork Atışehir/İSTANBUL
Tel: 0216 557 57 57 Fax: 0216 557 57 07
Kosyolu: YB 461 047 4128 Tic.Sic.No: 813699

- Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'ne (SEYKM) %100 bedelli sermaye artış kararı nedeniyle iştiraki oranında 7.243.901 TL kaynak sağlayacaktır.

- Norm Yeşil Enerji A.Ş.'ne Enerji depolama sistemi (batarya) üretilmesine yönelik tesis inşası için 10 mio \$ kaynak ihtiyacının karşılanması sebebiyle 70.000.000 TL civarında kaynak sağlayacaktır. Şirkete bugüne dek 19.914.840 TL kaynak sağlanmış olup, sağlanacak kaynağın 60.000.000 TL'sinin tesis yapım ve devreye alma, 10.000.000 TL'sinin ise şirket işletme sermayesi olarak değerlendirilmesi planlanmaktadır. Norm Yeşil Enerji, yıllık 1 GWh'lık enerji depolama sistemi (batarya) üretilmesine yönelik tesis inşası için CETC International Co. Ltd. ile 10.000.000 \$ anahtar teslimi sözleşme imzalamıştır. Bu projeye yönelik önümüzdeki dönemde şirketin gerek yapım ve devreye alma, gerekse işletme sermayesi olarak ilave kaynak ihtiyacı doğacaktır.

- Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu ve yöneticisi olduğu, mevcutta da yatırım yaptığı girişim sermayesi yatırım fonlarına ilave yatırım yapmayı planlamaktadır.

b) Yeni yatırımların finansmanında;

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin genel amaçları doğrultusunda, sermaye artırımından elde edilecek fonun %60'sine karşılık gelecek 339.000.000 TL'lik kısmı ile yeni yatırımlara ve Pre-IPO aşamasındaki yatırımlara finansman sağlayacaktır. Şirket sağlık, ilaç ve plastik sektöründe gerçekleştirilecek yatırımlar mevcut görüşmeler çerçevesinde belirtilmiş olup, bu sektörler dışında fırsat görülen ve gelişime açık sektörlerle de yeni yatırımlar gerçekleştirilebilecektir.

c) %15'inin finansal yatırım olarak değerlendirilecek sermaye piyasası araçlarının finansmanında;

- Şirket, sermaye artırımından elde edilecek fonun %15'ine karşılık gelecek 84.750.000 TL'lik kısmı ile, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin esaslar tebliği uyarınca Hedef Portföy Yönetimi A.Ş' den aldığı portföy yönetimi hizmeti kapsamında borsaya kote getiri ve kar potansiyeli yüksek şirketlere yatırım yapmayı, halka arzlara başvuru yapmayı ve Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yatırım fonları ile diğer portföy yönetim şirketlerinin yatırım fonlarına yatırım yapmayı planlamaktadır.

Ön inceleme süresi devam eden potansiyel girişim yatırımları firmalarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

a) Sağlık; sağlık kuruluşlarında kullanılan tıbbi flasterler, ilk yardım bantları ve kapsikumlu romatizma yakısı üretimi, alım satımı ile ithalat ve ihracat faaliyeti göstermektedir.

b) İlaç; ilaç sektöründe teknolojik ilerlemeler, moleküler biyoloji ve genetik araştırmalarıyla birlikte ilaç tedavilerinin etkinliğini artırmaya yönelik çalışmalar yerine getirmektedir.

c) Plastik; Otomotiv endüstrisi, ambalaj endüstrisi, elektronik, inşaat, sağlık ve tıp gibi birçok sektörde kullanılmak adına üretim ve satış faaliyeti gerçekleştirmektedir.


Bizim Menkul Değerler A.Ş.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ

YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Büyükdere Mah. İnönü Bulvarı No: 3/214

Ağcaada My Newwork Alışveriş/İSTANBUL

Tel: 0216 970 57 57 Fax: 0216 557 57 87

Kayıt No: VD-461 042 4128 Tic Sic No: 813699

		d) Portföy; portföy yönetimi hizmeti kapsamında borsaya kote getiri ve kar potansiyeli yüksek şirketlere yatırım yapmayı, halka arzlara başvuru yapmayı ve yatırım fonlarına yatırım yapma alanında faaliyet göstermektedir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Yapılacak sermaye artırımını ile tamamı nakden karşılanmak üzere toplam 565.000.000 TL nominal değerli pay ihraç edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamış olup, mevcut Şirket ortaklarının %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma hakları 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL'den kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olup, izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde yeni pay alma haklarının kullanılmasına başlanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilerek kamuya duyurulacaktır. Bitiş tarihinin resmi tatile denk gelmesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen Şirket ortakları, yeni pay alma haklarını rüçhan hakkı kupon pazarında satış süresi içinde satabilirler. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nun II-5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacak olup, paylar Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır. Tasarruf sahiplerine satışın süresi 2 iş günüdür. Tasarruf sahiplerine satış sürecinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Paylar, yeni pay alma haklarının kullanımında nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. İhraçının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökalp tarafından rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği iki günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından Sibel Gökalp tarafından bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacaktır. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır. Pay bedelleri Türkiye Vakıflar Bankası Şişli Ticari Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR11

		0001 5001 5800 7331 7376 63 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır. Sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecektir. Payların fiziki teslimi söz konusu değildir. SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya yetkili kuruluş tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn.'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptir. İzahnameye İhraççının www.hedefgirisim.com.tr, yetkili kuruluş Bizim Menkul Değerler'in www.bmd.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adreslerinden ulaşılabilir.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Sermaye artırımını ile birlikte ihraççı şirket olan Hedef Girişim sermaye elde ederek mevcut iştiraklerinin işletme sermayesi ve büyüme finansmanı ihtiyaçlarını karşılayacak, ayrıca yeni girişim sermayesi yatırımlarında kullanacak olup, sermaye artırımına aracılık eden BMD ise aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççının unvanı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'dir. İhraççının ana pay sahipleri Hedef Holding A.Ş. ve Sibel Gökalp tarafından sahip olunan paylar karşılığında rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına dair taahhütname verilmiştir. Bununla birlikte yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edileceği iki günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından Sibel Gökalp tarafından bedelleri tam ve nakden ödenerek, satışa alınacağına ilişkin taahhütname verilmiştir.

E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisinin tutarı -1,3931 TL ve yüzdesi ise %36,83 (negatif) olacaktır. Şirketin ana pay sahipleri Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. ve Sibel Gökalp dışındaki pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamının Borsa'da satılması durumunda; Mevcut ortaklar için; Sulanma etkisinin oranı: %2,34 (negatif) Sulanma etkisinin tutarı: 1,2231 TL (negatif), Yeni ortaklar için ise; Sulanma etkisinin oranı: %90,99 Sulanma etkisinin tutarı: 1,2193 TL olacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması ve tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdıkları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar ise HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.			
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Sorumlu Denetçi	Özkan Cengiz		
Adresi	Cumhuriyet Mah. Silahşör Cad. Yeni yol 1 Sok. Bomonti Business Center No:8 K:4 D:22 Bomonti, Şişli / İstanbul		
Telefon	(0212) 217 02 30		
Fax	(0212) 217 02 29		
İnternet Adresi	www.crowe.com/tr/hsy		

BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Berkent Mah. İnönü Bulvarı No: 3/2/4
Ağcaaltı Yeni Neşeköy Alışveriş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270 575 Fax: 0216 557 57 07
Kırtıyolu: 20/461 042 4128 Tic. Sic. No: 813692

3.2. Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

İhraççı, en son 2019 yılında bağımsız denetim kuruluşu değişikliğine gitmiştir.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında TFRS'yi uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir. Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TFRS'yi uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Şirket'in aşağıdaki tablolarda yer alan 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiş olup 31.12.2022 tarihli mali verileri 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiştir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan		
Dönem	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
DÖNEN VARLIKLAR	148.316.628	126.970.682	682.672.090
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.882.402	1.128.541	3.554.404
Finansal Yatırımlar	97.962.884	120.858.213	641.424.701
Ticari Alacaklar	1.781.366	28.876	
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	1.781.366	28.876	
Diğer Alacaklar	42.245.879		15.790.228
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	19.283.200		15.790.228
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	22.962.679		
Peşin Ödenmiş Giderler	3.412.573	4.936.345	21.680.173
İlişkili Olmayan Taraplara Peşin Ödenmiş Giderler	3.412.573	4.936.345	21.680.173
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	31.524	9.691	153.957
Diğer Dönen Varlıklar		9.016	68.627
DURAN VARLIKLAR	1.993.345.929	2.309.349.421	1.260.290.171
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	176.401.500	140.241.842	
Diğer Alacaklar		27.626.632	20.026.328
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		27.626.632	20.026.328
Finansal Yatırımlar	1.782.365.137	2.088.301.175	1.236.565.346
Maddi Duran Varlıklar	994.495	1.439.025	1.446.759
Kullanım Hakkı Varlıkları	7067.174	3.334.711	2.065.316
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	130.123	232.381	186.422
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	130.123	232.381	186.422
Peşin Ödenmiş Giderler	26.387.500	48.173.655	

İlişkili Olmayan Tarafra Peşin Ödenmiş Giderler	26.387.500	48.173.655	
TOPLAM VARLIKLAR	2.141.662.557	2.436.320.103	1.942.962.262

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.142.138	3.200.622	2.974.416
Kısa Vadeli Borçlanmalar		267	
İlişkili Olmayan Tarafardan Kısa Vadeli Borçlanmalar		267	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları			190.679
İlişkili Tarafardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları			190.679
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	907.736	362.934	
İlişkili Tarafardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	907.736	362.934	
Ticari Borçlar	261.496	399.109	183.854
İlişkili Tarafra Ticari Borçlar	259.651	346.893	168.489
İlişkili Olmayan Tarafra Ticari Borçlar	1.845	52.216	15.365
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	370.104	347.996	803.342
Diğer Borçlar	1.056.429	1.515.948	505.436
İlişkili Olmayan Tarafra Diğer Borçlar	1.056.429	1.515.948	505.436
Kısa Vadeli Karşılıklar	546.373	574.368	538.913
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	546.373	574.368	538.913
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler			752.193
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.439.801	1.323.636	961.985
Uzun Vadeli Borçlanmalar			519.209
İlişkili Tarafardan Uzun Vadeli Borçlanmalar			519.209
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.060.208	806.347	
İlişkili Tarafardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.060.208	806.347	
Uzun Vadeli Karşılıklar	379.593	517.289	442.776
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	379.593	517.289	442.776
ÖZKAYNAKLAR	2.137.080.618	2.431.795.845	1.939.025.860
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.137.080.618	2.431.795.845	1.939.025.860
Ödenmiş Sermaye	565.000.000	565.000.000	325.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.734.879.809	1.734.879.809	924.836.938
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	787.567	787.567	545.487
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	63.494	64.664	3.004
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	63.494	64.664	3.004
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	63.494	64.664	3.004
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	64.473.454	64.473.454	26.404.377
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	66.590.351	530.406.611	246.326.393
Dönem Net Kârı/Zararı	-294.714.057	-463.816.260	415.909.661
TOPLAM KAYNAKLAR	2.141.662.557	2.436.320.103	1.942.962.262

RASYOLAR	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	47,20	39,67	229,51
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar – Diğer Alacaklar – Stoklar – Peşin Ödenmiş Giderler – Cari Dönem Vergisiyle Varlıklar- Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	32,66	38,12	216,84
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	46,41	37,50	492,59
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,0021	0,0019	0,0020

BOM D
Borçlanma Menkul Değerler A.Ş.

27

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barışçayır Mah. İnönü Bulvarı No: 27/14
Ağaçlar My Newwork Alışveriş Merkezi
İstanbul / Beşiktaş / 34398
Tic. Sic. No: 270 57 57 Fax: 0216 557 57 07
Kamuyu YD 461 042 4128 Tic. Sic. No: 813695

Özsermaye Karlılığı (Net Kar / Özkaynaklar)	-13,79%	-19,07%	21,45%
---	---------	---------	--------

Aşağıda Portföy Sınırlamalarına, Finansal Borç ve Toplam Gider Sınırlarına Uyumun Kontrolü Tablosu'nda yer alan bilgiler, SPK'nın II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Esaslar Tebliği" uyarınca finansal tablolardan türetilmiş özet bilgiler niteliğinde olup, SPK'nın III-48.3 sayılı "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esaslar Tebliği"nin portföy sınırlamalarına uyumun kontrolüne ilişkin hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ ve TOPLAM GİDER TUTARLARI				
	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2024 Cari Dönem (TL)	31.12.2023 Önceki Dönem (TL)
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	100.845.286	121.986.754
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	1.782.365.137	2.088.301.175
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--	--
D	Diğer Varlıklar		258.452.134	226.032.174
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	2.141.662.557	2.436.320.103
F	Finansal Borçlar	Md.29	--	--
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	--	--
H	Özsermaye		2.137.080.618	2.431.795.845
I	Diğer Kaynaklar		4.581.939	4.524.258
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	2.141.662.557	2.436.320.103
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL)	Önceki Dönem (TL)
A1	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	100.845.286	135.516.980
	1. Hisse Senetleri		42.517.247	105.663.929
	110.13 Seyitler Kimya A.Ş.	Md.20/1 – (b)	25	40
	110.04 İnto Yatırım A.Ş.	Md.20/1 – (b)	42.517.222	105.663.888,29
	2.Tahviller		--	--
	Kamu Kesim Tahvil Senet ve Bono	Md.20/1 – (b)	--	--
	Özel Kesim Tahvil Senet ve Bono	Md.20/1 – (b)	--	--
	3.Fonlar		55.445.637	15.194.285
	118.02 H.Portföy Algo Everest İstatistik Arbitraj Hisse Sen.Serb.Fon	Md.20/1 – (b)	--	1
	118.03 H.Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serb.Fon	Md.20/1 – (b)	3	3
	118.08 Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	Md.20/1 – (b)	55.440.925	12.970.511
	118.13 Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	2.870	6.764
	118.14 Hedef Portföy Pusula Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	211	247
	118.15 Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	36	75
	118.16 Hedef Portföy Lidya Serbest (Döviz) Fon	Md.20/1 – (b)	124	134
	118.17 Tus-Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Game Invest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	Md.20/1 – (b)	--	2.214.165
	118.09 Hedef Portföy Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	9	7
	118.22 Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	283	539
	118.23 Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	142	332
	118.24 Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	797	1.162
	118.26 H.Portföy Güneş Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	205	305
	118.27 Hedef Portföy Nehir Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	16	16
	118.28 Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	3	3
	118.29 Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	5	10
	118.30 Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	3	7
	118.31 Hedef Portföy Uğur Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	2	3
	118.32 Hedef Portföy İkinci Katılım Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	1	--
	118.33 Hedef Portföy Lotus Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	1	--
	118.34 Hedef Portföy Güney Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	1	--
A2	4.Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler			--
	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari Hesabı	Md.20/1 – (b)	2.882.402	1.124.439

	A) Mevduat İşlemleri	Md.20/1 – (b)	2.876.741	1.119.902
	B) Takasbank Para Piyasası İşlemleri	Md.20/1 – (b)	5.661	4.537
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--	--
B2	Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.21/3 – (f)	--	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	--	--
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--	--
C2	Danışmanlık Şirketine İştirak	Md.20/1 – (d)	--	--
F1	Kısa Vadeli Krediler	Md.29/1	--	--
F2	Uzun Vadeli Krediler	Md.29/1	--	--
F3	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--	--
F4	Uzun Vadeli Borçlanma Araçları	Md.29/1	--	--
F5	Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--	--
F6	Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar	Md.29/1	--	--
G1	Rehin	Md.20/2 – (a)	--	--
G2	Teminat	Md.20/2 – (a)	--	--
G3	İpotekler	Md.20/2 – (a)	--	--
I	Dışardan sağlanan hizmet giderleri	Md.26/1	3.283.746	3.143.159

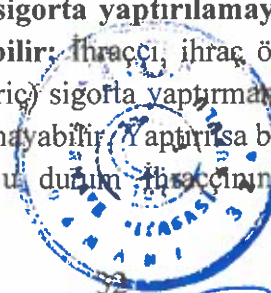
PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER SINIRI KONTROL TABLOSU					
Portföy Sınırlamaları	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2024 Cari Dönem (TL)	31.12.2023 Önceki Dönem (TL)	Asgari/ Azami Oran	
1 Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.22/1 – (b)	4,71%	5,01%	≤ %49	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		1,99%	4,34%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		2,59%	0,61%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,10%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
		0,00%	0,00%	≤ %10	
3 Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.22/1 – (b)	83,22%	85,72%	≥ %51	
4 Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.22/1 – (ç)	0%	0%	≤ %10	
5 Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.22/1 – (e)	0%	0%	≤ %49	
6 Borç ve Sermaye Karması Finansman	Md.22/1 – (h)	0%	0%	≤ %25	
7 Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları (*)	Md.22/1 – (f)	5,23%	5,23%	≤ %25	
8.1. TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari Hesabı	Md.22/1 – (i)	0,13%	0,05%	≤ %20	
8.2. Takasbank Para Piyasası İşlemleri	Md.22/1 – (i)	0,00%	0,00%	≤ %20	
9 Kısa Vadeli Finansal Borçlar ve Borçlanma Araçlarının Nominal Değeri	Md.29	0%	0%	≤ %50	

- **İhraççı yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketlere yatırım yapabilir. Bu şirketler ekonomik konjonktürden daha çok etkilenebilir:** İhraççı gelişme potansiyeli taşıyan şirketlere yatırım yapmaktadır. Yatırım yaptığı veya yapacağı bazı şirketler yeni kurulmuş veya yeterli büyüklüğe ulaşmamış şirketler olabilir. Ekonomik istikrarsızlık, yeni veya küçük şirketlerin finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Bu durum İhraççının finansal tablolarına olumsuz olarak yansiyabilir. Ayrıca İhraççının söz konusu yatırımlardan çıkışını geciktirebilir ya da engelleyebilir.
- **Yeni yatırım planları doğrultusunda ek faaliyet ve finansal riskler söz konusu olabilir. Doğru yatırımlar yapılmaması, İhraççının büyüme stratejisinin uygulanmasını olumsuz yönde etkileyebilir:** İhraççı yatırım yaparken, yatırım yaptığı şirketleri birçok farklı kriteri dikkate alarak özenle seçse de öngörülere gerçekleşmeyebilir. Yanlış yatırımlar İhraççının büyüme stratejisini olumsuz etkileyebilir. İhraççının girişim sermayesi yatırımı yaptığı şirketlerde iflaslar veya konkordato ilanı gibi durumlar söz konusu olabilir. Yapılan yatırımlar beklentilere uygun sonuç vermeyebilir. Yatırım geri dönmeyebilir. Girişim sermayesi yatırımından çıkış yapılamayabilir veya zararlı çıkış yapılabilir. Bu durum İhraççının büyümesini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççının yatırım yaptığı şirketlerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, şirketin yönetsel başarısı azalabilir:** Yatırım yapılan girişim sermayesi şirketlerinin sayısının artması durumunda, artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup, bu durum yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir. Yatırımların verimli yönetilememesi İhraççının faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- **İhraççının iştirak ettiği ya da etmeyi planladığı sektörlerde iklimsel veya bölgesel riskler oluşabilir:** İhraççının girişim sermayesi yatırımı yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı bazı şirketlerin faaliyetleri iklimsel değişikliklere veya bölgesel risklere duyarlı olabilir. İklimsel ve bölgesel olarak meydana gelebilecek değişiklikler söz konusu şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bunun sonucunda İhraççının karlılığı ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- **Yatırım yapılan şirketlerin öngörülere uymayan yatırım maliyetleri, İhraççının finansal durumunu olumsuz olarak etkileyebilir:** İştirak edilen/edilmesi planlanan sektörlerde üretim teknolojilerinin yakından takip edilmesi ve modernizasyon yapma gerekliliği ortaya çıkabilir. Bu şirketlerde yatırım maliyetleri planlananın üzerinde gerçekleşebilir. Bu durumda İhraççının ek sermaye koyması gerekebilir. Bu ilave kaynağı İhraççının dış kaynak yoluyla temin etmesi durumunda finansal durumu olumsuz etkilenebilir.
- **Yatırım yapılan şirketlerin ÇED, ruhsat ve yasal prosedürlere ilişkin riskleri bulunabilir, bu durumda öngörülemez süreçler ve zorluklar yaşanabilir.:**

İhraççının yatırım yaptığı veya gelecekte yatırım yapacağı şirketlerde faaliyetlerin yürütülebilmesi için ÇED, yapı, çalışma ruhsatı gibi yasal başvuruların yapılması gerekebilir. Yasal prosedürler olumlu sonuç vermeyebilir. Faaliyetlerin yürütülmesine engel sonuçlar ortaya çıkabilir. Bu durum, İhraççının finansal performansını olumsuz etkileyebilir, girişim sermayesi yatırımından çıkışını geciktirebilir, engelleyebilir ya da zararla çıkışa sebep olabilir.

- **İhraççı, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir:** İhraççının sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; yatırım yaptığı ve gelecekte yapacağı girişim sermayesi şirketlerinin başarısı, gelecekteki olası faaliyet kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, yatırım yaptığı/yapacağı girişim sermayesi yatırımlarından çıkışta elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. İhraççının karlılığını sürdürememesi durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.
- **İhraççının yatırımları, yatırımcıların yatırım tercihleri ile uyumlu olmayabilir:** İhraççı girişim sermayesi yatırımları dışında portföyünü çeşitlendirmek amacıyla, Borsa'da işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, ters repo işlemlerine, Takasbank Para Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat ve katılma hesabına yatırım yapabilir. İhraççının portföyündeki çeşitlendirme yatırımcıların yatırım tercihlerine uyumlu olmayabilir. İhraççı yüksek getiri beklentisi ile yüksek riskli alanlara yatırım yapabilir, İhraççının yaptığı bu tarz yatırımlar, yatırımcıların risk tercihinin uygun olmayabilir.
- **İhraççının menkul kıymetler portföyünün piyasa koşullarına bağlı olarak değerinin azalması söz konusu olabilir:** İhraççı bir girişim sermayesi şirketi olarak menkul kıymetler portföyüne sahiptir. Söz konusu portföy veya ileride sahip olacağı menkul kıymetler portföyü piyasa koşullarına göre değer artışı yaşamayı öngörüsüyle oluşturulmaktadır. Ancak olumsuz piyasa koşulları portföyün değerinin düşmesine neden olabilir. Dolayısıyla ihraççının karlılığı olumsuz etkilenebilir.
- **Tahmin edilemeyen ekonomik gelişmelerin olası etkilerinin İhraççı ve yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketleri üzerindeki olumsuz yansımaları, İhraççının finansal durumu ile faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir:** İhraççı öngörülerini yaparken mevcut ekonomik durum ve gidişatı dikkate almaktadır. Ekonomik gelişmelerdeki öngörülemeyen olumsuzluklar, İhraççının ve/veya yatırım yaptığı girişim sermayesi şirketlerinin finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
- **Karşılaşılan bütün risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir ve sigorta kapsamında olmayan kayıplara maruz kalınabilir:** İhraççı, ihraç öncesinde sahip olduğu risklere karşı (sahibi olduğu taşıt araçları hariç) sigorta yaptırmamıştır. Gelecekte de karşılaşılan bütün risklere karşı sigorta yaptırılmayabilir. Yapıtırsa bile sigorta kapsamında olmayan kayıplara da maruz kalınabilir. Bu durum İhraççının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.


Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.

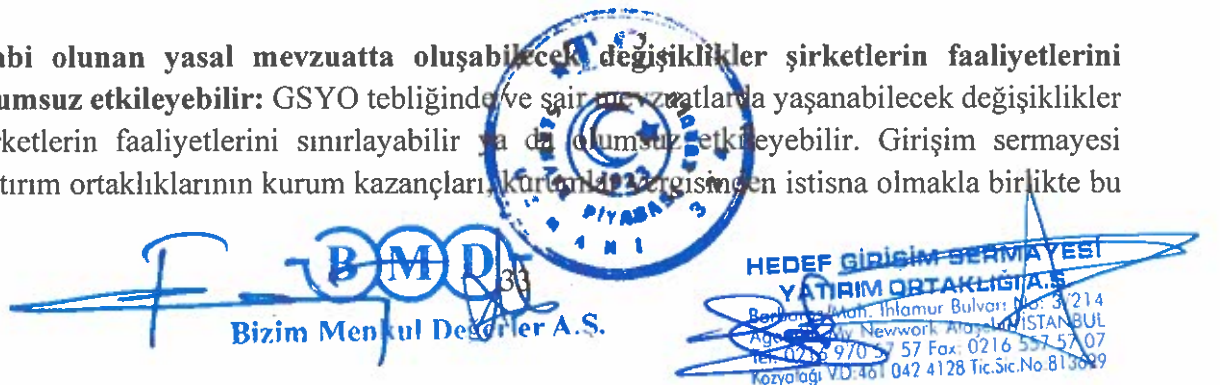

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Barbaros Hayranı Bulvarı No: 3/214
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270 57 57 Fax: 0216 557 57 07
Kod: 461 042 4128 Tic. Sic. No: 813699

- **İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların şirket aleyhine sonuçlanması halinde şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir:** İhraççının mevcut durum itibarıyla lehte veya aleyhte tarafı bulunduğu herhangi bir davası bulunmamakla birlikte Şirket, faaliyetleriyle ilgili çeşitli hukuki davalara veya sair yasal işlemlere taraf olabilecektir. Bu davaların bir kısmı, yatırım gerçekleştirilen ülkelerin yerel hukuki mevzuatına, bir kısmı uluslararası hukuk mevzuatına ve diğer bir kısmı da ülkemizin hukuki mevzuatına tabi olabilir. Şirket'in söz konusu davalarda alacağı hukuki aksiyonların, karşı tarafın bulunduğu ülkenin yerel mevzuat hükümlerine ve ülkemizin mevzuat hükümlerine uygunluğunun yetersiz olması halinde, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilecek ölçekte tazminat ödeme yükümlülükleri gündeme gelebilecektir. Ayrıca İhraççının veya yatırım yaptığı şirketlerin taraf olacağı yasal işlemlerden herhangi birinin aleyhe sonuçlanması, yükümlülük doğurabileceği gibi İhraççının itibarını da zedeleyebilir.
- **Nitelikli işgücü kaynağının sürekliliğinin sağlanamaması faaliyetleri olumsuz etkileyebilir:** İhraççının başarısı büyük ölçüde genel müdür ve diğer üst yönetim mensupları dahil olmak üzere profesyonel yönetim kadrosunun becerilerine, ilişkilerine ve devamlılığına bağlıdır. Profesyonel kadronun devamlılığının sağlanamaması İhraççının faaliyetlerine ilişkin hedeflerin gerçekleştirilmesinde yetersizlik yaratabilir, İhraççının finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
- **Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve maliyetlerin artması halinde ihraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir:** İhraççı mevcut durum itibarıyla faaliyetlerini özkaynakları ile sürdürmesine karşılık, önümüzdeki dönemde İhraççının faaliyetleri büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı da ortaya çıkabilir. İhraççının dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve söz konusu maliyetlerin artması halinde, İhraççı bu durumdan olumsuz etkilenebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

- **GSYO Tebliği hükümleri çerçevesinde uyulması gereken yasal mevzuat ve sınırlamalar bulunduğundan, mevzuat ve sınırlamalara uyulmaması halinde şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, potansiyel karlılıkları sınırlanabilir:** Sektördeki şirketler SPK'nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde yer alan faaliyet kapsamı, faaliyetlere ilişkin sınırlamalar, portföy sınırlamaları gibi esaslara uymak zorundadır. Söz konusu GSYO Tebliği'ne uyulmaması, GSYO Tebliği'ne aykırı faaliyetlerde bulunulması durumunda aykırılıkta bulunan ortaklıklar çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Bu yaptırımlar, para cezaları olabileceği gibi ortaklıkların faaliyetlerinin sonlandırılmasına kadar gidebilir.

- **Tabi olunan yasal mevzuatta oluşabilecek değişiklikler şirketlerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir:** GSYO tebliğinde ve sair mevzuatlarla yaşanabilecek değişiklikler şirketlerin faaliyetlerini sınırlayabilir ya da olumsuz etkileyebilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının kurum kazançları, kurumlar vergisinden istisna olmakla birlikte bu

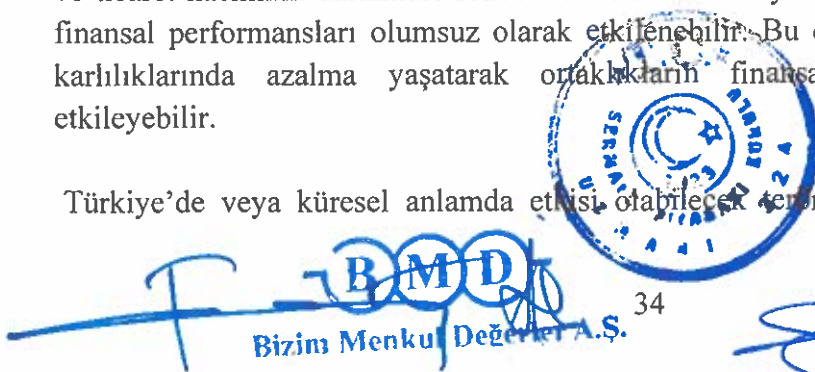


ortaklıkları kurumlar vergisinden istisna edilmiş kazançları ortaklara dağıtılsın veya dağıtılmasın uygulanacak stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir. Yasal mevzuatlarda yapılabilecek değişiklikler ile sektördeki şirketlerin sahip olduğu vergi istisnaları ve muafiyetleri ortadan kalkabilir. Buna bağlı olarak sektördeki şirketlerin operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir ve şirketlerin karlılığı olumsuz etkilenebilir.

- **Döviz kurlarındaki dalgalanmalar yatırım iştahını ve girişim sermayesi şirketlerinin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir:** Döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sektördeki yatırım iştahını olumsuz etkileyebilir. Bununla birlikte sektör firmalarının iştirak ettiği şirketlerde fiyatlama ve karlılık riski oluşturabilir, söz konusu şirketlerin döviz açık pozisyonlarına karşılık herhangi bir korunma işlemine girmemesi halinde faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkileneceğinden, sektördeki şirketlerin girişim sermayesi yatırımlarının olumsuz etkilenmesine, söz konusu yatırımlardan çıkış süresinin uzamasına ya da engellenmesine sebep olabilir.
- **Girişim yatırımlarından yüksek getiri beklentisi şirketleri riski yüksek yatırımlara yönlendirebilir:** GSYO'lar, SPK'nın izni ile kurulan ve çıkarılmış sermayelerini esas olarak sermaye kazancı elde etmek amacıyla çeşitli yatırımlara yönlendiren sermaye piyasası kurumları olup GSYO'lar kaynaklarını katma değer üreteceğine inandığı şirketlere önceden yatırır, bu şirketlerin üreteceği katma değerden faydalanmayı ve pay sahipleri için getirinin maksimize edildiği noktada ortaklıktan ayrılmayı hedefler. Bu kapsamda sektördeki şirketler yüksek getiri beklentisiyle yatırımlarını riski yüksek alanlara yönlendirebilir. Yatırımlardan istenilen sonuçların elde edilememesi şirketleri olumsuz etkileyebilir.
- **Türkiye ekonomisi ve global ekonomide meydana gelebilecek daralmalar ile olumsuz siyasi ve jeopolitik gelişmeler GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetlerini ve dolayısıyla sektördeki ortaklıkların finansal durumu ve karlılığını olumsuz etkileyebilir:** Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler, döviz kurlarındaki oynaklıklar, salgın vb. durumlar, ekonomik güven ortamının bozulmasına neden olabileceği gibi talep koşullarında oluşabilecek azalmalar, faaliyet gösteren şirketlerin iş yapma potansiyellerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Küresel piyasalarda ve ülke ekonomisinde yaşanan olumsuz gelişmeler üretim ve ticaret hacimlerini önemli ölçüde etkilemektedir. Bu gelişmeler sonucunda yaşanacak işsizlik oranlarındaki artış, döviz kurlarında aşırı dalgalanmalar, şirket borçluluklarında ve faiz oranlarındaki artış, ciro ve karlılıklar üzerinde yaratacağı olumsuz etkiler nedeniyle üretim ve ticaret hacminin daralması sonucunda GSYO'ların yatırım gerçekleştirdiği şirketlerin finansal performansları olumsuz olarak etkilenebilir. Bu durum sektördeki ortaklıkların karlılıklarında azalma yaşatarak ortaklıkların finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'de veya küresel anlamda etki edilecek terör saldırıları veya diğer türden



Bizim Menkul Değerler A.Ş.

34

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Cad. İhlamur Bulvarı No: 8/214
Aşçıoğlu Ay Nework Alışveriş/İSTANBUL
Tel: +90 212 57 57 57 Fax: +90 212 557 57 07
Kırsal Y.D.451042 4128 Tic.Sic.No 813699

Çatışmalar, şirketlerin faaliyet gösterdiği pazarlardaki potansiyel ve mevcut projelerini olumsuz etkileyebilir, şirketlerin finansal durumunda bozulmalar meydana gelebilir. Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafi konumdaki ekonomik-politik gelişmelerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini önemli ölçüde etkilemesi söz konusudur. Türkiye'nin bulunduğu coğrafi konumda meydan gelen Rusya-Ukrayna ve İsrail- Filistin savaşlarının ilgili ülkelerle ticari ve siyasi ilişkileri olan Türkiye üzerinde olumsuz etkiler yaratması yüksek olasılıktadır. Bu ülkelerdeki savaş halinin sonucunda Türkiye'nin bu ülkelerden elde edeceği ticaret ve turizm gelirlerinde olumsuz etkilenme söz konusu olabilir. lke ekonomisinin coğrafi bölgedeki gelişmeler sonucunda olumsuz etkilenmesi nedeniyle GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir, bu durum sektördeki ortaklıkların karlılıklarında azalma yaşatarak ortaklıkların finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

Deprem ve doğal afetler sektördeki şirketlerin faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

İş güvenliği ve sağlığı düzenlemelerine aykırı uygulama ve aksaklıklar sektördeki şirketlerin faaliyetlerine olumsuz yansiyabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

6362 sayılı SPKn.'nın 19'uncu maddesi hükmü ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca;

- Halka açık ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.
- Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtımını politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.
- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıa başka yedek akçe ayrılmasına, ertesine yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.
- Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- Kar payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.
- Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net

dağıtılabılır dönem karı” olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

- Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. İhraççının zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile İhraççının geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar İhraççı kar dağıtımını yapamayacaktır. Ayrıca dağıtılabılır kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse genel kurul tarafından kar dağıtıp dağıtmama konusunda karar verilebilir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kâr payı alamama riski vardır.

Kar Payı Geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya kâr payının sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtılabılır.

5.3.2. İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççının paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, İhraççının kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, İhraççının tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. İhraççının tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Gelecek dönemlerde İhraççı tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahibi tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.

Sermaye Kazancı: Zaman içinde payın değerinde (alım fiyatına göre) meydana gelen artıştan (payın elden çıkartılması/satılması yoluyla) elde edilen gelirdir. İhraççının finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Sermaye Riski

İhraççı, sermaye yönetimini, Net Borç/Özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Net Borç / Özsermaye oranının yüksekliği İhraççının finansal borçlarını ödeme riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

İhraççının 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 dönemleri itibarıyla, Net Borç/Özsermaye oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

(TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
------	------------	------------	------------



36

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros Mah. İbrazim Bulvarı No: 3/214
Ağrı, My Newwork Alışveriş MERKEZİ
Tic. Sic. No: 27657 / 51 Fax: 0426 557 57 07
Konya Ofisi V.D: 461 042 4128 Tic.Sic.No: 813699

Toplam Borçlar	4.581.939	4.524.258	3.936.402
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	2.882.402	1.128.541	3.554.404
Net Borç	1.699.537	3.395.717	381.998
Toplam Özkaynak	2.137.080.618	2.431.795.845	1.939.025.860
Borç/ Özsermaye Oranı	0,0008	0,001	0,0002

İhraççının 2022 yılı sonunda 381.998 TL net borcu bulunmaktadır. 2023 yılı sonunda net borcu 3,4 milyon TL olan İhraççının, 2024 yılı sonunda net borcu 1,7 milyon TL'ye gerilemiştir. İhraççının net borç/özsermaye oranı 2022 yılında %0,02 ve 2023 yılında %0,1 olurken, 2024 yılında ise %0,08 olmuştur. İhraççının, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılaşılabilecek olup İhraççının faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, Şirket nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

5.4.2. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle İhraççının finansal bir kayba uğraması riskidir. İhraççının kredi riski esas olarak ilişkili ve ilişkili olmayan taraflardan ticari ve diğer alacaklardan, banka mevduatları ile finansal yatırımlardan kaynaklanmaktadır.

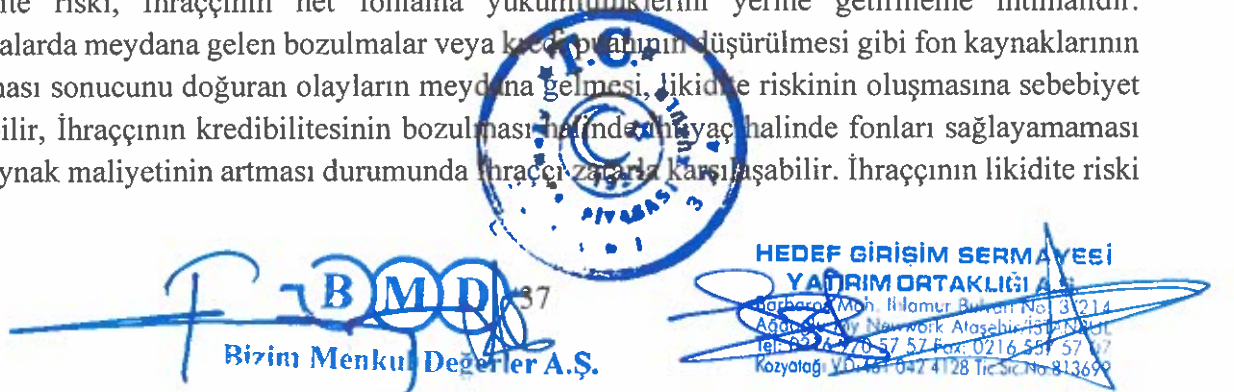
TL	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Finansal Varlık ve Yatırımlar	Toplam
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
31.12.2024	1.781.366		19.283.200	22.962.679	2.882.402	2.056.729.521	2.103.639.168
31.12.2023	28.876			27.626.632	1.124.439	2.349.401.230	2.378.181.177
31.12.2022			15.790.228	20.026.328	3.554.404	1.877.990.047	1.917.361.007

31.12.2024 dönemi itibariyle ilişkili taraflardan 1.781.366 TL (31.12.2023: 28.876 TL, 31.12.2022: 0 TL) ticari alacağı, ilişki taraflardan 19.283.200 TL (31.12.2023: 0 TL, 31.12.2022: 15.790.228 TL) diğer alacağı, ilişkili olmayan taraflardan 22.962.679 TL (31.12.2023: 27.626.632 TL, 31.12.2022: 20.026.328 TL) diğer alacağı, bankalarda 2.882.402 TL (31.12.2023: 1.124.439 TL, 31.12.2022: 3.554.404 TL) mevduatı, 2.056.729.521 TL (31.12.2023: 2.349.401.230 TL, 31.12.2022: 1.877.990.047 TL) finansal varlık ve yatırımları bulunmaktadır.

İhraççının 31.12.2024 dönemi itibariyle vadesi geçmiş ve karşılık ayrılmış herhangi bir alacağı bulunmamaktadır.

5.4.3. Likidite Riski

Likidite riski, İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, İhraççının kredibilitesinin bozulması halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda İhraççı zararlar karşılayabilir. İhraççının likidite riski



dönemler itibarıyla aşağıda gösterilmekte olup, İhraççının mevcut durum itibarıyla cari yükümlülüklerini yerine getirme konusunda bir sıkıntısı bulunmamaktadır.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Dönen Varlıklar	148.316.628	126.970.682	682.672.090
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.142.138	3.200.622	2.974.416
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	47,20	39,67	229,51

İhraççının türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı 2024 yılı sonu itibarıyla 4.581.939 TL olup, bu tutarın 3.142.138 TL'si 1 yıla kadar vadeli, 1.317.925 TL'si 5+ yıl vadelidir. Bu tutarın 1.967.944 TL'si finansal borçlardan 370.104 TL'si çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlardan, 925.966 TL'si kısa ve uzun vadeli karşılıklardan, 1.317.925 TL'si ise ticari ve diğer borçlardan oluşmaktadır.

İhraççının 31.12.2024 dönemi itibarıyla kısa vadeli borçlanmaları diğer mali borç ve kira yükümlülüklerinden, uzun vadeli borçlanmaların tamamı ise kira yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

31.12.2024	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	4.581.939	4.581.939	3.142.138	1.317.925
Finansal borçlar	1.967.944	1.967.944	907.736	1.060.208
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	370.104	370.104	370.104	
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	925.966	925.966	546.373	379.593
Ticari ve diğer borçlar	1.317.925	1.317.925	1.317.925	
Toplam	4.581.939	4.581.939	3.142.138	1.317.925

31.12.2023	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	4.524.258	4.524.258	3.200.622	1.323.636
Finansal borçlar	1.169.548	1.169.548	363.201	806.347
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	347.996	347.996	347.996	
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	1.091.657	1.091.657	574.368	517.289
Ticari ve diğer borçlar	1.915.057	1.915.057	1.915.057	
Toplam	4.524.258	4.524.258	3.200.622	1.323.636

31.12.2022	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	3.936.402	3.936.402	2.974.417	961.985
Finansal borçlar	709.888	709.888	190.679	519.209

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	803.342	803.342	803.342	
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	981.689	981.689	538.913	442.776
Ticari ve diğer borçlar	1.441.483	1.441.483	1.441.483	
Toplam	3.936.402	3.936.402	2.974.417	961.985

5.4.4. Piyasa Riski

5.4.4.1. Yabancı Para Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizde dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 dönemi itibarıyla yabancı para pozisyonu aşağıdaki gibidir:

Yabancı Para Pozisyonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Döviz Varlıkları	18.044.558	27.626.927	20.026.328
Döviz Yükümlülükleri	0	0	0
Net Döviz Pozisyonu	18.044.558	27.626.927	20.026.328
Kurlarda %10 Artış Olması Halinde Kara Etkisi	1.804.456	2.762.693	2.002.633

5.4.4.2. Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimler piyasadaki fiyatların değişmesine dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. İhraççının faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, değişken faiz oranlı finansal yükümlülüklerine bağlıdır.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Sabit faizli araçlar			
Finansal varlıklar	0	0	0
Finansal yükümlülükler	0	0	0
Toplam	0	0	0
Değişken faizli araçlar			
Finansal varlıklar	0	0	0
Finansal yükümlülükler	1.967.944	1.169.281	709.888
Toplam	1.967.944	1.169.281	709.888

İhraççının 31.12.2024 finansal tablo dönemi itibarıyla 0 TL (31.12.2023: 0 TL, 31.12.2022: 0 TL) sabit faizli finansal varlığı ve 0 TL (31.12.2023: 0 TL, 31.12.2022: 0 TL) sabit faizli finansal yükümlülüğü bulunmakta iken, 0 TL (31.12.2023: 0 TL, 31.12.2022: 0 TL) değişken faizli finansal varlığı ve 1.967.944 TL (31.12.2023: 1.169.281 TL, 31.12.2022: 709.888 TL) değişken faizli finansal yükümlülüğü bulunmaktadır.

5.4.5. Fiyat Riski

İhraççı, portföyünde bulunan paylarda meydana gelebilecek fiyat değişimleri riskine maruz kalmaktadır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla portföyünde bulunan Borsa İstanbul'da işlem gören

finansal yatırımların toplam değeri 192.387.272 TL'dir. Bu payların değerinde %5'lik bir azalış olması halinde İhraççının net karı 9.619.364 TL daha az olacaktır.

5.4.6. Makroekonomik Riskler

- Başta gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişleme ve faiz oranlarına ilişkin politika kararlarının ve geleceğe ilişkin beklentilerinin kurlar ve iktisadi büyüme kanalları aracılığıyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.
- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler, rekabet ve yatırım koşulları yoluyla İhraççının faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

5.4.7. Pandemi Riski

- Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek salgın hastalıklar ve pandemik gelişmeler, önümüzdeki dönemlerde yaşanabilecek yeni gelişmeler ve devlet politikaları kapsamında getirilecek yeni düzenlemeler İhraççının faaliyetlerine olumsuz yansıyabilir.
- İhraççının personellerinin söz konusu salgın hastalıklara yakalanması durumunda İhraççının faaliyetlerinde aksama ve duraksamalar yaşanabilir.

5.4.8. Ana pay sahipleri ile diğer pay sahiplerinin menfaatlerinin çatışma riski

Sermaye artırımı sonrası İhraççının ana pay sahipleri olan Sibel Gökalp ve Hedef Holding, Ortaklık sermayesinin önemli bir kısmını kontrol etmeye devam edecektir.

Sibel Gökalp ayrıca İhraççının 6 kişiden oluşan yönetim kurulunun üçte ikisini belirleme hakkını sağlayan imtiyazlı paylara sahiptir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, temettü dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri bu doğrultuda kontrol edebileceklerdir. Hakim ortakların çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

İhraççının ticaret unvanı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	İnkılap Mah. Adnan Büyükdeniz Cad. 2. Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye / İstanbul
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	813699-0

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, görülen süresi:

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 29.03.2012 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 813699-0 sicil numarası ile süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	İnkılap Mah. Adnan Büyükdeniz Cad. 2. Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye / İstanbul
Telefon ve Faks Numaraları	Telefon: +90 (216) 970 57 57 Faks: +90 (216) 557 57 07
İnternet Adresi	www.hedefgirisim.com.tr
KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi	hedefgirisimsermayesi@hs03.kep.tr

6.1.5. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

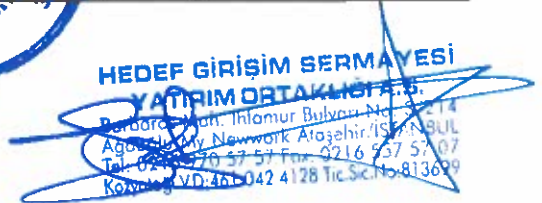
6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

İhraççının 31.12.2024 dönemi itibariyle yatırım portföyünde yer alan girişim sermayesi şirketleri ve pay oranları aşağıdaki gibidir:

Şirket Adı/Unvanı	Kuruluş Yeri	Faaliyet Konusu	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım (TL)	İştirak Oranı (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. (*)	Türkiye	Gayrimenkul Yatırımları ve Gayrimenkul Geliştirme Faaliyetleri	26.09.2012	150.236.197	100,00%	Özkaynak	Devam Etmekte
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Türkiye	Tıbbi Malzeme Üretimi	13.12.2017	15.253.698	7,24%	Özkaynak	Devam Etmekte
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. (***)	Türkiye	Danışmanlık	22.06.2018	1.660.758	11,23%	Özkaynak	Devam Etmekte
Pre-Ipo Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	Türkiye	Halka Arz Yatırımları	27.08.2021	8.360.000	-	Özkaynak	Devam Etmekte
L2G Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	Türkiye	Start-Up Yatırımları	21.10.2022	928.435	-	Özkaynak	Devam Etmekte
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.- Ace Games Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	Türkiye	Start-Up Oyun Yatırımları	21.11.2022	18.596.000	-	Özkaynak	Devam Etmekte


Bizim Menkul Değerler A.Ş.


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros Mah. İnönü Bulvarı No: 3 Kat: 14
Ağcaaltı, Ümraniye / İstanbul / Türkiye
Tel: +90 (216) 970 57 57 Fax: +90 (216) 970 57 07
Kıymetli Yatırımcılarımıza Teşekkür ederiz.
Kıymetli Yatırımcılarımıza Teşekkür ederiz.

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.-Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	Türkiye	Start-Up Yatırımları	21.06.2022	76.750.004	-	Özkaynak	Devam Etmekte
Sportz Spor Yatırımları A.Ş.	Türkiye	Medya	25.08.2021	12.788.100	13,61%	Özkaynak	Devam Etmekte
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	Türkiye	Yatırım Bankacılığı	23.06.2022	150.000.000	30,00%	Özkaynak	Devam Etmekte
Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş.(Tirport)	Türkiye	Fintek-Lojistik	4.07.2022	5.927.915	3,75%	Özkaynak	Devam Etmekte
Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.	Türkiye	Fintek	17.10.2022	6.530.000	2,00%	Özkaynak	Devam Etmekte
Norm Yeşil Enerji A.Ş.	Türkiye	Enerji Depolama	31.12.2023	50.000.000	20,00%	Özkaynak	Devam Etmekte
Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.	Türkiye	Finans	6.04.2023	6.500.000	100,00%	Özkaynak	Devam Etmekte
Colendi Holdings Limited	Türkiye	Fintek	7.07.2023	152.938.600	0,28%	Özkaynak	Devam Etmekte
Weplay B.V.	Türkiye	Start-Up Oyun Yatırımları	29.09.2023	14.509.317	1,92%	Özkaynak	Devam Etmekte
Vepara Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş. (**)	Türkiye	Fintek	18.08.2022	26.387.500	25,00%	Özkaynak	Devam Etmekte

(*) 02.03.2020 tarihli genel kurul kararına istinaden Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. unvan değişikliği yaparak Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. unvanını kullanmaya başlamıştır. Ayrıca Hedef Projelendirme'nin sermayesinin 20.000.000 TL nakden artışla 40.000.000 TL'ye çıkarılması işlemi 01.09.2020 tarihinde tescil edilmiş olup, İhraççı sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmıştır. Hedef Projelendirme'nin sermayesinin 40.000.000 TL'den 100.000.000 TL'ye çıkarılması işlemi ise 01.12.2020 tarihinde tescil edilmiş olup, İhraççı söz konusu sermaye artırımında artırılan 60.000.000 TL tutarındaki sermayenin 15.000.000 TL'lik kısmını nakden ödemiş, kalan 45.000.000 TL'lik kısmının ise 24 ay içerisinde ödeneceğini taahhüt etmiştir. 22.12.2023 tarihinde ise Şirket'in sermayesinin 100.000.000 TL'den 150.000.000 TL'ye çıkarılması TTSG'de tescil edilmiş olup, İhraççı söz konusu sermaye artırımında artırılan 50.000.000 TL tutarındaki sermayenin 38.000.000 TL'lik kısmını nakden ödemiş, kalan 12.000.000 TL'lik kısmının ise 24 ay içerisinde ödeneceğini taahhüt etmiştir.

(**) Yatırım süreci devam etmektedir.

(***) İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş., 06.02.2024 tarihinde tescil edilen ve 09.02.2024 tarih ve 11019 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan 31.01.2024 tarihli genel kurul kararı ile unvanı, Skyalo Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

İhraççının girişim sermayesi yatırımlarının finansal tablo dönemleri itibariyle gerçeğe uygun değerleri aşağıda gösterilmiştir.

BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

42

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Barbaros Mah. İktisadi Bulvarı No: 3/2 Kat: 4
Açıközü My Newwork Akademi/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270 57 52 Fax: 0216 537 57 07
Kartlı No: 042 4128 Tic. Sic. No: 813699

Girişim Sermayesi Yatırımları (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Seykm (Seyitler Kimya) (**)	46.925.967	123.404.183	171.046.840
Skyalp (Skyalp Finansal Teknolojiler) (**)(****)	145.461.305	146.548.405	69.338.840
Rainbow Polikarbonat	0,00	0,00	10.684.606
Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş. (*)	646.848.828	645.028.473	582.708.163
Sporttz(*)	329.626.357	369.485.823	112.274.779
Motilet	0,00	0,00	91.576
Hedef Yatırım Bankası(*)	300.398.036	342.632.481	256.038.748
Grn Lojistik Teknolojileri (Tırport) (*)	15.091.630	23.866.989	25.236.897
Artiox Teknoloji	12.679.091	14.113.146	9.144.897
Sistem Global Danışmanlık A.Ş.(***)	0,00	161.780.482	0,00
Hedef Global Finansal Yatırımlar	8.004.227	4.645.852	0,00
Norm Yeşil Enerji	33.635.238	43.760.378	0,00
Colendi Holdins Limited	176.401.500	58.876.400	0,00
WePlay B.V. ¹	0,00	38.258.269	0,00
Vepara Elektronik Para ve Ödeme Hiz.A.Ş.	26.387.500	20.137.500	12.000.000
İstanbul Portföy Pre-Ipo Girişim Serm.Yat.Fonu	14.015.911	9.276.178	53.281.310
Tera Portföy Yön.A.Ş.-Game Invest Girişim Serm.Yat.Fonu	1.770.169	1.533.580	1.143.436
Hedef Portföy Yön.A.Ş.-Startup Burada Girişim Serm.Yat.Fonu	152.799.728	75.863.229	3.609.459
İstanbul Portföy L2G Ventures Girişim Serm.Yat.Fonu	2.675.453	1.675.263	1.090.013
Re-Pie Portföy Yön.A.Ş.-Ace Games Girişim Serm.Yat.Fonu	45.786.222	40.238.027	25.071.815
Hedef Portföy Yön.A.Ş.-Weplay Girişim Serm.Yat.Fonu	26.646.976	0,00	0,00
Toplam	1.985.154.138	2.121.124.658	1.332.761.379

(*) Hedef Projelendirme ve Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin gerçeğe uygun değeri, SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi Bizim Menkul Değerler A.Ş., Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş.(Tırport) ve Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.'nin gerçeğe uygun değeri, SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi Sgd Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., Sporttz SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde net aktif değer baz alınarak hesaplanmıştır. Maliyet bedeli ile değerlendirme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

(**) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zararı yansıtan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. ve Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.'deki yatırımlarını rayiç değeri, söz

¹ WePlay B.V.'ye ait 22.323 adet Şirket payı 30.12.2024 tarihinde Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Weplay Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na satılmış olup, maliyeti 1.18251 TL'den 22.452.302 adet fon katılma payı satın alınmıştır. Bu nedenle WePlay B.V.'nin 31.12.2024 tarihindeki gerçeğe uygun değeri hesaplanmamıştır.

konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibariyle ağırlıklı ortalama fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

(***) Sistem Global Danışmanlık A.Ş. payları 20.12.2024 tarihinde 90.000.000 TL bedelle satılmıştır.

(****) İlk olarak İdealist Danışmanlık A.Ş. unvanı ile kurulan şirket, 13.09.2021 tarihinde edilen tescile göre unvanını İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. olarak değiştirmiştir. Şirket, daha sonrasında 06.02.2024 tarihinde tescil edilen ve 09.02.2024 tarih ve 11019 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan 31.01.2024 tarihli genel kurul kararı ile unvanını Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.

İhraççı, 26.09.2012 tarihinde Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. unvanı ile 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 işlettirmek faaliyeti ile iştigal etmek üzere kurulmuştur.

İhraççı, 02.03.2020 tarihli genel kurul kararına istinaden Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. unvan ve faaliyet konusu değişikliği yaparak Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş. ünvanını kullanmaya başlamıştır.

Hedef Projelendirme'nin kuruluşunda kurucu ortak olarak %50 oranında iştirak eden ihraççı, 14.01.2013 tarihinde şirketin diğer ortağından 950.000 adet nama yazılı payı devralmak suretiyle iştirak oranını %97,5'a çıkarmıştır. Şirket 25.10.2019 tarihinde, Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. sermayesinin %2,50'sine tekabül eden Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin sahip olduğu 75.000 adet payı 111.197 TL bedelle satın almıştır.

Zaman zaman jeotermal enerjiye ilişkin bazı arama ve işletme lisanslarına sahip olan Hedef Projelendirme, sahip olduğu 2 işletme lisansını sırasıyla Mart 2015 ve Şubat 2016 tarihlerinde karlı bir şekilde olmak üzere 1,1 milyon TL ve 0,7 milyon TL'ye satmıştır.

Hedef Projelendirme'nin sermayesinin 20.000.000 TL nakden artışla 40.000.000 TL'ye çıkarılması işlemi 01.09.2020 tarihinde tamamlanarak 02.10.2020 tarihli TTSG'de ilan edilmiştir. Hedef Projelendirme'nin sermayesinin 40.000.000 TL'den 100.000.000 TL'ye çıkarılması işlemi ise 01.12.2020 tarihinde TTSG'de ilan edilmiş olup, İhraççı söz konusu sermaye artırımında artırılan 60.000.000 TL tutarındaki sermayenin 15.000.000 TL'lik kısmını nakden ödemiş, kalan 45.000.000 TL'lik kısmın ise 24 ay içerisinde ödeneceğini taahhüt etmiştir.

Şirket, 22.09.2023 tarihli genel kurul kararı ve 04.10.2023 tarihli ve 10928 sayılı TTSG'deki tescile göre kısmi bölünme gerçekleştirmiş olup payların Zen Yat İşletmeciliği A.Ş.'ye devri gerçekleştirilmiştir. Şirket konusu, 20.11.2023 tarihli ve 10961 sayılı Ticaret Sicil Gazetesindeki tescile göre değişikliğe gidilmiştir. Şirketin yeni konusu, yurt içinde ve yurt dışında her türlü gayrimenkul yatırımları yapmak ve konut, otel, iş ve alışveriş merkezi, spor ve eğlence alanları, liman ve marinalar, kentsel dönüşüm ve yenileme projeleri v.b. ticari gayrimenkul tesislerinin yatırım öncesi ve yatırım süresince pazar araştırmaları, stratejik

planlamaları, fizibilite etüdleri, proje geliştirme, yönetim, tanıtım, planlama ve pazarlama hususlarında danışmanlık vermek gibi faaliyetlerle iştigal etmektedir.

Şirket, 22.12.2023 tarihinde ise sermayesinin 100.000.000 TL'den 150.000.000 TL'ye çıkarılması TTSG'de tescil edilmiş olup, Şirket söz konusu sermaye artırımında artırılan 50.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamı nakden ödemiştir.

Hedef Projelendirme'nin Asana Turizm Gayrimenkul Proje İnşaat Yönetim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Suvon Turizm Gayrimenkul Proje İnşaat Yönetim Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanlı iki ayrı bağlı ortaklığı bulunmaktadır.

Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş.'nin 31.12.2024 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

31.12.2024				31.12.2023		
Adı Soyadı/ Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef GSYO A.Ş. (A Grubu)	15.000.000	10,00%	15.000.000,00	15.000.000	10,00%	10.000.000,00
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	135.000.000	90,00%	135.000.000,00	135.000.000	90,00%	135.000.000
Toplam	150.000.000	100,00%	150.000.000,00	150.000.000	100,00%	150.000.000

Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.

13.12.2017 tarihli yönetim kurulu kararı Girişim Yatırımları kapsamında Seyitler Kimya San. A.Ş.'nin hisse senetlerine iştirak edilmiştir.

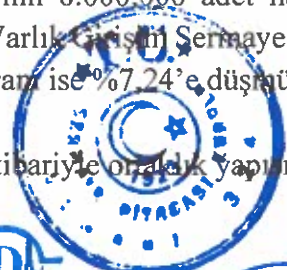
İhraççı Seyitler Kimya'nın 100.000.000 TL çıkarılmış sermayesi içerisinde %15,24'ine tekabül eden 15.243.901,22 adet paya sahiptir.

Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi 1991 yılında, İzmir'de kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu, sağlık kuruluşlarında kullanılan tıbbi flasterler, ilk yardım bantları ve kapsikumlu romatizma yakısı üretimi, alım satımı ile ithalat ve ihracatıdır. Şirket, Dünya Sağlık Örgütü ve Türkiye Sağlık Bakanlığının istediği koşullarda üretim yapmakta olup, TS EN ISO 9001:2008 ve TS EN ISO 13485:2003 şartlarına uygun Kalite Yönetim Sistemi Belgesi'ne sahiptir. Bunun yanı sıra, tüm ürünleri celf deklarasyon CE sertifikasına sahip olup GMP koşullarına uygun üretim yapılmaktadır.

Seyitler Kimya'nın 30.06.2024 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır. Dönem sonrasında, 28.06.2024 tarihinde Seyitler Kimya'nın 8.000.000 adet halka kapalı payı 8,77 TL birim fiyattan Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Varlık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na devredilmiştir ve pay miktarı 7.243.901,22'ye, pay oranı ise %7,24'e düşmüştür.

Seyitler Kimya'nın 31.12.2024 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.


Bizim Menkul Değerler A.Ş.


**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı No: 21
AŞ. My Network Ağışehir/İSTANBUL
Tel: 0216 970 57 57 Fax: 0216 521 57 07
Kızyatağı Yolu: 42 4128 Tic.Sic.No: 813499

31.12.2024				31.12.2023		
Adı Soyadı/ Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Namık Kemal GÖKALP (A Grubu)	19.071.175	9,54%	19.071.175	9.535.587,58	9,54%	9.535.587,58
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Varlık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (B Grubu)	16.000.000	8,00%	16.000.000	-	-	-
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	14.487.802	7,24%	14.487.802	15.243.901,22	15,24%	15.243.901,22
Diğer	150.441.023	75,22%	150.441.023	75.220.511,20	75,22%	75.220.511,20
Toplam	200.000.000	100,00%	100.000.000	100.000.000	100,00%	100.000.000

Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından 22.06.2018 tarihinde girişim yatırımları kapsamında, B grubu halka kapalı MCT Danışmanlık A.Ş. hisse senetlerine iştirak edilmiştir. MCT Danışmanlık A.Ş.'nin unvanı, iştirak sonrasında öncelikle İdealist Danışmanlık A.Ş., akabinde İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. ve sonra olarak Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. olarak değiştirilmiştir. İhraççı, Skyalp'ın 9.500.000 TL çıkarılmış sermayesi içerisinde %11,23'üne tekabül eden 1.066.541 adet paya sahiptir.

Skyalp 18.03.1998 tarihinde kurulmuştur. Skyalp, özel sektör ve kamu işletmeleri ve kuruluşları ile bunların yöneticilerine, personeline, gerçek ve tüzel kişilere, faaliyetlerinde etkinlik ve ekonomikliğini artırarak daha verimli, daha ekonomik, daha rasyonel ve daha modern çalışmalarına yardımcı olmak üzere yapılabirlik, yatırım, işletme, yönetim, kalite, üretim, verimlilik, gelişim, pazarlama, promosyon, iç ve dış ticaret konuları ile diğer idari, hukuki, mali, ekonomik ve teknik konularda danışmanlık, araştırma, geliştirme hizmetleri ve bunların eğitim hizmetlerini yapmak, yaptırmak ve sağlamak amacı ile kurulmuştur.

Skyalp'ın İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş., Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş., Juphy Teknoloji A.Ş., Tenk Bilişim Teknolojileri ve Danışmanlık A.Ş. (Teklifim Gelsin), Sysline Bilişim Hizmetleri A.Ş., Dorinsight Araştırma ve Danışmanlık Hizmetleri Ticaret A.Ş. (Napolyon) iştirakleri bulunmaktadır. Ayrıca, İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.'nin de Fintables, Ftech Labs, Zephlex, Techne, Traderbull, Talkinvest gibi finansal teknolojiler ve yazılım alanında iştirakleri bulunmaktadır.

Skyalp Finansal Teknolojiler'in mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

31.12.2024				31.12.2023		
Adı Soyadı/ Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı


Bizim Menkul Değerler A.Ş.

46


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamer Bulvarı No: 3/214
Aktepe M. Newwork Alışveriş MERKEZİ
Tel: 0216 978 57 57 Fax: 0216 557 57 07
Koruyucu VD: 461 042 4128 Tic.Sic.No: 810699

Namık Kemal GÖKALP (A Grubu)	950.000	10,00%	950.000,00	950.000	10,00%	950.000,00
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	1.066.541	11,23%	1.066.541,00	1.066.541	11,23%	1.066.541,00
Diğer	7.483.459	78,77%	7.483.459,00	7.483.459	78,77%	7.483.459,00
Toplam	9.500.000	100,00%	9.500.000,00	9.500.000	100,00%	9.500.000,00

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.-Pre-Ipo Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

Fon, ağırlıklı olarak; halka arz çalışmaları başlamış, fonun yatırım yaptığı tarihten itibaren 1 yıl içerisinde halka arz işlemlerinin tamamlanması hedeflenen, global ölçekte rekabet edebilecek, teknolojinin gücünden yararlanarak yenilikçi iş modelleri üreten, lokal büyüme ve global ölçeklenme potansiyeline sahip olan girişimlere yatırım yapmak, girişim şirketlerine sermaye aktarımı, borç ve sermaye finansmanı karması olarak yapılandırılmış finansman ve/veya pay devri yoluyla yatırım yapacaktır.

27.08.2021 tarihli yönetim kurulu kararı ile Girişim Yatırımları kapsamında İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından Kurulan Pre-IPO Girişim Sermayesi Yatırım Fonuna 8.602.212 adet pay ile girişim yatırımı yapılmıştır. Konu fonda Mackolik İnternet Hizmetleri Ticaret A.Ş.'nin halka arzı sonucu oluşan nakdin dağıtımı yapılmış olup, bakiye kısımla ilgili fon yatırımı devam ettirilmektedir.

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.-L2g Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

Fon, tohum aşaması öncesi ile büyüme aşaması arasında bulunan Tebliğ in 18 inci maddesindeki şartları sağlayan girişim şirketlerine ve Türkiye de yerleşik çeşitli nedenler ile geleneksel finansman ürünlerine ulaşımı olmayan, küçük ve orta ölçekli, ciddi bir büyüme potansiyeli ile alanında lider olma şansını barındıran şirketlere yatırım yapmayı hedeflemektedir.

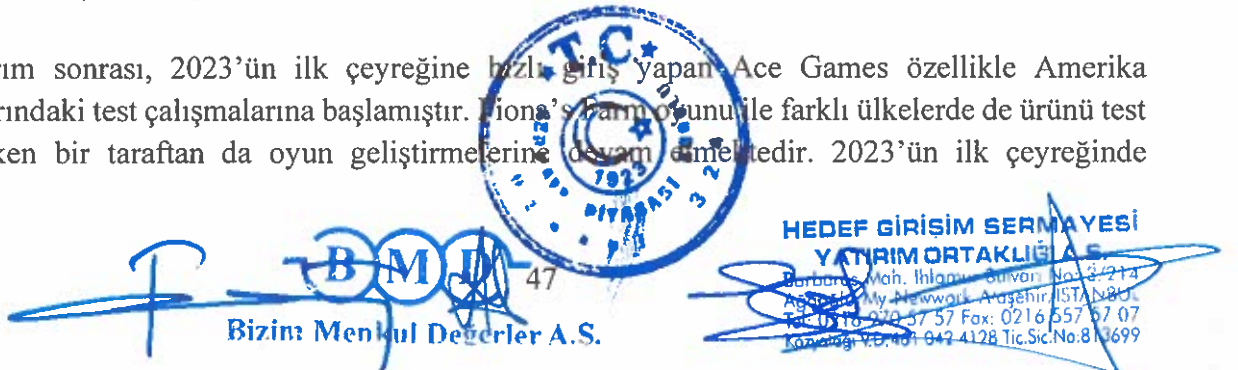
Fon ana yatırım stratejisi doğrultusunda, Türkiye de kurulmuş, iş geliştirme ve satın almalar ile yurt dışına açılabilir ve döviz cinsinden gelir elde etme potansiyeline sahip girişimlerine yatırım yapmayı hedeflemektedir.

21.10.2022 tarihli yönetim kurulu kararı ile Girişim Yatırımları kapsamında İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurulan L2G Ventures Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na 928.435 adet pay ile girişim yatırımı yapılmıştır.

Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.-Ace Games Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

Ace Games tecrübeli kurucu ekibi tarafından 2020 yılında kurulmuştur. Şirket, Türkiye'nin önde gelen interaktif eğlence oyunları üreticisi ve yayıncılarından biridir. Ace Games Actera Group ve NFX 'ten Nisan 2021 'de pre-seed yatırımı almıştır. Şirket casual oyun türünde geliştirdiği Fiona's Farm adlı oyunu ile rekabetçi metriklerle sahiptir. Global lansman sonrasında yakaladığı başarı ile büyük bir franchise'a dönüşeceği öngörülmektedir.

Yatırım sonrası, 2023'ün ilk çeyreğine hızlı giriş yapan Ace Games özellikle Amerika pazarındaki test çalışmalarına başlamıştır. Fiona's Farm oyunu ile farklı ülkelerde de ürünü test ederken bir taraftan da oyun geliştirmelerine devam etmektedir. 2023'ün ilk çeyreğinde



(*) Diğer paylar, %5 payın altında 31 farklı ortaktan oluşmaktadır. Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 'nin 1.278.810.000 adet payı bulunmaktadır.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş.

Hedef Yatırım Bankası 23.06.2022 tarihinde 5411 sayılı Bankalar Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca yatırım bankacılığı faaliyeti ile iştigal etmek üzere kurulmuştur. İhraççı, Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin 500.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin %30'una tekabül eden 150.000.000 adet paya sahiptir.

Şirketin faaliyet konusu; Bankacılık Kanunun 4.maddesi ile belirtilen ve izin verilen (mevduat ve katılım fonu kabulü hariç) her türlü bankacılık işlemlerini yapmak, mevzuatın menetmediği her çeşit iktisadi, finansal ve ticari konularda teşebbüs ve faaliyetlerde bulunmak ve mevzuatın bankalar tarafından yapılmasına ve icrasına imkan verdiği bütün faaliyetlere iştigal etmektir. Hedef Yatırım Bankası'nın, kurumsal, ticari ve bireysel alanda daha çok butik çalışan bir yatırım bankası olmayı hedeflemektedir. Kurumsal ve Ticari Bankacılıkta, üretim, ticaret, lojistik, enerji, telekom, turizm, inşaat, tarım, denizcilik, yazılım ve diğer sektörlerde, varlık finansmanı, yatırım finansmanı, varlık yönetiminde para piyasaları ve sermaye piyasaları ürünlerinde yoğunlaşmayı planlayan Hedef Yatırım Bankasının hedef sektörleri ihracata yönelik sektörlerdir.

Merkezi İstanbul'da olan Banka zamanla İzmir, Bursa, Gaziantep, Adana, Antalya, Konya ve Ankara'da birer ofis açmayı planlamaktadır.

İhraççının doğrudan %30,00'una sahip olduğu 500 Milyon TL ödenmiş sermayeye sahip Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'ye, 05/08/2023 tarih ve 32270 sayılı Resmi Gazete'de yer alan Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 03/08/2023 tarih 10641sayılı kararı ile faaliyet izni verilmiştir. Hedef Yatırım Bankası A.Ş., 2024 yılı itibarıyla faal bir yatırım bankasıdır.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş. 'nin 30.06.2024 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır. KAP'a 05.04.2024 tarihinde yapılan açıklamaya göre, İinfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdindeki %21 oranındaki pay, Hedef Holding A.Ş.'ye devredilmiştir.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş. 'nin 31.12.2024 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

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

Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş. (Tirport)


BİM D
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

49

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros Bulvarı, İhlamur Bulvarı No: 3/3
Ağaçlı Çayır, Nispetiye, Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 320 57 57 Fax: 0212 551 57 57
Koşuyolu V.D. 461 042 4128 Tic.Sic.No: 2813699

İhraççı, 04.07.2022 tarihli yönetim kurulu kararı ile girişim yatırımları kapsamında GRN Lojistik Teknolojileri A.Ş.'nin hisse senetlerine iştirak edilmiştir.

İhraççı, GRN Lojistik Teknolojileri A.Ş.'nin 7.061.472.- TL ödenmiş sermayesinin %3,749 a tekabül eden 264.735 adet paya sahiptir. Ayrıca şirkete 650.000.-USD tutarında paya dönüştürülebilir yapılandırılmış finansman sağlanmıştır. 07.03.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, Tırport sermayesinin emisyon primli şekilde 7.061.472 TL'den 8.678.776 TL'ne arttırılmasına karar verilmiş olup, şirketimiz konu sermaye artırımına katılmamaya karar vermiştir. Sermaye artırımına katılacak pay sahiplerince gerekli sermaye ödemeleri Tırport'a yapılmıştır. Sermaye artırımına dair süreç devam etmekte olup sermaye artırımının tamamlanmasını müteakip pay sahipliği oranı %3,75'den %3,05'e düşecektir.

Tırport, online platform üzerinden Lojistik firmalarına, yük sahibi fabrika ve şirketlere, mevcut lojistik operasyonlarını etkili bir şekilde yönetebilmeleri imkanını sağlayan bir şirket olarak faaliyet göstermektedir.

Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş.'nin 31.12.2024 itibarıyla ortaklık yapısı (sermaye artırımının tamamlandığı ihtimalde) aşağıdadır.

31.12.2024			
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Akın Arslan	2.791.231	39,53%	2.791.231
Burcu Kale	282.459	4%	282.459
Hakan Özçubukçu	988.606	14%	988.606,00
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	353.055	5%	353.055
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Üçüncü Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	141.229	2%	141.229
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Sekizinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	70.614	1%	70.614
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	264.735	3,75%	264.735
Encore Investment Group LTD	1.156.779	16,38%	1.156.779
Hamdi Uğur	117.042	1,66%	117.042
İsmail Emre Aktan	447.861	6,34%	447.861
Arda Aksaray	447.861	6,34%	447.861
Toplam	7.061.472	100,00%	7.061.472

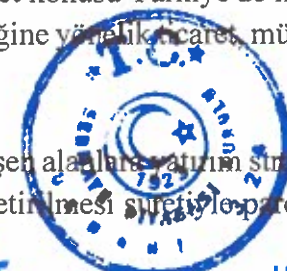
Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.

Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.'nin faaliyet konusu Türkiye'de her türlü sanat eserlerinin token haline getirilmesi suretiyle parçalı sahipliğine yönelik ticaret, müzayede, alım satım işleri iştirak etmektedir.

İhraççı, 10.10.2022 tarihinde yeni ve gelişen alabilmek için stratejisi çerçevesinde; Türkiye'de her türlü sanat eserlerinin token haline getirilmesi suretiyle parçalı sahipliğine yönelik ticaret,


Bizim Menkul Değerler A.Ş.

50


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros Mah. İlhamur Bulvarı No: 3/214
Ağcaaltı, Mh. New York Atasehir/İSTANBUL
Tel: 0212 778 57 57 Fax: 0212 537 57 07
Kozyolu VD 461 042 4128 Tic Sic No: 813699

müzayede, alım satım işleri ile iştirak eden Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.'ne sermaye artırımına katılmak suretiyle girişim yatırımı yapmıştır. İhraççı, Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş. tarafından gerçekleştirilecek sermaye artırımına 20.000 adet pay karşılığında toplam 5.550.000 TL yatırım yapmak suretiyle iştirak etmiş olup sermaye artırımı 17.10.2022 tarihinde tescil ve ilan edilmiştir. Artiox'un 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na eklenen hükümler çerçevesinde kripto varlık düzenlemelerine tabi olması beklenmekte olup intibak başvurusu gerçekleştireceği öğrenilmiştir.

Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.'nin 31.12.2024 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

31.12.2024			
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Colendi Dijital Teknoloji ve Fin.Hiz.A.Ş	25.500.000	51,00%	25.500.000
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. (C Grubu)	8.000.000	16,00%	8.000.000
Tuncay Dakdevir (A Grubu)	3.500.000	7,00%	3.500.000
Alesta Elek.Tek.Yat. AŞ. (B Grubu)	2.500.000	5,00%	2.500.000
Sertaç Özinal (B Grubu)	2.500.000	5,00%	2.500.000
Namık Kemal Gökalt (C Grubu)	2.500.000	5,00%	2.500.000
Cemal Doğan (A Grubu)	2.250.000	4,50%	2.250.000
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. (C Grubu)	1.500.000	3,00%	1.500.000
Hedef Gir.Ser.Yat.Ort. AŞ.(C Grubu)	1.000.000	2,00%	1.000.000
Alperen Sözer (A Grubu)	500.000	1,00%	500.000
Kerem Özten	250.000	0,50%	250.000
Toplam	50.000.000	100,00%	50.000.000

Norm Yeşil Enerji A.Ş.

Enerji depolama çözümleri geliştirmek, üretim ve satış faaliyetlerinde bulunmak üzere Hedef Girişim Sermaye Ortaklığı A.Ş. ile birlikte Norm Yeşil Enerji Anonim Şirketi unvanlı şirket kurulmasına, 50.000.000.-TL sermaye ile kurulacak şirkette 10.000.000.-TL ile (%20 oranında) pay sahibi olmak üzere girişim yatırımı yapılmasına karar verilmiştir.

İhraçının pay sahibi olduğu Norm Yeşil Enerji A.Ş. bünyesinde inşa edilmesi planlanan yıllık 1 GWh'lık enerji depolama sistemi (batarya) üretilmesine yönelik üretim hatlarının mühendislik, satın alma ve inşası için CETC International Co. Ltd. ile anahtar teslimi sözleşme imzalanmıştır. Konu tesisin kurulum çalışmaları devam etmektedir.

Norm Yeşil Enerji A.Ş. 'nin 31.12.2024 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

31.12.2024			
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
İmaş Makine Sanayi A.Ş	200.000.000	80,00%	200.000.000,00
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	50.000.000	20,00%	50.000.000,00
Toplam	250.000.000	100,00%	250.000.000,00

Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.


51
Bismarck Medikal Danışmanlık A.Ş.


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. İhlamur Bulvarı No: 214
Akatlar, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tel: 0212 461 0428 Fax: 0212 517 1107
Koşulları: M.D. 461 0428 Tic. Sic. No: 813699

İhraççının uzun vadeli büyüme stratejileri çerçevesinde, yurtdışında faaliyet gösteren girişim şirketlerine yatırım yapmak üzere "Hedef Global Yatırımlar A.Ş." unvanlı ve 6.500.000.-TL başlangıç sermayeli şirket kurulmasına karar verilmiştir.

Yapılacak stratejik yatırımlarla yurt dışında iştirakler edinilmesi, mevcut ve edineceğimiz iştiraklerimizin global piyasalar ile entegrasyonu ve yurtdışından know-how transferleri, maliyet avantajları ve pazar potansiyellerinin etkin bir şekilde değerlendirilmesi hedeflenmektedir.

Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş. 'nin 31.12.2024 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

31.12.2024			
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	6.500.000	100,00%	6.500.000,00
Toplam	6.500.000	100,00%	6.500.000,00

Colendi Holdings Limited

Colendi, kullanıcıları, şirketleri ve finans kurumlarını bir araya getirerek finansal hizmetlerin sunulmasına imkan sağlayan bir platformdur. Colendi, yeni nesil finansal teknoloji çözümlerini yapay zeka ve büyük veri ile birleştirerek skorlama algoritması üzerine kurulu farklı servisler geliştirmiştir. Colendi, platform ortakları ve stratejik iş ortakları ile birlikte toplamda 18 milyon kullanıcıya şimdi al sonra öde, hisse senedi yatırımı, sigorta, gibi finansal çözümlerin sunulmasına imkan sağlamaktadır.

İhraççının tabi olduğu mevzuata göre girişim yatırımları dışında değerlendirmek üzere; İngiltere'de mukim, Colendi Holdings Limited'e pay başına 2 USD değer üzerinden toplamda 1.000.000 adet pay için 2.000.000 USD yatırım yapılmasına ve sözleşme imzalanmasına karar verilmiştir. Pay ihracı ve yatırım süreci tamamlanmış olup İhraççı'nın Colendi Holdings Limited sermayesindeki pay oranı %0,28'dir.

Weplay B.V

Hollanda'nın Amsterdam şehrinde kurulmuş ve 88039331 sicil numarası ile Hollanda Ticaret Odası nezdinde kayıtlı olan WePlay; başta Türkiye olmak üzere Doğu Avrupa, Orta Asya ve Körfez bölgesinde mobil, bilgisayar ve konsol oyunlarının geliştirildiği çeşitli oyun stüdyolarına yatırım yapılmasına yönelik faaliyetlerle iştigal etmektedir.

WePlay erken aşamadaki Mobil, PC, Konsol oyun geliştiricilerine yatırım yapmakta, küresel pazarlarda büyüme potansiyeli olan oyun girişimlerine sermaye, bilgi birikimi, deneyim ve geniş bir ağ sağlamaktadır WePlay, gelişmekte olan oyun stüdyolarına yaptığı yatırımların yanı sıra, faaliyetleri bünyesinde kullandığı "WePlay Hub" adlı oyun hızlandırma programı ile oyun stüdyolarının WePlay Hub'daki geniş ağına erişip kullanabilecekleri ve oyun endüstrisi uzmanlarına, deneyimli kuruculara ve yatırımcılara erişebilecekleri bir program sağlamaktadır.


BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Balçısız Mah. İnönü Bulvarı No: 3/214
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270 57 57 Fax: 0212 552 57 07
Kozyatağı V.D: 461 042 4128 Tic. Sic. No: 813699

WePlay HUB programına katılan girişimler üç ay boyunca teknik ve iş geliştirme konularında yüz saatten fazla eğitim almaktadır. Oyun girişimleri, alanında uzman mentorlardan aldıkları eğitimler ile teknik kapasitelerini artırırken aynı zamanda başarılı oyunlar yayınlamanın önemli noktalarını, yatırım stratejilerinin geliştirilmesini ve yatırım dokümanlarının hazırlanması gibi konularda kendilerini geliştirme fırsatı elde etmektedir. WePlay yapmış olduğu ortaklık anlaşmaları ile hızlandırma programına kabul edilen stüdyolarının oyun ekosisteminde hizmet veren yayıncılar, servis sağlayıcıları, oyun motorları ve sektörün önde gelen oyun şirketleri ile birlikte çalışma ve iş ortaklığı yapma fırsatı sunmaktadır. Erken aşama oyun stüdyolarının yatırım süreçlerinin yönetimi ve yatırımcı görüşmelerindeki eksikliklerini gidermeyi de amaçlayan WePlay HUB, program süresince yapılacak olan değerlendirmelerle birlikte program sonunda WePlay'dan yatırım alma fırsatı sunmakta aynı zamanda "WePlay Starz" dijital platformu ile yatırım almaya hazır oyun stüdyolarını içeren ve onların gelişimlerine katkıda bulunacak ortaklar, mentorlar ve iş birlikleri bulmalarını sağlamaktadır.

Weplay, yatırım kararı öncesinde oyun stüdyolarını yatırım kararı öncesinde değerlendirmekte ve yakından takip etmektedir.

Weplay, yatırım kararı öncesinde oyun stüdyolarını yatırım kararı öncesinde değerlendirmekte ve yakından takip etmektedir.

Weplay'in yatırım süreci 5 aşamadan oluşmaktadır:

- 1) İlk görüşme, bilgi toplama ve değerlendirme
- 2) Duediligence (durum tespiti süreci, belge paylaşımı)
- 3) Girişimin tüm yönleriyle değerlendirilerek ve Starzplatformuna taşınmasına karar verilmesi
- 4) Starzplatformunda girişime ağ kurmaları ve sektör profesyonelleriyle potansiyel ortaklıklar kurmaları için erişim imkanı sağlanması.
- 5) Starzplatformundaki süreç boyunca girişime yatırım yapılması gerekip gerekmediği değerlendirilerek, olumlu sonuçlanırsa yatırım yapılması.

WePlay Ventures, bölgedeki ilk oyun yatırımcısı olarak, şimdiye kadar 16 erken aşama oyun girişimiyle birlikte sektördeki en aktif yatırım şirketi olmuştur. Bu girişimler arasında UDO Games, Fantazzie, Mixer Games, Abrakadabra Games, Apphic Games, Hero Concept, Funverse Games, Gyroscoping Games, Gorilla Softworks, Gnarly, Studio Billion, One Percent, Teleporter, UniWorkHub, Unipoly ve Indie3 bulunmaktadır. Ayrıca, WePlay HUB Hızlandırma Programı aracılığıyla, erken aşama oyun stüdyolarının büyümesine ve yatırım süreçlerine hazırlanmalarına destek olmaktadır.

Yatırıma ilişkin sermaye artırım işlemleri 25.000.000,00 EUR yatırım sonrası değerlendirme üzerinden tamamlanmış olup, 500.000 EUR karşılığı İhraççının toplam sermayedeki pay oranı (B Grubu, 22,323 adet pay olmak üzere) %2 olarak gerçekleşmiştir.

Weplay'deki 22.323 adet İhraççı payı 30.12.2024 tarihinde Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Weplay Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na satılmış olup, maliyeti 1,18251 TL'den 22.452.302 adet fon katılma payı satın alınmıştır.

Vepara Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş.

BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

53

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Beşiktaş Mah. İhlamur Bulvarı No: 3/214
Ağcaaltı Mh. Newwork Aşahim ÇANBUL
Tic. Sic. No: 270 57 57 Fax: 0216 357 57 07
Koşulları V.D: 461 042 4128 Tic. Sic. No: 813699

Vepara Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri Anonim Şirketi; sanal POS, fiziki POS, link ile ödeme alma, abonelik yönetimi, toplu para gönderimi, dijital cüzdan, ön ödemeli kart, sanal IBAN ve kurumların ihtiyaçlarına paralel çeşitli alternatif ödeme yöntemlerini tek bir çatı altında birleştiren bir elektronik para ve ödeme kuruluşudur. Vepara, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'ndan faaliyet izni almış olup faal olarak faaliyet göstermektedir.

18.08.2022 tarihinde Vepara hakim ortağı Nedim Vural ile pay devri suretiyle girişim yatırımı yapılması için girişim sermayesi yatırım sözleşmesi imzalanmış olup, Vepara'nın sermaye artışları sebebiyle pay devir tutarının artması için imzalanan Ek Sözleşme-1 neticesinde 31.03.2024 itibariyle 20.137.500 TL karşılığı girişim yatırımı avans ödemesi Nedim Vural'a gerçekleştirilmiştir. Yatırım sürecinin tamamlanması için Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'ndan pay devir izni beklenmektedir.

Yatırım sürecinin tamamlanması sonrası, ihraççının Vepara'nın 65.000.000 TL olan sermayesindeki pay oranı %25 olarak gerçekleşecektir.

*10.05.2024 tarihli genel kurul kararı ile Vepara sermayesini 65.000.000 TL'den 90.000.000 TL'ne çıkartmış olup, Nedim Vural ile İhraççı arasında Ek Sözleşme-2 imzalanmış ve 6.250.000 TL ek ödeme yapılarak gerçekleştirilen yatırım tutarı 26.387.500 TL'ne çıkartılmış, kapanış sonrası gerçekleşecek pay oranı olan %25'de herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

İhraççının 25.08.2021 tarih ve 22 sayılı yönetim kurulu kararında;

- Her türlü arazi üzerine spor tesisi inşaatı yapma, Sporun bütün dallarında takımlar kurma, Sporun bütün dallarında basın ve yayıncılık yapma, Her türlü sportif alanda kullanılacak bilgisayar yazılımları ve oyun yazılımları gibi sportif faaliyetler ile iştigal eden Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. 'ne tahsisli sermaye artırımı yolu ile girişim yatırımı yapılmasına,
- Şirketin 16.779.792,50 TL olan ödenmiş sermayesinin 93.934.662,50 TL'na artırılması sırasında Şirketimize tahsis edilen ve şirketin %13,61'ine tekabül eden beheri 0,01 TL nominal değerdeki 1.278.810.000.- adet C grubu paya, 12.788.100,00 TL bedelle iştirak edilmesine,
- Bu çerçevede Girişim Sermayesi Yatırım Sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

İhraççının 27.08.2021 tarih ve 23 sayılı yönetim kurulu kararında Şirketin tabi olduğu III-48.3 Nolu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği 21. Maddesi 3. Fıkrası (ç) bendi kapsamında;


Bizim Menkul Değerler A.Ş.




HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Bağcıbaşı Akad. Hıfzırahman Bulvarı No: 3/2T4
Kadıköy / Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0216 970 57 57 Fax: 0216 970 57 07
Koşulları: V.D: 461 042 4128 Tic. Sic. No: 813699

- İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından Kurulan Pre-IPO Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma paylarına 8.359.999,52 TL tutarında girişim yatırımı yapılmasına,
- Söz konusu girişim yatırımına ilişkin gerekli prosedürün yerine getirilmesi hususunda genel müdürlüğe yetki verilmesine karar verildi.

03.09.2021 tarihli açıklamada, iştirak ettiği Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. ve İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. PRE-IPO Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Fransız futbol haber portalı "Match en Direct" ile Türk spor haberleri ve skor portalları "Maçkolik" ve "Sahadan"ı satın almak üzere DAZN Group ile anlaşma imzalamıştır.

31.01.2022 tarih ve 04 sayılı yönetim kurulu toplantısında; İhraççının tabi olduğu III-48.3 Nolu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esaslar Tebliği 21. Maddesi 3. Fıkrası (f) bendi kapsamında; İştiraki İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.'nin işletme faaliyetlerinde kullanılmak üzere 20.000.000 TL üst limitli yapılandırılmış finansman sağlanmasına ve bu kapsamda girişim sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

İhraççının 30.03.2022 tarih ve 11 numaralı yönetim kurulu kararında, ihraççının tabi olduğu III-48.3 Nolu Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin Esaslar Tebliği 21. Maddesi 3. Fıkrası (ç) bendi kapsamında; Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından Kurulan Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Katılma paylarına 43.000.000 TL tutarında girişim yatırımı yapılmasına karar verilmiştir.

01.12.2022 tarih ve 39 sayılı kararında; Start-up fikir ve projeleri desteklemek ve hayata geçirilmesine olanak sağlamak amacıyla Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na 1.500.000 TL ilave girişim yatırımı yapılmasına karar verilmiştir. Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu; Startup Burada Paya Dayalı Kitle Fonlama Platformu (startupburada.com) başta olmak üzere, kitle fonlama platformlarının yürüttüğü kampanyalara katılmak suretiyle, üretim ve teknoloji alanında faaliyet gösteren girişim şirketlerine yatırım yapmak üzere kurulmuştur.

İhraççının 07.12.2022 tarih ve 51 sayılı yönetim kurulu kararı ile sermayesinde İhraççının pay sahibi olduğu Norm Yeşil Enerji A.Ş. bünyesinde inşa edilmesi planlanan yıllık 1 GWh'lık enerji depolama sistemi (batarya) üretilmesine yönelik üretim hatlarının mühendislik, satın alma ve inşası için CETC International Co. Ltd. ile anahtar teslimi sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu üretim hatları ile birlikte tesisin inşası için toplam yatırımın yaklaşık olarak 10 milyon USD olması ve 12 ayda tamamlanması planlanmaktadır.

İhraççı, yönetim kurulunun 06.04.2023 tarihli 55 numaralı kararı ile uzun vadeli büyüme stratejileri çerçevesinde, yurtdışında faaliyet gösteren girişim şirketlerine yatırım yapmak üzere "Hedef Global Yatırımlar A.Ş." unvanı ile 6.500.000 TL başlangıç sermayeli şirket kurulmasına karar verilmiştir.

16.05.2023 tarih ve 66 sayılı yönetim kurulu kararında Şintem Global Danışmanlık A.Ş.'ye;
- 2 faz halinde toplam 2 milyon USD karşılığı, 11. etapta yatırım yapılmasına,



- Tahsisli sermaye artırımını yoluyla yapılacak yatırımın birinci fazında 1 milyon USD karşılığı TL tutarındaki ödemenin peşin; ikinci fazında 1 milyon USD karşılığı TL tutarındaki ödemenin Aralık ayı içerisinde gerçekleştirilmesine,
- Toplam 2 milyon USD karşılığı TL yatırım karşılığında Sistem Global'de %10 pay sahibi olunmasına,
- Yatırıma dair Sistem Global ve pay sahipleri ile Yatırım ve Pay Sahipleri Sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

İhraççı, Sistem Global Danışmanlık A.Ş.'ye sermaye artırımını ile iştirak etmiş ve 16.05.2023 tarihinde pay sahipliği sözleşmesi imzalamıştır.

03.07.2023 tarihli açıklamada, İngiltere'de mukim, Colendi Holdings Limited'e pay başına 2 USD değer üzerinden toplamda 1.000.000 adet pay için 2.000.000 USD yatırım yapılması için sözleşme imzalanmıştır.

Şirket 07.08.2023 tarihli açıklamasında, doğrudan %30,'una sahip olduğu 500 Milyon TL ödenmiş sermayeye sahip Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'ye, 05/08/2023 tarih ve 32270 sayılı Resmi Gazete'de yer alan Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 03/08/2023 tarih 10641 sayılı kararı ile faaliyet izni verilmiştir.

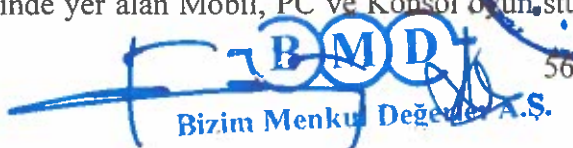
İhraççının 16.05.2023 tarih ve 66 sayılı yönetim kurulu kararında; KOBİ'ler başta olmak üzere şirketlere büyüme odaklı bütünleşik servisler sunan ve gelişim odaklı danışmanlık hizmetleri sağlayan, ayrıca iştirakleri ile reqtech (regülasyon teknolojileri), fintech (finansal teknolojiler) vb. dijital tabanlı teknoloji geliştirme ve hizmet sunumu iş/faaliyetlerini gerçekleştiren; Sistem Global Danışmanlık A.Ş.'ye , Hedef Girişim olarak;

- 2 faz halinde toplam 2 milyon USD karşılığı TL tutarında yatırım yapılmasına,
- Tahsisli sermaye artırımını yoluyla yapılacak yatırımın birinci fazında 1 milyon USD karşılığı TL tutarındaki ödemenin peşin; ikinci fazında 1 milyon USD karşılığı TL tutarındaki ödemenin Aralık ayı içerisinde gerçekleştirilmesine,
- Toplam 2 milyon USD karşılığı TL yatırım karşılığında Sistem Global'de %10 pay sahibi olunmasına karar verilmiştir.

11.08.2023 tarihinde tabi olduğu mevzuata göre girişim yatırımları dışında değerlendirmek üzere; İngiltere'de mukim, Colendi Holdings Limited'e pay başına 2 USD değer üzerinden toplamda 1.000.000 adet pay için 2.000.000 USD yatırım yapılmasına ve 03.07.2023 tarihinde sözleşme imzalanmıştır.

İhraççı 19.09.2023 tarihli açıklamasında girişim sermayesi yatırım portföyü kapsamında, start-up fikir ve projeleri desteklemek ve hayata geçirilmesine olanak sağlamak amacıyla Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na 56.000.000 TL ilave girişim yatırımı yapılmasına karar vermiştir. Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu; Startup Burada Paya Dayalı Kitle Fonlama Platformu (startupburada.com) başta olmak üzere, kitle fonlama platformlarının yürüttüğü kampanyalara katılmak suretiyle, üretim ve teknoloji alanında faaliyet gösteren girişim şirketlerine yatırım yapmak üzere kurulmuştur.

29.09.2023 tarihli açıklamada; Başta Türkiye olmak üzere Doğu Avrupa, Orta Asya ve Körfez bölgesinde yer alan Mobil, PC ve Konsol oyun.studyoalarına yatırımlar yapan; WePlay Oyun



Teknolojileri Anonim Şirketi olarak kurulup, flip-up yöntemi ile merkezini yurtdışına taşıyan, Hollanda merkezli WePlay B.V.'ne yatırım sonrası 25.000.000 Euro değerlendirme üzerinden 500.000 Euro yatırım yapılmasına, yatırımın girişim yatırımı dışında diğer yatırımlarda değerlendirilmesine karar verilmiştir.

İhraççının 24.10.2023 tarihinde bağlı ortaklığı Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. tarafından, ana faaliyet konusu olan gayrimenkul geliştirme faaliyetleri çerçevesinde Asana Gayrimenkul Proje İnşaat Yönetim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Suvon Gayrimenkul Proje İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Suvon") pay sahipleri ile kapanış koşullarının sağlanması şartıyla Asana ve Suvon şirket paylarının 217.000.000 TL bedel ile iktisap edilmesi için sözleşme imzalandığı, sözleşme bedelinin nakden değil, kapanış tarihinde Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. uhdesindeki 50.000.000 adet MARTI (Martı Otel İşletmeleri A.Ş.) payının 4,34 TL birim fiyattan Asana ve Suvon pay sahiplerine devri ile ödeneceği bildirilmiştir.

İhraççı 26.04.2024 tarihli açıklamasında, Norm Yeşil Enerji olarak, Dünya lideri Çin Halk Cumhuriyeti kökenli Lityum Hücre Üreticisi "Hithium" ile Türkiye, Avrupa ve Ortadoğu pazarları için karşılıklı iş birliği, tam teşekküllü tedarik, teknik dizayn ve tasarım, eğitim programları, satış sonrası servis ve bakım, karşılıklı olarak proje geliştirme gibi konuları içeren geniş kapsamlı bir iyi niyet anlaşması imzalanmıştır.

28.06.2024 tarihli açıklamada girişim yatırımı portföyünde bulunan Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'ye ait (B) Grubu 15.243.896,27 adet paydan 8.000.000 adet halka kapalı payların Borsa İstanbul A.Ş. Toptan Satışlar Pazarı Tebliği kapsamında hesaplanan baz fiyat üzerinden 8,77 TL birim fiyattan Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Varlık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na borsa dışında satılmasına, satışa ilişkin olarak pay satış sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir.

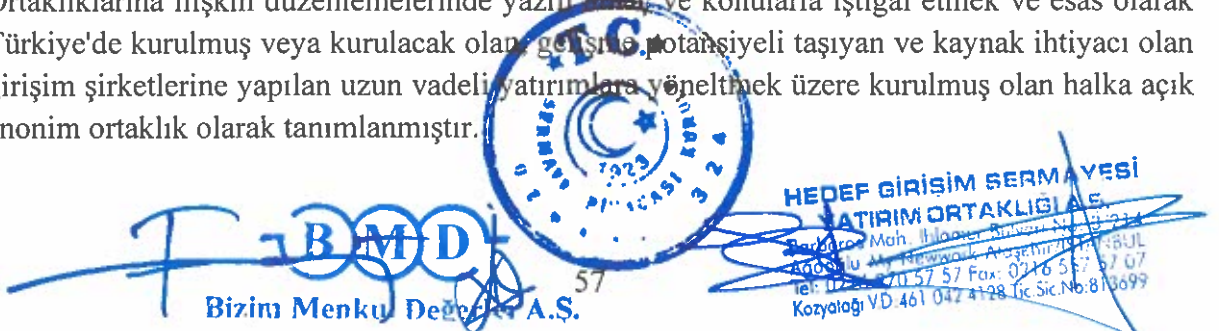
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 01.03.2022 tarih ve E-12233903-345.01-17942 sayılı izni çerçevesinde 29.03.2012 tarihinde 813699-0 sicil numarası ile İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilerek Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi unvanıyla İstanbul'da süresiz olarak kurulmuştur.

İhraççı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca bu Tebliğ'de tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır. Şirketin esas sözleşmesinde yer alan faaliyet konusu ise şirket, kayıtlı sermayeli olarak ve çıkarılmış sermayesini, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yönelmek üzere kurulmuş olan halka açık anonim ortaklık olarak tanımlanmıştır.



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

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

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının ana kategoriler bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan			
- Hisse senetleri (*)	42.517.247	105.663.929	390.408.860
- Serbest Fon (**)	55.445.637	15.194.283	251.015.841
Toplam	97.962.884	120.858.212	641.424.701

(*) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı hisse senetleri yatırımlarının rayiç değeri, bu hisselerin Borsa İstanbul tarafından açıklanan, finansal durum tablo tarihindeki ağırlıklı ortalama fiyatı dikkate alınarak hesaplanmıştır. (31 Aralık 2023: Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı hisse senetleri yatırımlarının rayiç değeri, bu hisselerin Borsa İstanbul tarafından açıklanan, 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.

İhraççının esas faaliyet konusu olan girişim sermaye yatırımlarına ilişkin olarak finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli finansal yatırımları aşağıda yer almaktadır.

Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan			
Seykm (Seyitler Kimya) (**)	46.925.967	123.404.183	171.046.840
Skyalp (Skyalp Finansal Teknolojiler) (**)(****)	145.461.305	146.548.405	69.338.840
Rainbow Polikarbonat			10.684.606
Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş (*)	646.848.828	645.028.473	582.708.163
Sporttz(*)	329.626.357	369.485.823	112.274.779
Motilet			91.576
Hedef Yatırım Bankası(*)	300.398.036	342.632.481	256.038.748
Grn Lojistik Teknolojileri (Tirport) (*)	15.992.630	23.866.989	25.236.897
Artiox Teknoloji	14.679.081	14.113.146	9.144.897
Sistem Global Danışmanlık A.Ş.(***)		161.780.482	

Hedef Global Finansal Yatırımlar	8.004.227	4.645.852	
Norm Yeşil Enerji	33.635.238	43.760.378	
Toplam	1.538.670.679	1.875.266.212	1.236.565.346

(*) Hedef Projelendirme ve Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin gerçeğe uygun değeri, SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi Bizim Menkul Değerler A.Ş., Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş.(Tirport) ve Artiox Teknoloji Yazılım A.Ş.'nin gerçeğe uygun değeri, SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi Sgd Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., Sporttz SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından gerçeğe uygun değerinin belirlenmesinde net aktif değer baz alınarak hesaplanmıştır. Maliyet bedeli ile değerlendirme sonucu bulunan değer arasındaki fark kar veya (zarar) tablosu hesaplarına kaydedilmiştir.

(**) Şirket'in, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlık olarak sınıflandırdığı Seyitler Kimya Sanayi A.Ş. ve Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.'deki yatırımlarını rayiç değeri, söz konusu şirketin Borsa İstanbul'da (BİST) işlem gören halka açık hisselerinin dönem sonu itibarıyla ağırlıklı ortalama fiyat değeri esas alınarak hazırlanmıştır.

(***) Sistem Global Danışmanlık A.Ş. payları 20.12.2024 tarihinde 90.000.000 TL bedelle satılmıştır.

(****)Rainbow Polikarbonat şirketi 11.07.2023 tarihinde satılmıştır.

İhraççının uzun vadeli finansal yatırımlarının Borsa'da işlem gören ve görmeyen nitelikte sınıflandırılmış hali finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda gösterilmiştir.

Hisse Senetleri (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Borsada İşlem Gören Hisse Senetleri	192.387.272	269.952.588	251.070.286
Seykm (Seyitler Kimya) (**)	46.925.967	123.404.183	171.046.840
Skyalp (Skyalp Finansal Teknolojiler) (**)(****)	145.461.305	146.548.405	69.338.840
Rainbow Polikarbonat			10.684.606
Borsada İşlem Görmeyen Hisse Senetleri	1.346.283.407	1.605.313.624	985.495.060
Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş (*)	646.848.828	645.028.473	582.708.163
Sporttz(*)	329.626.357	369.485.823	112.274.779
Motilet			91.576
Hedef Yatırım Bankası(*)	300.398.036	342.632.481	256.038.748
Grn Lojistik Teknolojileri (Tirport) (*)	15.091.630	23.866.989	25.236.897
Artiox Teknoloji	12.679.091	14.113.146	9.144.897
Sistem Global Danışmanlık A.Ş.(***)		161.780.482	
Hedef Global Finansal Yatırımlar	8.004.227	4.645.852	
Norm Yeşil Enerji	33.635.238	43.760.378	
Toplam	1.538.670.679	1.875.266.212	1.236.565.346

(*) 02.03.2020 tarihli genel kurul kararına istinaden Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. unvan değişikliği yaparak Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. unvanını kullanmaya başlamıştır.

(**) İlk olarak İdealist Danışmanlık A.Ş. unvanı ile kurulan şirket, 13.09.2021 tarihinde edilen tescile göre unvanını İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. olarak değiştirmiştir. Şirket, daha sonrasında 06.02.2024 tarihinde tescil edilen ve 09.02.2024 tarih ve 11019 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan 31.01.2024 tarihli genel kurul kararı ile unvanını Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

59

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Nispetiye Mah. İnönü Bulvarı No: 22/14
Kadıköy / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 275157
Tic. Sic. No: 275157
Tic. Sic. No: 275157
Tic. Sic. No: 275157

İhraççının bununla birlikte finansal tablo dönemleri itibarıyla girişim yatırımı yapıp, çıkış stratejisini uyguladığı girişim sermayesi yatırımları da olmuştur. Söz konusu yatırımlara aşağıda yer verilmiştir.

Şirket Adı/Unvanı	İlk Yatırım Tarihi	Toplam Yatırım (TL)	İştirak Oranı (%)	Finansman	Çıkış Tarihi
Qua Granite Hayal Yapı ve Ürünleri Sanayi Ticaret AŞ	26.01.2021	27.432.000	1,71%	Özkaynak	11.06.2021
Ftech Labs Bilişim AŞ	23.10.2019	785.425	15,00%	Özkaynak	2.11.2021
Fintables Bilişim Tek. AŞ	19.09.2019	200.000	30,00%	Özkaynak	2.11.2021
Icrypex Bilişim AŞ	21.04.2021	8.347.500	10,00%	Özkaynak	26.04.2022
Ekohesap Bilgi Teknolojileri A.Ş.	11.06.2018	400.000	25,37%	Özkaynak	24.08.2022
Rainbow Polikarbonat San. ve Tic. A.Ş.	10.02.2022	55.125.000	1,00%	Özkaynak	11.07.2023
Motilet İletim Çözümleri Gıda Lojistik A.Ş.	25.11.2021	700.000	0,97%	Özkaynak	25.12.2023
Sistem Global Danışmanlık A.Ş.	17.05.2023	50.084.733	10,00%	Özkaynak	20.12.2024

Rainbow Polikarbonat San. ve Tic. A.Ş.

İhraççı, Rainbow Polikarbonat San. ve Tic. A.Ş.'nin 30.000.000.-TL ödenmiş sermayesinin %1'ne tekabül eden 301.000 adet paya sahiptir. Yatırım, 11.07.2023 tarihinde sonlandırılmıştır. Rainbow Polikarbon, polimer, plastik ve benzeri ürünlerin imalat ve ticareti ile iştigal etmektedir.

İhraççının pay sahibi olduğu Norm Yeşil Enerji A.Ş. bünyesinde inşa edilmesi planlanan yıllık 1 GWh'lık enerji depolama sistemi (batarya) üretilmesine yönelik üretim hatlarının mühendislik, satın alma ve inşası için CETC International Co. Ltd. ile anahtar teslimi sözleşme imzalanmıştır. Konu tesisin kurulum çalışmaları devam etmektedir.

Qua Granite Hayal Yapı ve Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.

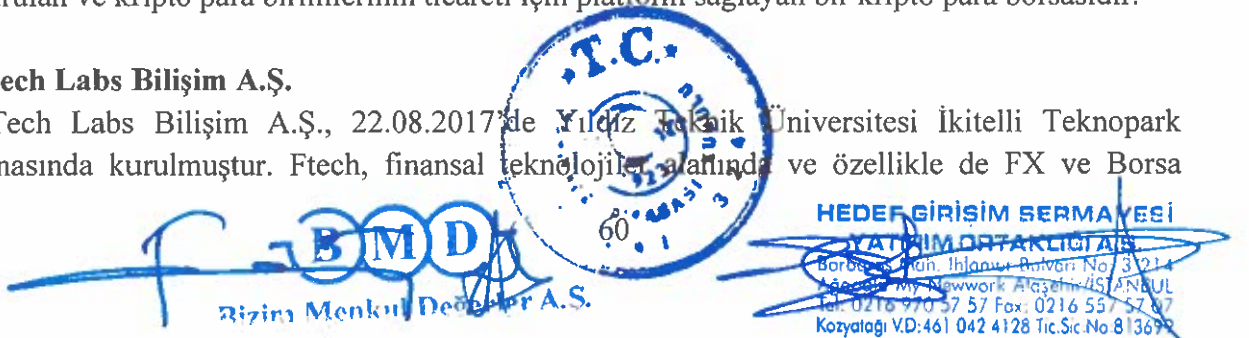
14.01.2021'de Şirket yapı malzemeleri sektöründe faaliyet gösteren QUA Granite Hayal Yapı ve Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.'ne yatırım yapılmasına ilişkin girişim sözleşmesi imzalamıştır ve QUA Granite Hayal Yapı ve Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.'nin 120.000.000 TL olan sermayesinde 1.800.000 paya karşılık 27.432.000 TL girişim yatırımı yapılarak %1,714 oranında iştirak edilmiştir. 11.06.2021 tarihinde çıkış yapılmıştır.

Icrypex Bilişim A.Ş.

21.04.2021 tarihli yönetim kurulu kararı ile Girişim Yatırımları kapsamında Icrypex Bilişim A.Ş.'nin hisse senetlerine iştirak edilmiştir. Şirket Icrypex Bilişim A.Ş.'nin 5.000.000.-TL ödenmiş sermayesinin %10'una tekabül eden 500.000 adet paya sahiptir. Yatırımdan 26.04.2022 tarihinde çıkış yapılmıştır. Icrypex Bilişim Anonim Şirketi kurumsal yapı ile kurulan ve kripto para birimlerinin ticareti için platform sağlayan bir kripto para borsasıdır.

Ftech Labs Bilişim A.Ş.

FTech Labs Bilişim A.Ş., 22.08.2017'de Yıldız Teknik Üniversitesi İktelli Teknopark binasında kurulmuştur. Ftech, finansal teknolojiler alanında ve özellikle de FX ve Borsa



inde yatırım sonlandırılmıştır.

2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden öncelikli mülekte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

BMD

T.C.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros Mah. İlhamî Bulvarı No: B/914
Etiler Kat: Nispetiye / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0216 778 57 57 Fax: 0216 557 67 07
Kozuluğu VD:461 042 4128 Tic.Sic.No 813699

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

İhracçının faaliyet konusu, girişim sermayesi yatırımları, sermaye piyasası araçları ve SPK tarafından belirlenecek diğer varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek ve Sermaye Piyasası Mevzuatında izin verilen diğer faaliyetlerde bulunmaktır. Şirket, GSYO Tebliği'nde tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

Türkiye'de girişim sermayesine ilişkin ilk yasal düzenlemeler, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 1993 yılında gerçekleştirilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu, 06.07.1993 tarihinde yayımlanan Seri: VIII, No:21 sayılı tebliğiyle girişim sermayesinin bir yatırım ortaklığı şeklinde kurulabilmesinin yolunu açmış ve bu şekilde kurulan girişim sermayesi şirketlerinin gelirleri kurumlar vergisi ve gelir vergisi stopajından istisna edilmiştir.

06.12.2012 tarihli 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu kapsamında hazırlanan SPK'nın III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği ise 09.10.2013 tarihinde yayımlanmış olup, GSYO'lara ilişkin mevcut yürürlükteki mevzuatı teşkil etmektedir.

Bununla birlikte SPKn. ile Türkiye'de ilk defa girişim sermayesi yatırım fonlarına ilişkin yasal altyapı da oluşturulmuş ve bu fonların kurulmasına, faaliyetlerine, nitelikli yatırımcılara satışına ve faaliyetlerine ilişkin esaslar ayrıntılı olarak düzenlenmiştir.

Türkiye'de kurulan ve faaliyet izni alan girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Tebliğ esaslarına dayalı olarak girişim şirketlerine yatırım yapabilir, girişim şirketlerinin yönetimine katılabilir, bu şirketlere danışmanlık hizmeti verebilir, portföylerini çeşitlendirmek amacıyla ikinci el piyasalarda işlem gören sermaye piyasası araçlarına ve para piyasası araçlarına yatırım yapabilir, bir yıldan kısa vadeli olanlar için en son bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarında yer alan öz sermayelerinin yarısını, bir yıl ve daha uzun vadeli olanlar için öz sermayelerinin iki katını aşmamak kaydıyla borçlanabilir.

Türkiye'de kurulu girişim şirketlerine yatırım yapmak üzere yurtdışında kurulan girişim sermayesi fonlarına yatırım yapabilir. Ancak bu yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması gerekmektedir.

Türkiye'deki girişim sermayesi faaliyetlerine yönelik olarak danışmanlık hizmeti vermek üzere yurtiçinde ve yurtdışında kurulu danışmanlık şirketlerine ortak olabilir.

Yurtiçinde kurulu portföy yönetim şirketleri ile yurtdışında kurulmakla birlikte faaliyet kapsamı sadece yurtiçinde kurulu girişim şirketlerine portföy yönetim şirketlerine ortak olabilir.

Portföy değerlerinin %49'unu aşmamak kaydıyla portföylerini çeşitlendirmek amacıyla, borsada işlem gören veya görmek üzere ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına, borsada ters repo işlemlerine, Takasbank Para Piyasası işlemlerine ve yatırım fonu katılma payları ile TL ve döviz cinsinden vadeli-vadesiz mevduat ve katılma hesabına yatırım yapabilir. Ancak söz konusu yatırımlara ilişkin olarak ortaklıklar için Tebliğ'de sınırlamalar belirlenmiştir.

GSYO'lar tarafından yatırım yapılacak girişim şirketlerinin sınai, zirai uygulama ve ticari pazar potansiyeli olan araç, gereç, malzeme, hizmet veya yeni ürün, yöntem, sistem ve üretim tekniklerinin meydana getirilmesini veya geliştirilmesini amaçlamaları ya da yönetim, teknik veya sermaye desteği ile bu amaçları gerçekleştirebilecek durumda olmaları gereklidir.

Dünya'da Girişim Sermayesi Sektörüne Genel Bakış

GSYO'ların faaliyetleri ve pazarın doğru anlaşılabilmesi için öncelikle "risk sermayesi" ve "girişim sermayesi" kavramlarının açıklanması gerekmektedir. İngilizce'deki "Venture Capital" kavramına karşılık gelen "risk sermayesi"; özellikle II. Dünya Savaşı'ndan sonra ABD, İngiltere, Fransa, Japonya, Hollanda ve Almanya gibi teknoloji ağırlıklı sanayileşme stratejisinin benimsendiği ülkelerde; dinamik, yaratıcı ancak finansal gücü yeterli olmayan girişimcilerin fikirlerini gerçekleştirmeye olanak tanıyan bir yatırım türü olarak öne çıkmıştır.

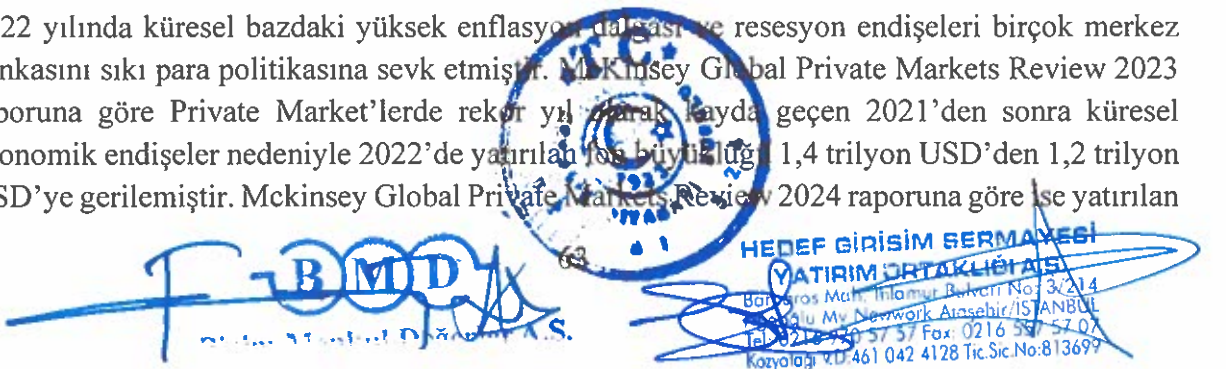
Girişim sermayesi şirketleri yatırım yaptıkları girişim şirketlerindeki payları hedefledikleri getirileri elde ettikten sonra ya da belirli bir süre sonunda başka bir yatırımcıya satış ya da halka arz yoluyla satarak çıkış yaparlar. Çıkış stratejileri yatırım yapılan girişim şirketinin mali durumuna, faaliyet gösterdiği sektöre ya da ülkeye göre değişiklik gösterebilmektedir.

İngilizce'de "Private Equity" kavramına karşılık gelen "girişim sermayesi" ise yukarıda açıklanan risk sermayesi kavramını da kapsayacak şekilde; fikirlere ve henüz kuruluş aşamasında bulunan şirketlerin yanında, mevcut şirketlere yapılan yeniden yapılandırma ve büyüme amaçlı yatırımları da kapsamaktadır.

Şirket'in faaliyet alanı, girişim sermayesi yatırımlarının da içerisinde bulunduğu özel yatırım sektörüdür. Global çapta Private Market⁽¹⁾ büyüklüğü 2022 yılında 1,2 trilyon USD olarak gerçekleşmiştir ve 2017'den bu yana en düşük toplam seviyeye ulaşmıştır. Son zamanlarda küresel Private Market'lar incelendiğinde 2022'nin ilk yarısında canlı bir performans, ikinci yarısında ise düşen işlem hacimleri, performanslar ve değerlemeler sahne almıştır. 2023 yılında ise artan finansman maliyetleri ve belirsiz büyüme görünümünün özel piyasalara zarar vermesiyle makroekonomik olumsuzluklar yıl boyunca devam etmiştir.

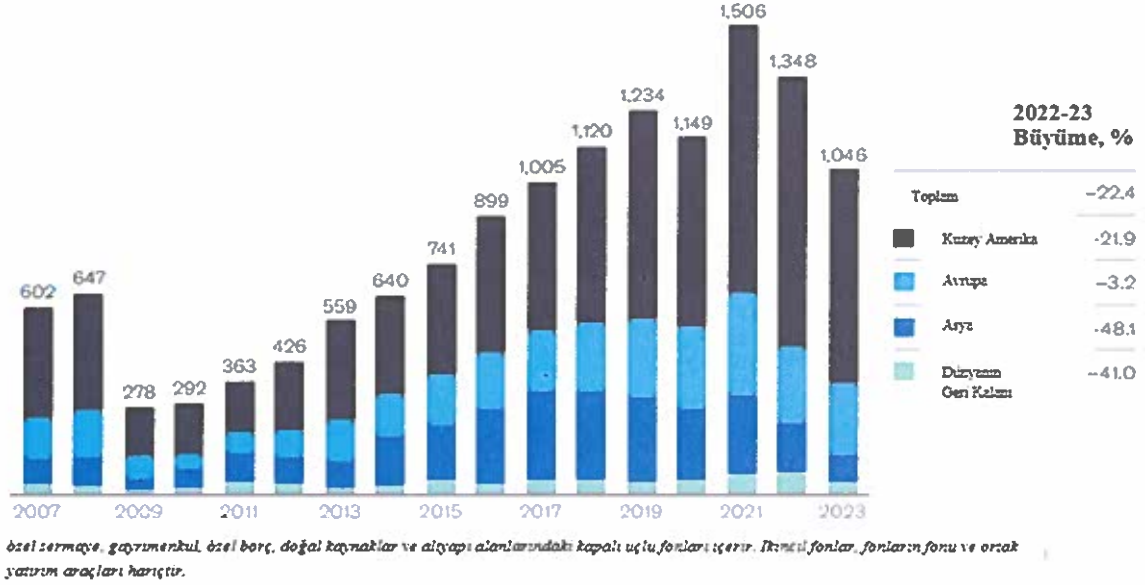
((1) Private Market, özel sermayeye, gayrimenkule, özel borçlanma araçlarına, altyapıya veya doğal kaynaklara ve fon sepeti fonu yatırımı yapan kapalı uçlu fonlar olarak tanımlanmaktadır. Riskten korunma fonları, halka açık ve açık uçlu fonlar bu tanımın dışında tutulmaktadır.)

2022 yılında küresel bazdaki yüksek enflasyon dalgası ve resesyon endişeleri birçok merkez bankasını sıkı para politikasına sevk etmiştir. McKinsey Global Private Markets Review 2023 raporuna göre Private Market'lerde rekor yıl olarak kayda geçen 2021'den sonra küresel ekonomik endişeler nedeniyle 2022'de yatırılan fon büyüklüğü 1,4 trilyon USD'den 1,2 trilyon USD'ye gerilemiştir. McKinsey Global Private Markets Review 2024 raporuna göre ise yatırılan



fon büyüklüğü, 2023 yılında, yıllık bazda %22 düşerek 1.0 trilyon dolara gerilemiş ve 2017'den bu yana en düşük seviyeye ulaşmıştır. Her varlık sınıfında ve bölgede yatırılan fon büyüklüğü, önceki yıla göre azalmıştır.

Bölge Bazında Private Market Fon Toplama (\$ Milyar)



Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2024. Preğin

<https://www.mckinsey.com/industries/private-capital/our-insights/mckinseys-private-markets-annual-review>

2021'de tüm zamanların en yüksek seviyesine tırmanan küresel M&A pazarı, 2022'de (2021 – yaklaşık 4,7 trilyon USD) yıllık bazda yaklaşık %34 düşüşle 3,1 trilyon USD'ye düşerek hem hacim hem de anlaşma sayısı açısından 5 yıllık ortalamanın (3,5 USD) altına düşmüştür. Nitekim 2021'de bir defaya mahsus yüksek büyümesine rağmen, 2022'de küresel M&A hacmi pandemi öncesi seviyelere paralel bir seviyeye ulaşmıştır. Çeyrek bazında, küresel M&A faaliyeti, Türkiye pazarında olduğu gibi, birbirini takip eden her çeyrekte yavaşlamıştır. Artan enflasyon, sıkılaştıran ekonomi politikaları, yükselen enerji fiyatları ve süregelen jeopolitik gerilimler gibi belirsizlikler ve riskler nedeniyle ekonomik görünüm bozulurken yatırımcılar riskten kaçınır hale gelmiştir.

2023 yılında ise, küresel M&A değeri yüzde 16 düşerek 3,1 trilyon USD'ye gerilemiştir. Bu performans, pandeminin yaşandığı 2020 yılından bile daha zayıf bir performanstır. Birkaç büyük anlaşma nedeniyle ortalama anlaşma boyutu %14 artarken, el değiştiren şirket sayısı bir yıl öncesine göre %27 azalmıştır. Makroekonomik, jeopolitik ve düzenleyici baskıların tümü büyüme hevesini frenlerken, mega anlaşmalar (10 milyar doların üzerinde olan anlaşmalar) %17 düşerek 705 milyar USD'ye gerilemesine rağmen, küresel anlaşma faaliyetindeki %23'lük payını korumuştur.

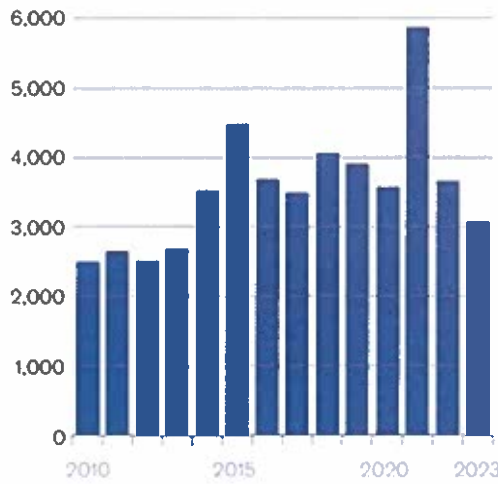


F BMD
Finansal Menkul Değerler A.Ş.

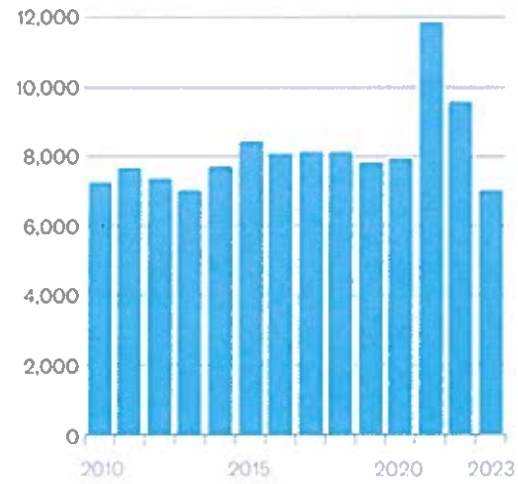
HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Etiler Katı, Kat: 10, İtiler Mahallesi, Beşiktaş/İSTANBUL
Ağaçlar Sok. Newwork Atakent/İSTANBUL
Tel: 0212 270 57 57 Fax: 0212 257 51 07
Kozluca YOL 461 042 4128 T.C. No: 813699

Anlaşma Faaliyetleri 2010-23

Yıllık Anlaşma Değeri, \$ Milyar



Yıllık Anlaşma Sayısı

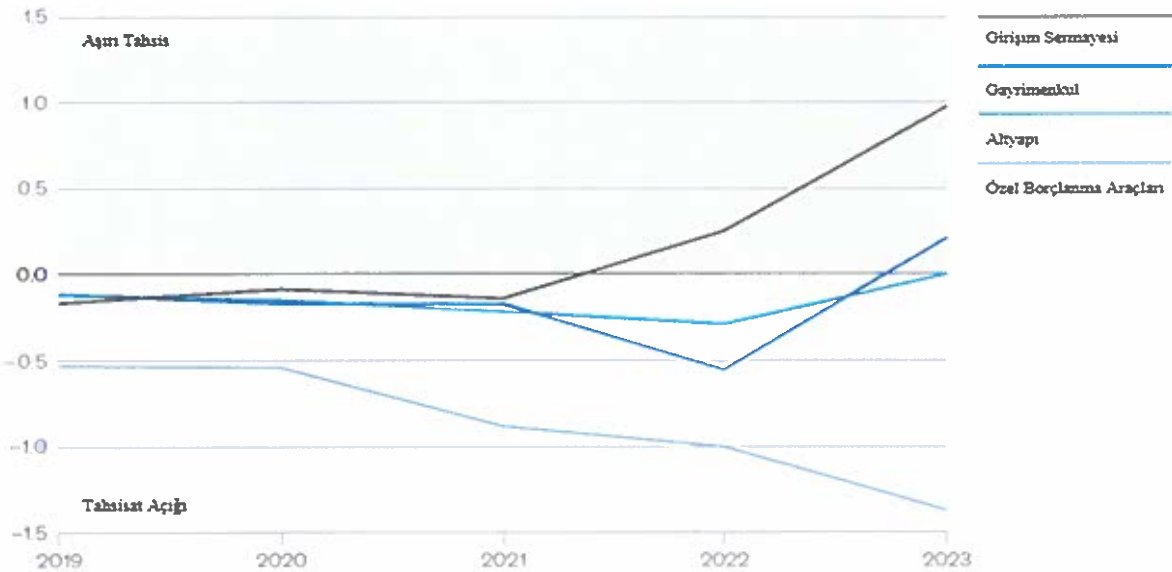


Kaynak: McKinsey Top M&A Trends in 2024

<https://www.mckinsey.com/capabilities/m-and-a/our-insights/top-m-and-a-trends-in-2024-blueprint-for-success-in-the-next-wave-of-deals>

Global Private Market varlıklarının 2023 yılına ilişkin karşılaştırmaları incelendiğinde, girişim sermayesi ve gayrimenkulün, diğer varlıkların performanslarına kıyasla 2023 yılında daha iyi tahsisat oranlarına sahip olduğu görülmüştür.

Varlık Bazında Performans



Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2024, Preçin

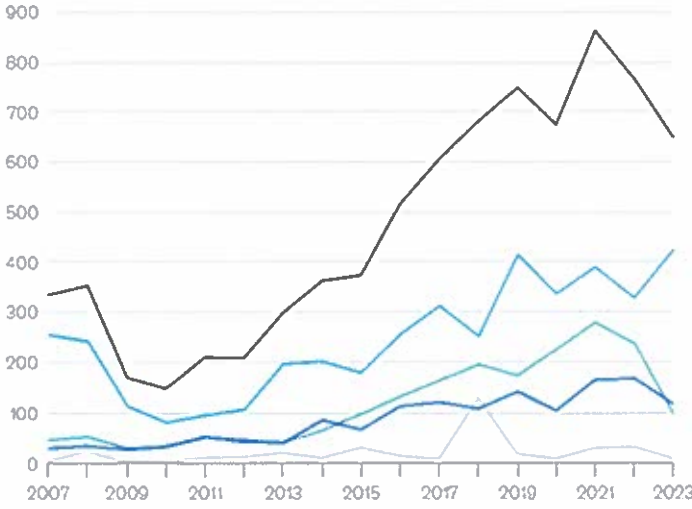
<https://www.mckinsey.com/industries/private-capital/our-insights/mckinseys-private-markets-annual-review>

2023 yılında yaşanan görece düşük performansa rağmen, satın alma yöneticileri, rekor seviyede başarıya imza atarak 400 milyar doları üzerinde fon toplamıştır. Öte yandan özel sermaye yatırım fon büyümesi altında ise büyüme odaklı fonlar ve girişim sermayesi fonları büyümesi önceki yıllardaki performanslarına göre düşük yaşayarak 2015'ten bu yana toplamda toplanan sermaye miktarında en düşük seviyeye ulaşmıştır.

BMD
Borsa Menkul Değerler A.Ş.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros Mah. Hıfılmur Bulvarı No: 12 Kat: 4
Açıközü My Newwork Ataköy/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270 57 57 Fax: 0216 562 57 07
Koşulları V.D: 461 042 4128 Tic. Sic. No: 81 3699

Alt varlık sınıflarına göre global özel sermaye fon büyüklüğü, \$ Milyar



	2018-23	2022-23
	YBBO, %	Büyüme, %
Total	-10	-15.4
Satın Alma	110	29.2
Büyüme	16	-30.4
Girişim Sermayesi	28	-58.7
Diğer	-39.2	-68.3

Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2024, Preqin

<https://www.mckinsey.com/industries/private-capital/our-insights/mckinseys-private-markets-annual-review>

Yatırım Yapılan Yıla Göre Özel Sermaye Strateji Performansı, (%)



Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2024,

<https://www.mckinsey.com/industries/private-capital/our-insights/mckinseys-private-markets-annual-review>

Özel sermaye yatırım fonları, 2023 yılında mütevazı derecede olumlu getiriler elde etmek için toparlanarak Eylül ayına kadar net yıllık bileşik büyüme oranını %2.5'e ulaştırmış olsa da iyileşmeye rağmen, 2023 performansı küresel finansal krizden bu yana hala ikinci en kötü performans olarak gerçekleşmiştir.

Satın alma yatırımlarının performansı ile (yıllık bileşik büyüme oranı %4,9) ve büyüme sermayesi fonları (yıllık bileşik büyüme oranı %3,0) 2023'te pozitif getiri sağlarken, girişim sermayesi yatırımları para kaybetmiştir (yıllık bileşik büyüme oranı %-2,9). Strateji performansları dikkate alındığında, satın alma yatırımları her çeyrekte en yüksek getirileri sağlarken, girişim sermayesi yatırımları ise fon performansında en geniş varyasyona sahiptir.

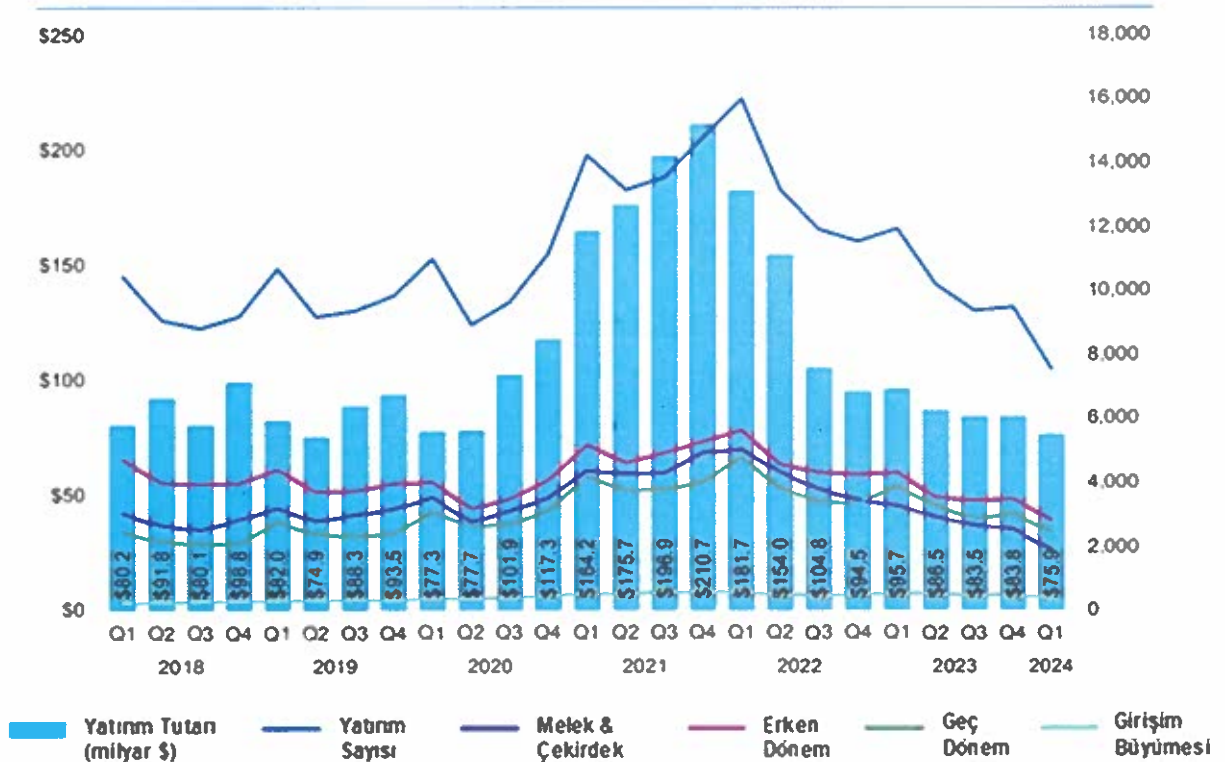
BMD
Borsa Menkul Değerler A.Ş.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. İnönü Bulvarı No: 3/214
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270 57 57 Fax: 0212 557 57 07
Kıymetli ID: 461 042 4128 Tic. Sic. No: 813692

KPMG raporlarına göre 2021 yılında yükselişe karşın 2022 yılının ilk yarısında girişim yatırımlarının yavaşladığı fakat hem piyasalar hem de ekonomilerdeki önemli çalkantılara rağmen henüz dramatik düşüşler olmadığı görülmektedirken 2022 yılı, sermaye piyasaları açısından riskli bir yıl olmuştur. Küresel bazda yükselen enflasyon ve faiz oranları, değerlemelerdeki düşüşler, jeopolitik riskler gibi birçok sorun gündeme gelmiştir. Yükselen enerji maliyetleri, yeni enerji alternatiflerine, elektrikli araçlara ve sürdürülebilir teknolojiye yönelik yatırımlarda önemli bir artışa yol açmıştır.

2023 yılında ise girişim finansmanı faaliyetinin 2021'in zirvelerinden önemli ölçüde düşmüştür. Ancak, 2023'ten gelen tam çeyrek veri yığını ile girişim sermayesi yatırımlarındaki düşüşün hafiflemiş olsa da tamamlanan işlemlerin sayısı sürekli olarak düşük kalmaktadır. 2024 yılının ilk çeyreğinde ise global girişim yatırımları, 7,520 anlaşma ile 75.9 milyar USD'ye kadar düşmüştür. Bu düşüş, devam eden jeopolitik gerilimler, piyasada çıkışların eksikliği ve ileri aşama anlaşmalardaki belirgin yatırımın geri çekilmesi ile tetiklenmiştir. Yapay zeka destekli çözümlere olan yoğun ilgi, 2024'ün ilk çeyreğinde de devam etmiştir ve 2024'ün ilk çeyreğinin en büyük anlaşmalarından bazıları bu alanda gerçekleşmiştir.

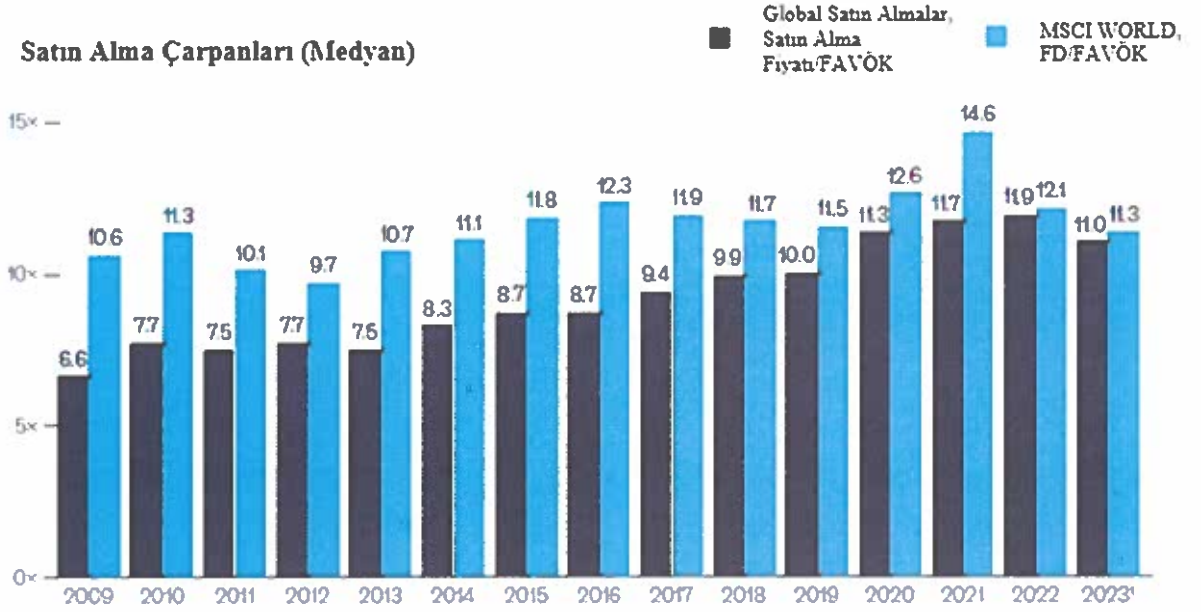
Global Girişim Sermayesi Yatırım Tutarı ve Adetleri



Kaynak: KPMG Global analysis of venture funding, April. 17, 2024, Pitchbook,
<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2024/04/venture-pulse-q1-2024.pdf>

2022 yılında yüksek enflasyon sebebiyle sürdürülen sıkı para politikaları ve resesyon endişelerinin yatırımcıların temkinli davranışlarına ilişkin bir açıklama olarak öne çıkmaktadır. Bununla birlikte, dağıtılabilir sermayenin yüksek olması yatırım yapmayı teşvik edebilecek bir faktör olarak değerlendirilmiştir. 2023 yılında ise mevcut jeopolitik gerilimler, Rusya ve

Ukrayna arasındaki devam eden çatışma ve 2023'ün dördüncü çeyreğinde Ortadoğu'da yeniden ortaya çıkan çatışmalar göz önünde bulundurulduğunda, savunma teknolojisi yatırımcılarının radarında büyümüştür. Hem savunma hem de saldırı amaçları için yenilikçi teknolojileri değerlendirmek isteyen yatırımcılar, birçok ülkenin savunma bütçeleri tarihsel olarak donanım odaklanmıştır. İnsansız hava aracı teknolojileri de dahil olmak üzere yazılım, otomasyon ve savunma yeteneklerini artırabilen veya çatışma durumlarında insanları daha iyi koruyabilen yapay zeka destekli çözümlere olan ilgi artmaktadır.



Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2024, Bloomberg
<https://www.mckinsey.com/industries/private-capital/our-insights/mckinseys-private-markets-annual-review>

Küresel bazda yapılan satın almalarındaki anlaşma çarpanları, 2010'dan 2020'ye kadar olan süreçte MSCI World FD/FAVÖK çarpanlarının görece altında kalmıştır. 2022'de medyan küresel satın alma çarpanları, bir yıl önceki 11,7'lik seviyelerden FAVÖK'ün 11,9 katına yükselmiştir. Buna karşılık halka açık şirketlerden oluşan MSCI World Endeksi çarpanları, FAVÖK'ün 14,6 katından 12,1 katına düşerek sert bir düşüş gerçekleştirmiştir. 2023 yılında ise satın almalarındaki anlaşma çarpanları FAVÖK'ün 7,7 katından 11,9 katına çıkmıştır. Ancak katsayıların yukarı yönlü seyri 2023 yılında tersine dönerek son on yılda ilk kez gerilemiştir. 30 Eylül 2023'e kadar, yıl başından bu yana medyan küresel satın alma çarpanı yaklaşık bir tur düşerek FAVÖK'ün 11 katına gerilemiştir. Küresel halka açık hisse senedi çarpanları da düşerek 2022'de ortalama 12,1 kat olan FAVÖK'ün Eylül ayı itibariyle 11,3 katına gerilemiştir.

Türkiye'de Girişim Sermayesi Sektörü

Girişim sermayesi ekosisteminde 2022 yılında, küresel bazda artan ekonomik endişeler ve jeopolitik sorunlar nedeniyle azalma yaşanmasına rağmen, Türkiye'deki girişim sermayesi yatırımları, 2022 yılında artış göstermiştir. 2023 yılında ise girişim sermayesi ve melek yatırımcılar, 222 işlemde yaklaşık 844 milyon USD değerinde ve anlaşma değeri kaydetmiştir. Bu, 2022 yılına kıyasla anlaşma değerinde yaklaşık %47'lik ve anlaşma sayısında yaklaşık %3'lük bir düşüşe karşılık gelmektedir. 2023 anlaşma değerine önemli katkıda bulunanlar arasında Getir'in topladığı yaklaşık 500 milyon USD ve insidiv'in topladığı 105 milyon USD yer almaktadır.

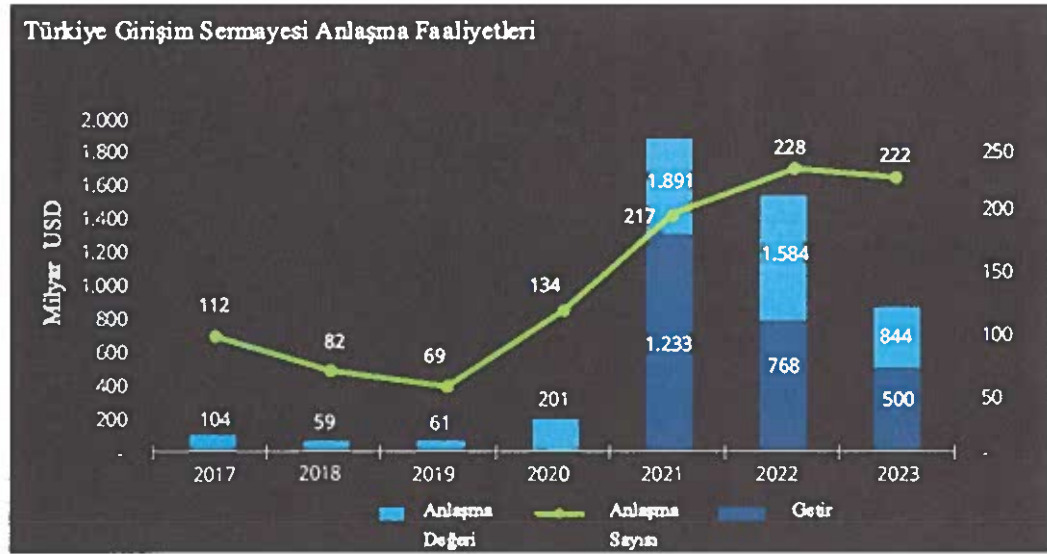
BMD
 Birim Menkul Değerler A.Ş.

68

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
 Feriבורוס Mah. İşhanı Bulvarı No: 3/214
 Beşiktaş/İstanbul
 Tel: 0216 970 57 57 Fax: 0216 557 3 07
 Kozmikoloji VD:461 042 4128 Tic.Sic.No:813699

Sektörel dağılım açısından, girişim sermayesi ve melek yatırımcı anlaşmaları, teknoloji (59), oyun (29) internet ve mobil hizmetler (32), fintech (22) alanlarına odaklanmıştır. Girişim sermayesi alanında, tohum ve Seri A yatırımlarındaki önemli artışa rağmen, erken aşama ve sonraki işlemler için finansman gereksinimi bulunmaktadır. Start-up şirketleri erken aşama yatırımları almasına rağmen, ek finansman sağlamak zorlayıcı olmaktadır.

Girişim sermayesi pazarında dikkate değer stratejik kurumsal girişim sermayesi girişimleri, Türk Telekom ve Kalyon VC'nin Metatime Technology'ye yaptığı stratejik yatırım, Akbank'ın Waste Log ve Voltia'yı satın alması, Tüpraş Ventures'ın AIS Field'ı satın alması, Vinci VC'nin Octovan'a sermaye enjekte etmesi ve Eksim VC'nin Wask Teknoloji'ye yaptığı yatırım gibi önde gelen kuruluşların proaktif katılımıyla gösterilmiştir.

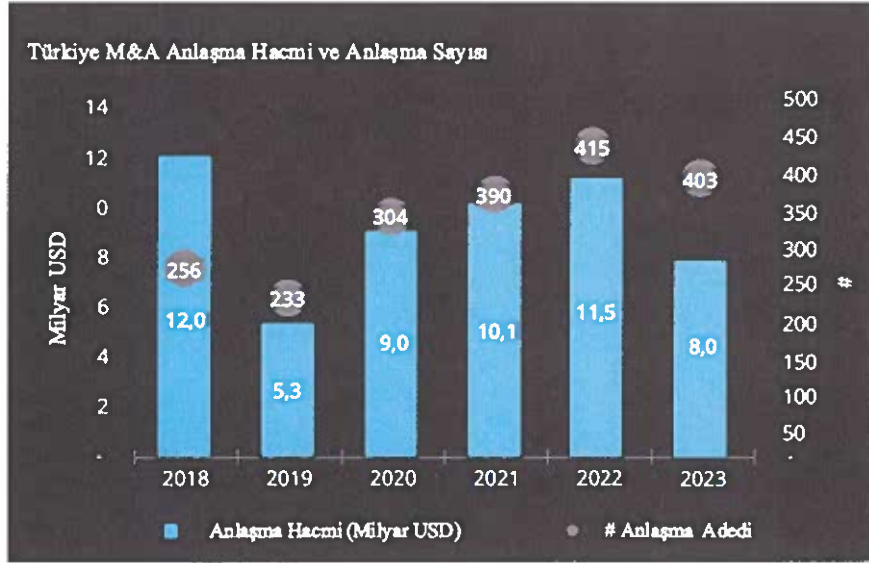


Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2023,
<https://deloitte.tr/4aMir3S>

Deloitte Annual Turkish M&A Review raporlarına göre, Türkiye'deki birleşme ve satın alma faaliyetleri 2022 yılında ivme kazanarak toplam 11,5 milyar dolarlık işlem hacmiyle tüm zamanların en yüksek işlem sayısı olan 450'ye ulaşmıştır. 2022 yılında anlaşma hacmi yıllık %14, anlaşma adedi yıllık %15 artış göstermiştir. 2023 yılında ise sıkılaşan ekonomiler, yüksek enflasyon ve jeopolitik ortamdaki belirsizlikler gibi ekonomik zorluklar nedeniyle art arda üç yıl süren büyümenin ardından, Türkiye'deki birleşme ve satın alma faaliyetleri de yavaşlamıştır. 2023'teki toplam birleşme ve satın alma işlem hacmi, 403 işlemde yaklaşık 8 milyar USD olarak gerçekleşmiş olup, işlem hacmi ve işlem sayısı açısından sırasıyla %30 ve %3'lük bir düşüşe işaret etmektedir. Öte yandan, Türk şirketleri 2023 yılında halka arz yoluyla yaklaşık 3,4 milyar USD sermaye toplamıştır.

Zorlu ekonomik koşullar altında hem küresel hem de Türkiye birleşme ve satın alma piyasaları anlaşma hacimlerinde ve anlaşma sayılarında bir gerileme yaşanmıştır. Küresel birleşme ve satın alma piyasası, 2021 yılında 4,7 trilyon USD ile tarihi bir rekora ulaştıktan sonra, üst üste ikinci yıl daralmış ve anlaşma hacmi %25 azalarak yaklaşık 2,3 trilyon USD'ye gerilemiş ve 5 yıllık ortalamasının altına düşmüştür. Benzer şekilde, Türkiye'deki birleşme ve satın alma ortamı da yıkıcı deprem, sıkılaştırılan para politikası, yüksek enflasyon ve 2023'teki seçimlerden etkilenmiştir. Bununla birlikte, olumsuz makroekonomik tabloya rağmen, yabancı yatırımcılar yıllık işlem hacmine önemli ölçüde katkıda bulunmuş ve stratejik yatırımcılar, kur riskini

yönetme teması etrafında ihracata yönelik hedeflere odaklanarak baskın bir rol oynamıştır. Vitol'un BP Petrolleri'ni satın alması ve DHL Group'un MNG Kargo'yu satın alması stratejik yabancı yatırımın öne çıkan örnekleridir.



Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2023, <https://deloitte.tr/4aMir3S>

Türkiye'deki birleşme ve satın alma piyasasındaki yavaşlamaya rağmen, yabancı yatırımcılar Türk varlıklarına önemli bir ilgi göstermiştir. Yabancı yatırımcıların toplam işlem hacmi güçlü seyrini koruyarak 2023 yılında 5,2 milyar USD'ye ulaşmış ve beş yıllık ortalaması 5,0 milyar USD olmuştur. Önemli işlemler arasında Vitol'un BP Petrolleri'ni satın alması ve DHL Group'un MNG Kargo'yu satın alma yönündeki stratejik hamlesi yer almaktadır. Buna karşılık, Türk yatırımcıların dahil olduğu anlaşmaların toplam değeri %52'lik önemli bir düşüşle 2,8 milyar USD'ye gerilemiştir. Değerdeki bu düşüşe rağmen, toplam Türk yatırımcı anlaşmaları nispeten sabit kalmıştır.



Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2023, <https://deloitte.tr/4aMir3S>

Startup Centrum'un 2024 Birinci Çeyrek Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu verilerine göre, 2024 yılının ilk çeyreğinde toplam yatırım miktarı 133,6 milyon USD olarak

BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Barışkros Mah. İktisatçı Bulvarı No: 2/214
Kat: 2/1 My Newworld Anadolı/İSTANBUL
Tel: 0216 970 57 57 Fax: 0216 557 57 07
Kod: 270904610424128 Tic. Sic. No: 813699

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Barbaros Mah. İnönü Bulvarı No: 213
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270970
Tel: 0212 970 57 57 Fax: 0212 970 57 07
Kozyatagı M.B. 161 042 4128 Tic. Sic. No: 813699

100 Milyon USD ve Üzeri Yatırımlardan Arındırılmış Toplam Yatırım Miktarı, Yıllara Göre



Kaynak: Startup Centrum, 2024 Birinci Çeyrek Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu
<https://startupcentrum.com/tr/rapor/2024-q1-turkish-startup-ecosystem-funding-reportCB>

Türkiye’de 2024’ün ilk çeyreği ile önceki yılların ilk çeyrekleri, 100 milyon USD ve üzeri yatırımlar hariç tutularak incelendiğinde 2024 yılının milyar USD seviyesinde kapanma potansiyeline işaret eden veriler bulunmaktadır. Bu dönem, yatırım hacmi açısından zirve yapan 2022’nin ilk çeyreğiyle paralellik göstermektedir. Toplam yatırım sayısı düşük kalsa da 10 milyon ile 100 milyon USD arasındaki yatırımların meydana gelmesi toplam yatırım miktarını önemli ölçüde artırmış durumdadır.

Ayrıntılı bir inceleme yapıldığında, son yedi yılın ilk çeyreklerinde, 1 milyon ile 10 milyon USD arasındaki yatırımların sayısının 2024’te zirveye ulaştığını görülmektedir. 1 milyon USD’nin altındaki yatırımlarda gözlenen düşüş ise, ağırlıklı olarak henüz yatırım miktarına ulaşamamış 18 yatırım turundan kaynaklanmaktadır.

Yatırım Miktarına Göre Sınıflandırılmış Yatırım Sayısı, Yıllara Göre

Yıl/Yatırım Aralığı	Açıklanmayan	1M\$ altı	1M\$-10M\$	10M\$-100M\$	100M\$ ve üzeri	Toplam
2018-1.Ç	-	28	5	-	-	33
2019-1.Ç	-	24 ↓	1 ↓	-	-	25
2020-1.Ç	3	25 ↑	6 ↑	-	-	34
2021-1.Ç	3	69 ↑	11 ↑	1 ↑	-	86
2022-1.Ç	3	49 ↓	16 ↓	4 ↑	2 ↑	75
2023-1.Ç	3	67 ↑	19 ↑	- ↓	3 ↑	85
2024-1.Ç	18	32	59	3 ↑	- ↓	72

Kaynak: Startup Centrum, 2024 Birinci Çeyrek Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu
<https://startupcentrum.com/tr/rapor/2024-q1-turkish-startup-ecosystem-funding-reportCB>

2023 yılında, CB Insights State of Venture 2023 raporuna göre startup yatırımlarının miktarı 2017 yılından beri en düşük seviyeye ulaşarak 248,4 milyar USD'ye gerilemiştir. Bu gerileme, küresel boyutta çoğu bölge ve sektörü etkilemekle beraber fintech ve perakende teknoloji sektörlerinde 2023 yılının dördüncü çeyreğinde fon artışı meydana gelmiştir. CB Insights'in State of Ventur Q1 '24 rapouna göre, Dünya genelinde 2024 yılının ilk çeyreğinde, 2023 yılının son çeyreğine oranla yatırım miktarının 52,8 Milyar USD'den 58,4 Milyar USD'ye çıktığı görülmektedir. Türkiye'de ise Startup Centrum'un Startup Ekosistemi Yatırım Raporlarında yer alan verilere göre, 2022 yılında yerli girişimler yine bir rekor kırarak yıllık %10 artışla 1,74 milyar USD yatırım almıştır. 100 milyon USD ve üzeri yatırımlar 2021'de tüm yatırımların %70'ini, 2022'de ise %64'ünü oluşturmuştur. Dünya genelinde ise mega yatırımlar, 2022'deki tüm yatırımların %45'ini oluşturmaktadır. Öte yandan Türkiye'de 100 milyon USD altındaki yatırımlar 2023 yılında, 2022 yılına göre yaklaşık %27 artarak toplamda 594 milyon USD'ye ulaşmıştır.

2023 yılında ise Türkiye'de 47 yatırım işlemi ve 901 milyon dolarlık toplam yatırım yapılmıştır. Önceki yılların milyar dolarlık sınırlarını aşan yatırım hacmi ile karşılaştırıldığında, 2023 yılında gerileme yaşanmıştır. Yatırım işlem sayısı, 2022'de gerçekleşmiş olan 387'den 347'ye gerilese de, pandemi öncesi dönemlerin üzerinde bir seviyede kalmayı başarmıştır. Toplam yatırım değerinde bir daralma yaşanmasına rağmen, işlem sayısının gösterdiği göreceli direnç, pazarın dinamizmini korumasına imkan tanımıştır. 2024'ün ilk çeyreği ise, Türkiye girişimcilik ekosisteminin dayanıklılığını ve dinamizmini tekrar kanıtlayan bir dönem olmuştur. Yılın bu ilk bölümünde, toplam 72 yatırım işlemine ve 133,6 milyon dolarlık bir yatırım hacmine tanıklık edilmiştir. 2023'ün milyar dolarlık yatırım hacimlerine ulaşamasa da özellikle orta ölçekli yatırımlarda gözlenen artış eğilimi dikkat çekici haldedir. İleri aşama yatırımlarda bir yavaşlama gözlemlenirken, tohum ve erken aşama girişimlerine olan ilgi istikrarını korumuştur.

Yıllara Göre Girişimlerin Aldığı Toplam Yatırım Miktarı



Kaynak: Startup Centrum, 2024 Birinci Çeyrek Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu
<https://startupcentrum.com/tr/rapor/2024-q1-turkiye-startup-ekosistemi-yatirim-raporu>

BMD
Birim Menkul Değerler A.Ş.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros Bulvarı, Kat: 10, No: 214
Açıközü, Beşiktaş, İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271 57 57 Fax: 0216 567 57 07
Koşatöğü VD: 461 042 4128 Tic. Sic. No: 813699

2022 yılında yapılan işlemlerde küçük ve orta ölçekli yatırımlar başı çekmiş, en yüksek startup işlem sayısı gerçekleşmiştir. En büyük 10 anlaşma (açıklanmayan değerler için tahminler de dahil) toplam anlaşma hacminin %58'ine karşılık gelmektedir. İşlem değeri 500 milyon USD üzerinde olan yalnızca 4 işlem olmakla birlikte açıklanan en büyük işlem, Türk Telekom'un Türkiye Varlık Fonu tarafından 1,65 milyar USD bedelle satın alınması olmuştur. İşlemlerin büyük çoğunluğu orta ölçekli ve startup aşamasındaki girişimlerde gerçekleşmiştir. Anlaşma değeri 10 milyon USD'nin altında olan 330 işlem toplam anlaşma sayısının %73'üne tekabül etmektedir. Ancak bu işlemler, toplam işlem hacminin yalnızca %4'ünü oluşturmaktadır. 2022 yılında, tüm işlemler dahil ortalama işlem hacmi bir önceki yıla benzer şekilde 26 milyon USD olmuştur. 2023 yılında ise çoğu işlem orta pazar ve küçük erken aşama başlangıç şirketleri segmentinde gerçekleşmiştir. Özellikle, 10 milyon USD'den az olan işlem değeriyle 306 işlem gerçekleştirerek, toplam işlem sayısının %76'sını oluşturmuştur. Ancak, bu işlemler toplam işlem hacminin yalnızca %6'sını temsil etmiştir. Yılın en büyük anlaşması, toplam yıllık işlem hacminin %6'sını oluşturan, Getir'e 500 milyon USD yatırım yapılması ile gerçekleştirilmiştir. Tüm işlemleri kapsayan ortalama işlem büyüklüğü 2023 yılında 20 milyon USD olmuştur ve önceki yıllardaki ortalama olan 28 milyon USD'ye kıyasla %28'lik bir düşüşü yansıtmıştır. Ortalama işlem büyüklüğündeki bu değişim, genel işlem manzarasında orta pazar ve daha küçük işlemlerin hakimiyetini ve daha düşük değerlemelerin etkisini vurgulamıştır.

Yatırımların Hacim Aralıklarına Göre Dağılım				
Aralık	2022		2023	
	İşlem Sayısı Oranı	İşlem Hacmi	İşlem Sayısı Oranı	İşlem Hacmi
>500 milyon USD	%1 (#4)	43%	%1 (#1)	6%
250-500 milyon USD	%1 (#5)	14%	%2 (#9)	37%
100-250 milyon USD	%3 (#14)	17%	%3 (#12)	22%
50-100 milyon USD	%4 (#18)	9%	%4 (#18)	15%
10-50 milyon USD	%18 (#79)	15%	%14 (#57)	13%
<10 milyon USD	%73 (#330)	4%	%76 (#306)	6%

Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2022,2023

<https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/mergers-and-acquisitions/articles/annual-turkish-ma-review-2021.html>

Startup Centrum'un 2024 Birinci Çeyrek Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu'na göre, yatırım alan girişimlerin sayısına bakıldığında, en büyük payı 18 adet ile yapay zeka, makine öğrenimi ve veri ("YZ, MÖ ve Veri") sektörü aldı. Bu, dijital dönüşümün hız kazandığı ve veri güvenliğinin giderek daha fazla önem kazandığı bir dönemde, Türkiye'nin bu global trendlere ayak uydurduğunun bir göstergesidir. Yatırım miktarlarına bakıldığında da yazılım, yapay zeka ve veri güvenliği sektörleri toplamda 84,3 milyon USD ile açık ara önde gitmektedir. Oyun sektörü, 10 adet girişimle yatırım alan ikinci en popüler alan olarak öne çıkmaktadır. Önceki yıllarda olduğu gibi zirve yarışında olan oyun sektörü yatırımları, bir miktar hız kaybetmiş gözükmemektedir. E-ticaret, Sağlık & Biyoteknoloji sektörleri, her birinden 7 girişimle bu sıralamayı paylaşmaktadır. E-ticaret, pandemi sonrasında tüketicilerin alışkanlıklarında meydana gelen kalıcı değişiklikler ve artan internet penetrasyonu sayesinde güçlenmeye devam ederken, Sağlık & Biyoteknoloji sektöründeki girişimlerin teknolojinin yardımıyla sağlık hizmetlerinin iyileştirilmesine odaklanmaktadır. Siber güvenlik, e-ticaret ve oyun gibi diğer

Toplam	35.354.439.339	100,00%	17.565.100.653	100,00%
---------------	-----------------------	----------------	-----------------------	----------------

Kaynak: FİNNET

(*) Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (RHEAG), 02.06.2023 tarihinde tescil edilen ve 05.06.2023 tarih ve 10845 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanan 31.05.2023 tarihli genel kurul kararı ile unvanı, ICU Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

(**) A1 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 16.06.2021 tarihinde tescil edilen ve 16.06.2021 tarihli ve 10350 sayılı Türk Ticaret Sicil Gazetesinde yayınlanan karara göre kuruluşunu ilan etmiştir. Şirket, 29.03.2022 tarihinde tescil ettiği ve 29.03.2022 tarihli ve 10547 sayılı TTSG'de yayınlanan 24.03.2022 tarihli genel kurul kararı ile unvanını Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. olarak değiştirmiştir.

Hedef GSYO, halka açık GSYO'lar içinde 31.03.2024 dönemi itibarıyla 1,8 milyar TL'lik özkaynağı ile %5,07 oranında pay ile 4. sırada, 1,2 milyar TL'lik piyasa değeri ile halka açık GSYO'ların 17,6 milyar TL'lik toplam piyasa değeri içerisinde %7,04'lük paya sahip olup 5. sırada yer almaktadır.

Şirketin faaliyet gösterilen sektördeki avantaj ve dezavantajları başlıca şu şekildedir:

Avantajlar

- Tecrübeli bir yönetim kadrosu ile dinamik bir yönetim anlayışının olması
- Geniş bir iş ağına sahip olması
- Düşük maliyetli yönetim anlayışına sahip olması
- Yatırımlarının verimli ve yüksek getirili olması

Dezavantajlar

- Düşük sermayeye sahip olması
- Yeni yatırımlar için nakit ihtiyacı olması

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççının hasılatının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

Hasılat (TL)	31.12.2024	Pay	31.12.2023	Pay
Finansal yatırımlar değer artış geliri/(gideri)	296.808.944	66,51%	640.985.622	101,32%
Finansal yatırımlar satış karı/zararı (net)	4.766.026	1,07%	2.920.380	0,46%
Hisse senetleri gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri) (*)	54.122.863	12,13%	-68.922.168	-10,89%
Hisse senetleri satış karı/zararı (net)	18.267.273	4,09%	104.175.694	16,47%
Yatırım fonları satış karı/zararı (net)	8.663.675	1,94%	-391.340.076	-61,86%
Yatırım fonları gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri)	63.652.362	14,26%	344.830.276	54,51%
Toplam	446.281.143	100,0%	632.649.728	100,0%

Hasılat (TL)	31.12.2022	Pay
Finansal yatırımlar değer artış geliri/(gideri)	459.450.861	43,53%
Finansal yatırımlar satış karı/zararı (net)	3.438.353	0,34%
Hisse senetleri gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri) (*)	190.347.056	18,86%
Hisse senetleri satış karı/zararı (net)	52.763.257	5,33%
Yatırım fonları satış karı/zararı (net)	233.310.663	23,11%

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Nispetiye Mah. İnönü Bulvarı No: 3/214
Beşiktaş / Şişli / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270575 / Mersis: 34020100000000000000
Tic. Sic. No: 270575 / Mersis: 34020100000000000000
Tic. Sic. No: 270575 / Mersis: 34020100000000000000

Yatırım fonları gerçeğe uygun değerlendirme geliri/(gideri)	87.614.781	8,68%
Özel kesim ve devlet tahvili faiz geliri	1.480.704	0,15%
Özel kesim ve devlet tahvili satış karı/zararı (net)	11.842	0,00%
Toplam	1.009.438.517	100,0%

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

Şirket'in hasılatının büyük çoğunluğu, portföyünde bulunan girişim sermayesi yatırımlarının gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen artış sonucunda oluşan "iştirak edilen şirketlerin gerçeğe uygun değerlendirme geliri" oluşturmaktadır. Şirket'in faaliyetleri merkezinin de bulunduğu Marmara Bölgesi'nde gerçekleştirilmekte olup bu kapsamda Şirket'in hasılatının tamamı da bu coğrafi bölgede gerçekleşmiştir.

İhraççının faaliyetleri şirket merkezinin de bulunduğu Marmara Bölgesi'nde gerçekleştirilmektedir.

Hasılat (TL)	31.12.2024	%	31.12.2023	%	31.12.2022	%
Marmara Bölgesi	446.281.143	100	632.649.728	100	1.009.438.517	100
Toplam	446.281.143	100	632.649.728	100	1.009.438.517	100

Net satışlar içerisinde sıkı düzenlemeye tabi olmayan ülkeler, idari birimler veya çevrelerde kurulu şirket veya kuruluşlar üzerinden gerçekleştirilen satış bulunmamaktadır.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

Yoktur.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Yoktur.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Faaliyet gösterilen sektörlerle ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgilerden oluşmaktadır.

Deloitte 2023 Yılı Birleşme ve Satın Almalar Raporu

Deloitte, Adres: Deloitte Values House Eski Büyükdere Cad. Maslak No:1 34485 Sarıyer/İstanbul, Telefon: +90 212 366 60 00, <https://www2.deloitte.com/tr/tr.html>

Finnet, FINNET Elektronik Yayıncılık Data İşletim Sanayi Ticaret Ltd. Şti., Adres: Yıldız Teknoloji Geliştirme Bölgesi Teknopark YÜD Davutpaşa Kampüsü D2 Blok, Ofis No: 1B02 34220 Esenler / İSTANBUL, Telefon: +90 212 656 74 73, www.finnet.com.tr



SPK, Adres: Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156 06530 ANKARA, Telefon: +90 312 292 90 90, www.spk.gov.tr

KAP, Kamuyu Aydınlatma Platformu, Reşitpaşa Mahallesi, Borsa İstanbul Caddesi, No:4, Emirgan, 34467 Sarıyer / İstanbul, Telefon: 444 0 655, www.kap.org.tr

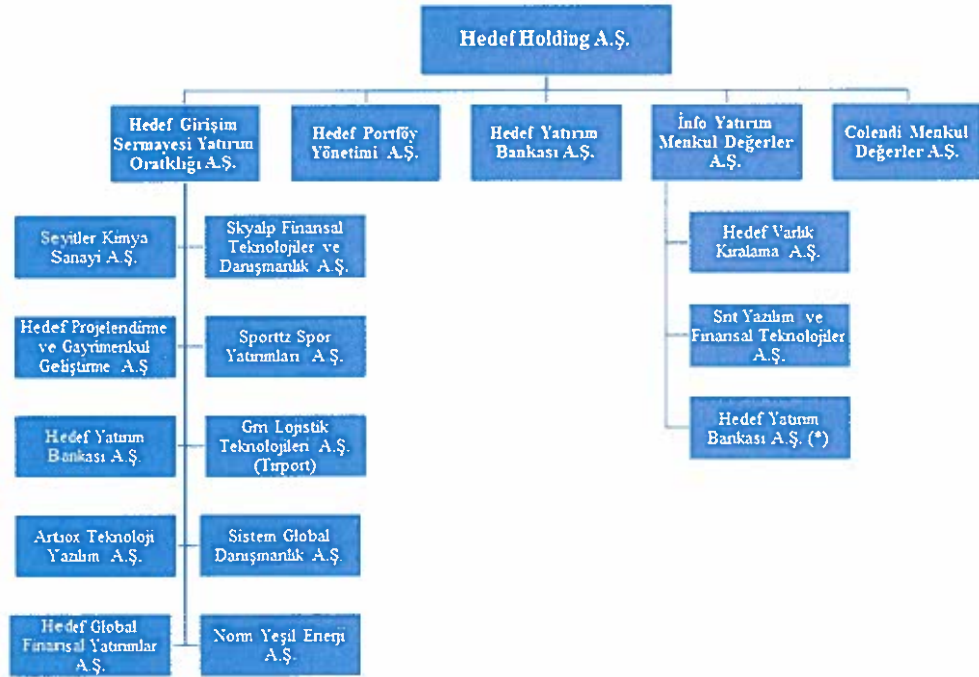
7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

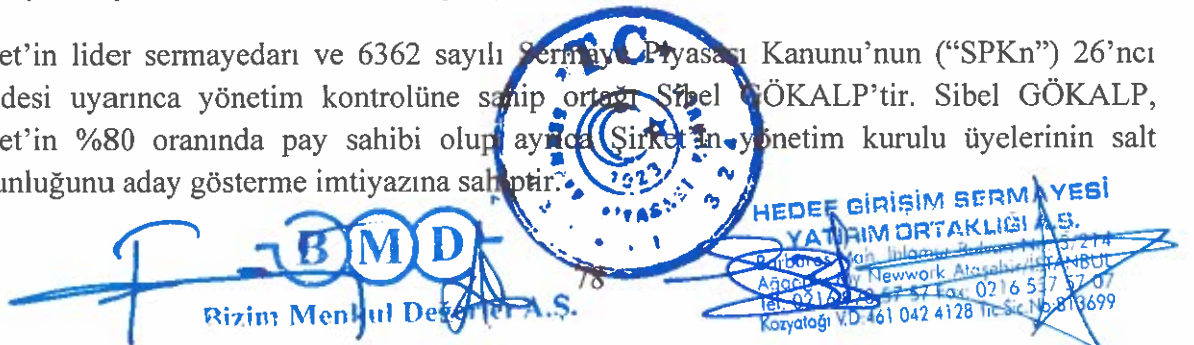
8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

İhraççının dahil olduğu grup bünyesinde finansal piyasalarda iştigal eden dört farklı şirket daha bulunmakta olup, ana faaliyetler ise ihraççı bünyesinde toplanmaktadır.



(*) 05.04.2024 Tarihinde yapılan Kap açıklamasında; Pay devir işlemlerinin kapanışı 04.04.2024 itibarıyla gerçekleşmiş olup, Hedef Yatırım Bankası A.Ş. nezdindeki pay sahipliği oranı %30'dan %9'a düşmüştür. Pay devir bedelinin tamamı kapanış öncesinde tahsil edilmiştir.

Şirket'in lider sermayedarı ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun ("SPKn") 26'ncı maddesi uyarınca yönetim kontrolüne sahip ortağı Sibel GÖKALP'tir. Sibel GÖKALP, Şirket'in %80 oranında pay sahibi olup ayrıca Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin salt çoğunluğunu aday gösterme imtiyazına sahiptir.



GÖKALP ailesi başta Hedef Holding A.Ş. olmak üzere, Hedef Holding A.Ş.'nin üzerinden Hedef Yatırım Bankası A.Ş., Hedef Portföy Yönetimi A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin ve ilgili şirketlerin sahip olduğu şirketlerin pay sahibidir.

Bununla birlikte ihraççının imtiyazlı paylarına sahip ortağı Sibel Gökalp'in sermaye piyasalarında aracılık faaliyet gösteren İnfö Yatırım'da %1,38 oranında payı bulunmaktadır. Sibel Gökalp'in İnfö Yatırım'da sahip olduğu 3.145.853 adet payın 2.280.000 adedi A grubu nama yazılı, 865.853 adedi B grubu nama yazılı paylardır.

Hedef Holding A.Ş. (Eski Unvanı – Hedef İleri Savunma Sanayi A.Ş.)

Hedef İleri Savunma Sanayi A.Ş., 20.08.2014 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, şirketin faaliyet konusu başta askeri alanda savunma sistemlerinde kullanılmak üzere, yerli ve yabancı, askeri ve sivil kurum kuruluş ve firmalara yönelik olarak, kara hava deniz ve uzay uygulamaları kapsamında elektroteknik sahada her nevi kablo ve iletkenler, makine alet ve bunların parça ve teferruatı ham ve yardımcı yarı mamul ve mamul maddeler ve sair biçimle malzeme imalatı, ithal-ihraç ve ticaretini yapmak yaptırmak ve proje mühendislik, danışmanlık, servis, eğitim, taahhüt inşaat, yayın ticaret, işletme ve internet hizmetleri konusunda her türlü girişim ve faaliyetlerde bulunmaktadır.

Şirketin unvanı 13.01.2020 tarihinde Hedef Holding A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, söz konusu unvan değişikliği 17.01.2020 tarih ve 9996 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

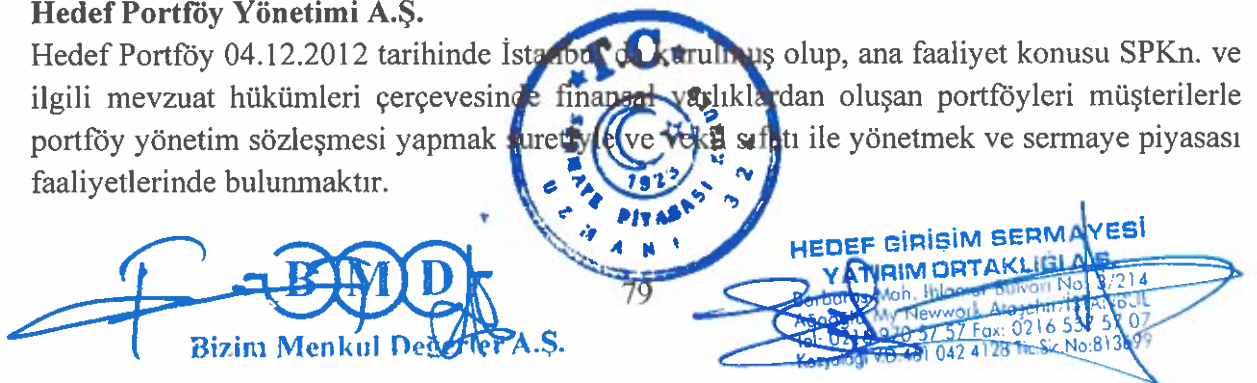
Hedef Holding'in ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Sibel GÖKALP	1.500.000.054,64	80
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	144.235.000	7,69
Diğer	230.764.945,36	12,31
Toplam	1.875.000.000	100

Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin 25.11.2020 tarih ve 38 sayılı yönetim kurulu kararı ile Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. tarafından Hedef Holding A.Ş.'nin devralma yoluyla birleşmesine karar verilmiş olup, söz konusu birleşme işlemi 03.12.2020 tarihinde tescil edilerek 08.12.2020 tarih ve 10219 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Birleşme sonrasında Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin unvanı yasal sürenin dolması sonucunda Hedef Holding A.Ş. olmuştur.

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.

Hedef Portföy 04.12.2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, ana faaliyet konusu SPKn. ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal kuruluşlardan oluşan portföyleri müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekâlet sıfatı ile yönetmek ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır.



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

Hedef Portföy'ün mevcut durum itibarıyla ortaklık yapısı tabloda gösterilmiştir.

Adı - Soyadı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Hedef Holding A.Ş.	85.000.000	85
Sibel Gökarp	10.333.350	10,33
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	4.500.000	4,5
Şemsihan Karaca	166.650	0,17
Toplam	100.000.000	100,00

Hedef Portföy Yönetimi bünyesinde yönetilen fonlar aşağıda yer almaktadır.

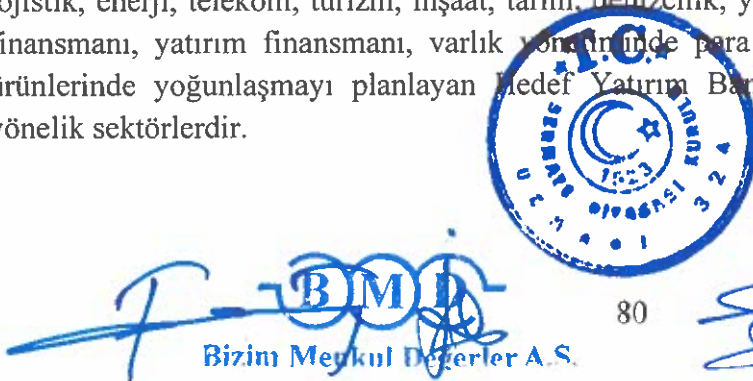
- Hedef Portföy Serbest Fonlar
- Hedef Portföy Hisse Senedi Fonları
- Hedef Portföy Değişken Fonlar
- Hedef Portföy Girişim Sermayesi Yatırım Fonları
- Hedef Portföy Gayrimenkul Yatırım Fonları
- Hedef Portföy Katılım Fonları
- Hedef Portföy Para Piyasası Fonları
- Hedef Portföy Borçlanma Araçları Fonları

Bununla birlikte SPK'nın 17.12.2020 tarih ve 2020/76 sayılı bülteninde ilan edildiği üzere Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ve Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Birikim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu unvanlı girişim sermayesi yatırım fonlarının kuruluşu için izin talepleri SPK tarafından olumlu karşılanmıştır.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş.

Hedef Yatırım Bankası 23.06.2022 tarihinde 5411 sayılı Bankalar Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca yatırım bankacılığı faaliyeti ile iştigal etmek üzere kurulmuştur. İhraççı, Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin 500.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin %30'una tekabül eden 150.000.000 adet paya sahiptir.

Şirketin faaliyet konusu; Bankacılık Kanunun 4.maddesi ile belirtilen ve izin verilen (mevduat ve katılım fonu kabulü hariç) her türlü bankacılık işlemlerini yapmak, mevzuatın menetmediği her çeşit iktisadi, finansal ve ticari konularda teşebbüs ve faaliyetlerde bulunmak ve mevzuatın bankalar tarafından yapılmasına ve icrasına imkân verdiği bütün faaliyetlere iştigal etmektir. Hedef Yatırım Bankası'nın, kurumsal, ticari ve bireysel alanda daha çok butik çalışan bir yatırım bankası olmayı hedeflemektedir. Kurumsal ve Ticari Bankacılıkta, üretim, ticaret, lojistik, enerji, telekom, turizm, inşaat, tarım, denizcilik, yazılım ve diğer sektörlerde, varlık finansmanı, yatırım finansmanı, varlık yönetimi, para piyasaları ve sermaye piyasaları ürünlerinde yoğunlaşmayı planlayan Hedef Yatırım Bankasının hedef sektörleri ihracata yönelik sektörlerdir.



80

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Bankalar Mah. İhlamış Bulvarı No: 5/14
Anadoluhisari, Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 972 57 57 Fax: 0212 537 52 57
Kazıyağı: M.D.461 042 4126 Tic.Sic.No: 274999

Merkezi İstanbul'da olan Banka zamanla İzmir, Bursa, Gaziantep, Adana, Antalya, Konya ve Ankara'da birer ofis açmayı planlamaktadır.

İhraççının doğrudan %30,00'una sahip olduğu 500 Milyon TL ödenmiş sermayeye sahip Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'ye, 05/08/2023 tarih ve 32270 sayılı Resmi Gazete'de yer alan Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 03/08/2023 tarih 10641sayılı kararı ile faaliyet izni verilmiştir. Hedef Yatırım Bankası A.Ş., 2024 yılı itibarıyla faal bir yatırım bankasıdır.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin 30.06.2024 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır. KAP'a 05.04.2024 tarihinde yapılan açıklamaya göre, İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdindeki %21 oranındaki pay, Hedef Holding A.Ş.'ye devredilmiştir.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş. 'nin ortaklık yapısı aşağıdadır.

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

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

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

Alım/Satım Aracılığı faaliyetleri kapsamında, BİAŞ Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası'nda alım satım işlemleri gerçekleştirilmektedir. Türev Araçların Alım Satımına Aracılık faaliyetleri kapsamında, BİAŞ Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda türev ürünlerin alım satım işlemleri yapılmaktadır. Kaldıraçlı Alım-Satım İşlemleri faaliyetleri kapsamında ise FX olarak bilinen kaldıraçlı alım satım işlemleri ile yurt dışı borsalarda işlem gören pariteler, şirketler ve emtialar için aracılık işlemlerinde bulunmaktadır. Portföy Yöneticiliği ve Yatırım


Bizim Menkul Değerler A.Ş.

81


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. İhlamur Bulvarı No: 3/2 Kat: 3
Ağaçtepe, Beşiktaş, İstanbul / TÜRKİYE
Tel: 0216 444 57 57 Fax: 0216 557 57 07
Kartpostalı VD 461 042 4128 Tic Sic No 813699

Danışmanlığı faaliyetleri kapsamında ise lisans belgeli portföy yöneticileri ve yatırım danışmanları tarafından yatırımcılara hizmet sunulmaktadır.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklık yapısı aşağıdadır.

31.12.2024		
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş.	30,37%	291.661.051
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	7,82%	75.146.148,45
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	7,28%	69.882.799
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon	7,19%	69.076.800
Sibel Gökalp	1,38%	13.250.333
Diğer	45,96%	441.318.867
Toplam	100,00%	960.336.000

Şirketin sermaye artışı, 31.05.2024 ve 10.09.2024 tarihli Özel Durum Açıklamalarında kamuya duyurulduğu üzere, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle, ödenmiş sermayenin 732.336.000 TL artırılarak 960.336.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Bu doğrultuda sermaye artırımına ilişkin olarak, iç kaynakların sermaye hesabına aktarımı gerçekleştirilmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) 31.05.2024 tarihinde başvuruda bulunulmuştur. Süreç 13.12.2024 tarihinde 11228 numaralı Ticaret Sicil Gazetesinde onaylanıp yayınlanmıştır.

Colendi Menkul Değerler A.Ş.

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

Colendi Menkul Değerler A.Ş.'nin 31.12.2024 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

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

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler



9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle maddi duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maliyet	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Taşıtlar		2.134.991	3.474.589
Demirbaşlar	1.610.107	1.829.234	1.634.694
Toplam	1.610.107	3.964.225	5.109.283

Birikmiş Amortismanlar	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Taşıtlar		1.637.934	2.539.018
Demirbaşlar	615.612	887.266	481.452
Toplam	615.612	2.525.200	3.020.470

Net Defter Değeri	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Taşıtlar	0	497.057	935.571
Demirbaşlar	994.495	941.968	1.153.242
Toplam	994.495	1.439.025	2.088.813

İhraççının 31.12.2024 dönemi itibarıyla sahip olduğu maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almakta olup, İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle yapmış olduğu maddi duran varlık yatırımları temel olarak; hizmet amaçlı taşıt ve demirbaş alımı kaynaklı oluşmuştur.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi / Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Demirbaşlar	2022-2023	-	İstanbul	994.495	Şirket ihtiyaçları çerçevesinde hizmet amaçlı	-	-	-

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Yoktur.

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

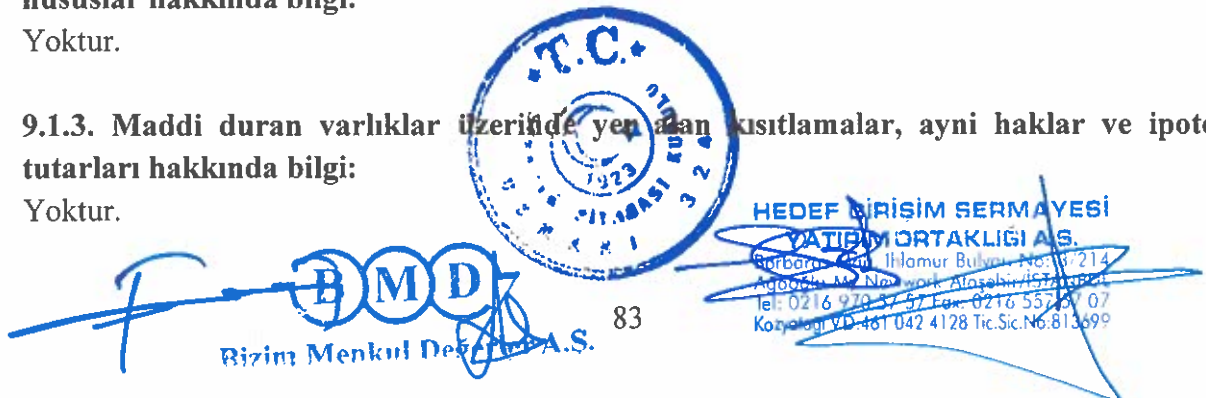
Yoktur.

9.1.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.



9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Yoktur.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

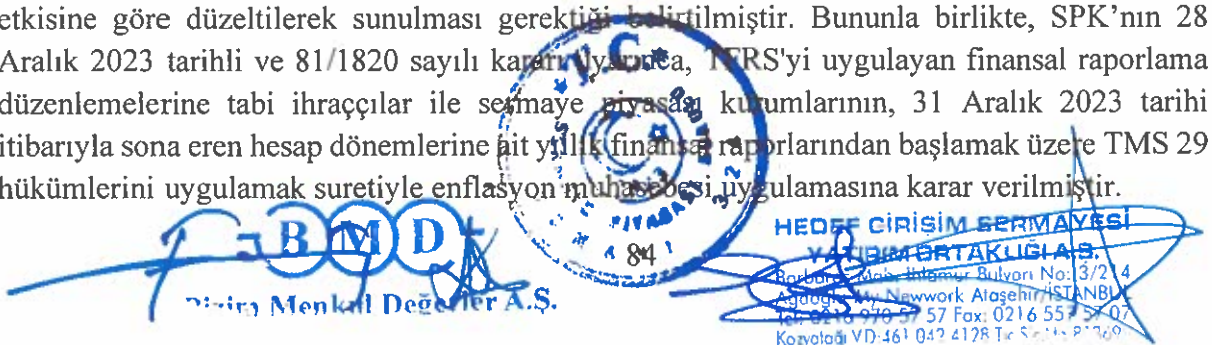
Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında TFRS'yi uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir. Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TFRS'yi uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.



Şirket'in aşağıdaki tablolarda yer alan 31.12.2024 ve 31.12.2023 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiş olup 31.12.2022 tarihli mali verileri 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiştir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Finansal Tablo Türü	Konsolide Olmayan		
Dönem	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
DÖNEN VARLIKLAR	148.316.628	126.970.682	682.672.090
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.882.402	1.128.541	3.554.404
Finansal Yatırımlar	97.962.884	120.858.213	641.424.701
Ticari Alacaklar	1.781.366	28.876	
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	1.781.366	28.876	
Diğer Alacaklar	42.245.879		15.790.228
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	19.283.200		15.790.228
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	22.962.679		
Peşin Ödenmiş Giderler	3.412.573	4.936.345	21.680.173
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	3.412.573	4.936.345	21.680.173
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	31.524	9.691	153.957
Diğer Dönen Varlıklar		9.016	68.627
DURAN VARLIKLAR	1.993.345.929	2.309.349.421	1.260.290.171
İştirakler, İş Ortaklıkları ve Bağlı Ortaklıklardaki Yatırımlar	176.401.500	140.241.842	
Diğer Alacaklar		27.626.632	20.026.328
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar		27.626.632	20.026.328
Finansal Yatırımlar	1.782.365.137	2.088.301.175	1.236.565.346
Maddi Duran Varlıklar	994.495	1.439.025	1.446.759
Kullanım Hakkı Varlıkları	7.067.174	3.334.711	2.065.316
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	130.123	232.381	186.422
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	130.123	232.381	186.422
Peşin Ödenmiş Giderler	26.387.500	48.173.655	
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	26.387.500	48.173.655	
TOPLAM VARLIKLAR	2.141.662.557	2.436.320.103	1.942.962.262

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.142.138	3.200.622	2.974.416
Kısa Vadeli Borçlanmalar		267	
İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar		267	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları			190.679
İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları			190.679
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	907.736	362.934	
İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	907.736	362.934	
Ticari Borçlar	261.496	399.109	183.854
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	259.651	346.893	168.489
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.845	52.216	15.365
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	370.104	347.996	803.342
Diğer Borçlar	1.056.429	1.515.948	505.436
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	1.056.429	1.515.948	505.436
Kısa Vadeli Karşılıklar	576.373	574.368	538.913
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	576.373	574.368	538.913

BİM
Birim Menkul Değerler A.Ş.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barış Mah. İhlamur Bulvarı No: 3/214
Ağaçlar Mah. Newwork Alışveriş Merkezi
Tel: 0216 4470 57 57 Fax: 0216 531 57 07
Kontrollü YB: 461 042 4128 Tic.Sic.No: 813699

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler			752.193
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.439.801	1.323.636	961.985
Uzun Vadeli Borçlanmalar			519.209
İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Borçlanmalar			519.209
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.060.208	806.347	
İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.060.208	806.347	
Uzun Vadeli Karşılıklar	379.593	517.289	442.776
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	379.593	517.289	442.776
ÖZKAYNAKLAR	2.137.080.618	2.431.795.845	1.939.025.860
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.137.080.618	2.431.795.845	1.939.025.860
Ödenmiş Sermaye	565.000.000	565.000.000	325.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	1.734.879.809	1.734.879.809	924.836.938
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	787.567	787.567	545.487
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	63.494	64.664	3.004
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	63.494	64.664	3.004
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	63.494	64.664	3.004
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	64.473.454	64.473.454	26.404.377
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	66.590.351	530.406.611	246.326.393
Dönem Net Kârı/Zararı	-294.714.057	-463.816.260	415.909.661
TOPLAM KAYNAKLAR	2.141.662.557	2.436.320.103	1.942.962.262

İhraççının aktif büyüklüğü 2022 yılında 1,9 milyar TL iken 2023 yılında 2,4 milyar TL'ye yükselmiş ve 2024 yıl sonunda ise 2023 yılına göre %12,1 azalarak 2,1 milyar TL'ye gerilemiştir. İhraççının 31.12.2024 bilançosunda aktiflerindeki azalışın temel nedeni uzun vadeli finansal yatırımlardaki azalıştır.

İhraççının dönen varlıkları 2022 yılında 682,7 milyon TL'den 2023 yılında 126,97 milyon TL'ye gerilerken 2024 yılı sonunda ise 2023 yılı sonuna göre %16,8 artarak 148,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Dönen varlıklardaki artışlar temel olarak diğer alacaklarındaki artış sebebiyle gerçekleşmiştir. 31.12.2024 dönemi itibariyle İhraççının dönen varlıkları toplam aktiflerinin %6,9'unu oluşturmaktadır.

İhraççının duran varlıkları 2022 yılındaki 1,3 milyar TL'den 2023 yılında 2,3 milyar TL'ye yükselirken 2024 yılı bilançosunda 2023 yılı sonuna göre %13,7 azalışla 1,99 milyar TL'ye gerilemiştir. Duran varlıklardaki azalış finansal yatırımlardaki azalıştan kaynaklanmaktadır. 2024 yıl sonunda İhraççının duran varlıkları toplam aktiflerinin %93,1'ini oluşturmaktadır.

İhraççının kısa vadeli yükümlülükleri 2022 yılındaki 2,97 milyon TL'den 2023 yılında 3,2 milyon TL'ye yükselirken 2024 yılı bilançosunda 2023 yılı sonuna göre %1,8 azalarak 3,1 milyon TL'ye gerilemiştir. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 2024 yılı sonunda %0,1 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının uzun vadeli yükümlülükleri 2022 yılındaki 961,85 milyon TL iken 2023 yılında 1,3 milyon TL olmuştur. 2024 yılı sonunda ise 2023 yılı sonuna göre %8,8 artışla 1,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Uzun vadeli yükümlülüklerdeki artış temel olarak kiralama işlemlerinden yükümlülüklerdeki artıştır. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklar içindeki payı 2024 yılı sonunda %0,1 olarak gerçekleşmiştir.

İhraççının özkaynakları 2022 yılında 1,9 milyar TL iken 2023 yılında 2,4 milyar TL'ye yükselmiştir. 2024 yılı sonunda ise 2023 yıl donuna göre %12,1 azalarak 2,1 milyar TL'ye gerilemiştir. İhraççının özkaynaklarındaki azalış temel olarak geçmiş yıllar karları ve finansal yatırımlar ile finansal yatırımların değerindeki azalışa bağlı olarak elde edilen karlılık kapsamından oluşmuştur.Özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 2024 yıl sonu itibariyle %99,8 olarak gerçekleşmiştir.

RASYOLAR	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	47,20	39,67	229,51
Likidite Oranı (Dönen Varlıklar – Diğer Alacaklar – Stoklar – Peşin Ödenmiş Giderler – Cari Dönem Vergisiyle Varlıklar- Diğer Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	32,66	38,12	216,84
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	466,41	537,50	492,59
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,0021	0,0019	0,0020
Özsermaye Karlılığı (Net Kar / Özkaynaklar)	-13,79%	-19,07%	21,45%

İhraççının dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerine olan oranını gösteren cari oran 2022 yılındaki 229,51 seviyesinden 2023 yılında 39,67'ye gerilerken 2024 yılında 47,20'ye yükselmiştir. İhraççının 31.12.2023 ve 31.12.2024 dönemlerinde dönen varlıklarının az olması ve kısa vadeli yükümlülüklerinin yüksek olması sebebiyle cari oran düşük seviyelerde gerçekleşmektedir. Öte yandan stokların ve diğer dönen varlıkların çıkarılmasıyla hesap edilen likidite oranı 2022 yılındaki 216,84 seviyesinden, 2023 yılında 38,12'ye ve 2024 yılında 32,66 seviyesine gerilemiştir. Bu bilgiler ışığında İhraççının kısa vadeli borçlarını ödemesinde herhangi bir sorun görülmemektedir.

Mali yapı oranları, işletmenin ne ölçüde borçla finanse edildiğini ve borçla finansmanının işletme için ne kadar yararlı olduğunu ölçmeye yarar. Mali yapı oranlarıyla, işletmenin finansmanında kullanılan yabancı fonların oranı ölçülmeye ve işletmenin gelirleriyle sabit ödemelerini kaç defa karşıladığı belirlenmeye çalışılır.

İhraççının kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin 2022–2024 döneminde düşük seyri nedeniyle özkaynakların toplam borçlara oranında değişimler yüksek hesaplanmaktadır. Özkaynakların toplam yabancı kaynaklara oranı düşük yabancı kaynak kullanımı nedeniyle 2022 yılındaki 492,59 seviyesinden 2023 yılında 537,50'ye yükselirken 2024 yılında dönemi itibariyle ise 466,41 seviyesine gerilemiştir.

Yabancı kaynak oranını gösteren kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerin toplam kaynaklara oranı 2022–2024 döneminde düşük yabancı kaynak kullanımı nedeniyle 0'a yakın seyretmiştir.

İhraççının portföy sınırlamaları, finansal borç ve toplam gider tutarları finansal tablo dönemleri itibariyle aşağıda gösterilmektedir.

EK DİPNOT: PORTFÖY SINIRLAMALARI, FİNANSAL BORÇ VE TOPLAM GİDER TUTARLARI	
---	--


BMD
Birim Menkul Değerler A.Ş.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros, Mevlâni, İnönü Bulvarı No: 3/214
Aksaklı My Newwork Ateşehir/İSTANBUL
Tel: 0212 520 57 57 Fax: 0212 557 51 07
Koyunluç VD/461 042 4128 Tels. No 813699

	Bireysel Finansal Tablo Ana Hesap Kalemleri	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	31.12.2024 Cari Dönem (TL)	31.12.2023 Önceki Dönem (TL)
A	Para ve Sermaye Piyasası Araçları	Md.20/1 – (b)	100.845.286	121.986.754
B	Girişim Sermayesi Yatırımları	Md.20/1 – (a)	1.782.365.137	2.088.301.175
C	Portföy Yönetim Şirketi ve Danışmanlık Şirketindeki İştirakler	Md.20/1 – (d) ve (e)	--	--
D	Diğer Varlıklar		258.452.134	226.032.174
E	Ortaklık Aktif Toplamı	Md.3/1-(a)	2.141.662.557	2.436.320.103
F	Finansal Borçlar	Md.29	--	--
G	Karşılıklar, Koşullu Varlık ve Yükümlülükler (Rehin, Teminat ve İpotekler)	Md.20/2 – (a)	--	--
H	Özsermaye		2.137.080.618	2.431.795.845
I	Diğer Kaynaklar		4.581.939	4.524.258
E	Ortaklık Toplam Kaynakları	Md.3/1-(a)	2.141.662.557	2.436.320.103
	Bireysel Diğer Finansal Bilgiler	Tebliğdeki İlgili Düzenleme	Cari Dönem (TL)	Önceki Dönem (TL)
	Sermaye Piyasası Araçlarına ve İşlemlerine Yapılan Yatırım	Md.20/1 – (b)	100.845.286	135.516.980
	1. Hisse Senetleri		42.517.247	105.663.929
	Seyitler Kimya A.Ş.	Md.20/1 – (b)	25	40
	İnfo Yatırım A.Ş.	Md.20/1 – (b)	42.517.222	105.663.888,29
	2.Tahviller		--	--
	Kamu Kesim Tahvil Senet ve Bono	Md.20/1 – (b)	--	--
	Özel Kesim Tahvil Senet ve Bono	Md.20/1 – (b)	--	--
	3.Fonlar		55.445.637	15.194.285
	H.Portföy Algo Everest İstatistik.Arbitraj Hisse Sen.Serb.Fon	Md.20/1 – (b)	--	1
	H.Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serb.Fon	Md.20/1 – (b)	3	3
	Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	Md.20/1 – (b)	55.440.925	12.970.511
	Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	2.870	6.764
	Hedef Portföy Pusula Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	211	247
	Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	36	75
	Hedef Portföy Lidya Serbest (Döviz) Fon	Md.20/1 – (b)	124	134
A1	Tus-Tera Portföy Yönetimi A.Ş. Game Invest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	Md.20/1 – (b)	--	2.214.165
	Hedef Portföy Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	9	7
	Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	283	539
	Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	142	332
	Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	797	1.162
	H.Portföy Güneş Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	205	305
	Hedef Portföy Nehir Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	16	16
	Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	3	3
	Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	5	10
	Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	3	7
	Hedef Portföy Uğur Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	2	3
	Hedef Portföy İkinci Katılım Hisse Senedi Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	1	--
	Hedef Portföy Lotus Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	1	--
	Hedef Portföy Güney Serbest Fon	Md.20/1 – (b)	1	--
	4.Varlığa Dayalı Menkul Kıymetler		--	--
A2	TL ve Döviz Cinsinden Vadeli-Vadesiz Mevduat / Özel Cari-Katılma Hesabı	Md.20/1 – (b)	2.882.402	1.124.439
	A) Mevduat İşlemleri	Md.20/1 – (b)	2.876.741	1.119.902
	B) Takasbank Para Piyasası İşlemleri	Md.20/1 – (b)	5.661	4.537
B1	Yurtdışında Kurulu Kolektif Yatırım Kuruluşu	Md.21/3 – (c)	--	--
B2	Borç ve Sermaye Karşılığı Finansman	Md.21/3 – (f)	--	--
B3	Halka Açık Girişim Şirketlerinin Borsa Dışı Payları	Md.21/3 – (e)	--	--
B4	Özel Amaçlı Şirket	Md.21/3 – (g)	--	--
C1	Portföy Yönetim Şirketine İştirak	Md.20/1 – (e)	--	--

BMD
Bireysel Menkul Değerler A.Ş.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. İhlamur Bulvarı No: 3/214
Kat: 6/6 Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 970 57 57 Fax: 0212 557 57 07
Kozkod: VD 461 042 4128 Tic Sic.No 873899

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

KAR veya ZARAR KISMI (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş		
Dönem	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Hasılat	446.281.143	632.649.728	1.009.438.517
Brüt Kar (Zarar)	446.281.143	632.649.728	1.009.438.517
Genel Yönetim Giderleri (-)	-36.786.356	-45.454.673	-37.178.862
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	16.666.125	118.613.544	28.818.409
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-1.355.426	-4.300	-6.158
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	424.805.486	705.804.298	1.001.071.907
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.341.342	1.744.651	1.279.681
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-126.291		-40.093
Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	427.020.537	707.548.950	1.002.311.495
Finansal Giderler (-)	-1.262.095	-181.575	-32.852
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-720.472.499	-1.171.183.635	-586.368.982
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	-294.714.057	-463.816.260	415.909.661
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı (Zararı)	-294.714.057	-463.816.260	415.909.661
Dönem Karı (Zararı)	-294.714.057	-463.816.260	415.909.661
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı	-294.714.057	-463.816.260	415.909.661
Ana Ortaklık Payları	-294.714.057	-463.816.260	415.909.661
Pay Başına Kazanç (Zarar)	-0,52	-0,82	1,28

İhraççının faaliyetleri temel olarak girişim sermayesi yatırımları kapsamında hisse senetleri ve yatırım fonları gerçeğe uygun değerlendirme gelirleri, finansal yatırımlar, hisse senedi, yatırım fonları ve özel kesim – devlet tahvili satış karları, finansal yatırımlar değer artış gelirleri ve özel kesim-devlet tahvili faiz gelirlerinde oluşmaktadır. Şirket yatırım işletmesi olduğu için, iştirak ettiği şirketlerin, satın aldığı hisse senetlerin, tahvillerin ve fonların gerçeğe uygun değer farkları, satış gelir/gideri hasılat altında gösterilmektedir.

İhraççının hasılatı 2022 yılında 1.009,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççının 2023 yılında 632,6 milyon TL hasılatı bulunurken 2024 yılında 2023 yılına göre %29,5 azalarak 446,3 milyon TL hasılat elde etmiştir. 2024 yılında hasılatındaki düşüşün temel nedeni finansal yatırımlar değer artış geliri, hisse senetleri satış karı ve yatırım fonları gerçeğe uygun değerlendirme gelirlerindeki azalıştır. Satışların maliyeti bulunmadığından ötürü şirketin brüt karı hasılatla eşittir. Satışların maliyeti düşüldükten sonra oluşan kar/zarar rakamı hasılatla eklenmektedir.

İhraççının faaliyet giderleri genel yönetim giderlerinden oluşmakta olup, 2022 yılında 37,2 milyon TL olan genel yönetim giderleri 2023 yılında 45,5 milyon TL'ye yükselmiş olup 2024 yılında ise 2023 yılına göre %19,1 azalarak 36,8 milyon TL'ye gerilemiştir.

Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 2022 yılında %3,98 iken 2023 yılında %7,18'e yükselmiş olup 2024 yılında ise %8,24 olarak gerçekleşmiştir.



İhraççının esas faaliyetlerden diğer gelirleri faiz gelirleri, temettü gelirleri, konusu olmayan karşılıklar, kambiyo karları ve diğer gelirlerden oluşurken, giderleri ise kambiyo zararları ve reeskont faiz giderlerinden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Faiz Gelirleri	11.032.714	12.409.985	15.295.827
Temettü Geliri	1.895.101	86.044.684	9.026.346
Konusu Kalmayan Karşılıklar	94.490	35.975	173.285
Kambiyo Karları	3.283.255	19.407.878	1.854.264
Diğer	360.565	715.022	2.468.687
Toplam	16.666.125	118.613.544	28.818.409

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Kambiyo Zararları (-)	1.046.400	4.300	2.691
Reeskont Faiz Giderleri (-)	309.026		3.467
Toplam	1.355.426	4.300	6.158

İhraççının 2022 yılındaki esas faaliyetlerden karı 1.001,1 milyon TL iken, 2023 yılında 705,8 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve 2024 yılında ise 2023 yılına göre %39,8 azalarak 424,8 milyon TL'ye gerilemiştir.

İhraççının, 2022 yılındaki yatırım faaliyetlerinden geliri 1,3 milyon TL iken, 2023 yılında 1,7 milyon TL olmuş 2024 yılında ise 2023 yılına göre %34,2 artarak 2,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Yatırım faaliyetlerinden önemli bir gideri olmayan İhraççının 2024 yılında 126.291 TL yatırım faaliyet gideri mevcuttur. 2022 yılında 32.852 TL finansman gideri bulunan İhraççının, 2023 yılında 181.575 TL ve 2024 yılında 1,3 milyon TL finansman gideri bulunmaktadır.

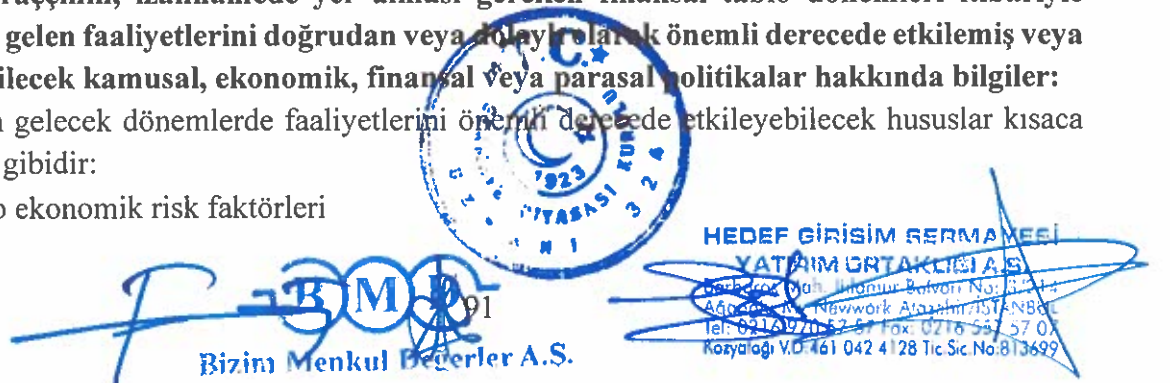
İhraççının gelirlerinin kurumlar vergisine de tabi olmaması doğrultusunda 2022 yılında 415,9 milyon TL net karı bulunmaktadır. 2023 yılında 463,8 milyon TL net dönem zararı bulunan İhraççının 2024 yılında net dönem zararı 294,7 milyon TL olmuştur.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

2023 yılı hasılatındaki düşüşün nedeni Hisse senetleri gerçeğe uygun değerleme gideri ve yatırım fonları satış zararı yazılmasıdır. 2024 yıllarında hasılatındaki düşüşün temel nedeni finansal yatırımlar değer artış geliri, hisse senetleri satış karı ve yatırım fonları gerçeğe uygun değerleme gelirlerindeki azalıştır.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler: İhraççının gelecek dönemlerde faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek hususlar kısaca aşağıdaki gibidir:

- Makro ekonomik risk faktörleri



N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	-100.845.286

31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in net borcu bulunmamakta olup net nakit fazlası 100,8 milyon TL'dir. Dolaylı ve şarta bağlı yükümlülük bulunmamaktadır.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in fon kaynaklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	31.12.2024	Pay (%)
KAYNAKLAR	3.142.138	0,15%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.142.138	0,15%
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	907.736	0,04%
İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	907.736	0,04%
Ticari Borçlar	261.496	0,01%
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	259.651	0,01%
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	1.845	0,00%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	370.104	0,02%
Diğer Borçlar	1.056.429	0,05%
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	1.056.429	0,05%
Kısa Vadeli Karşılıklar	546.373	0,03%
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	546.373	0,03%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.439.801	0,07%
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.060.208	0,05%
İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.060.208	0,05%
Uzun Vadeli Karşılıklar	379.593	0,02%
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	379.593	0,02%
ÖZKAYNAKLAR	2.137.080.618	99,79%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.137.080.618	99,79%
Ödenmiş Sermaye	565.000.000	26,38%
Sermaye Düzeltme Farkları	1.734.879.809	81,01%
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	787.567	0,04%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	63.494	0,00%
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	63.494	0,00%
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	63.494	0,00%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	64.473.454	3,01%
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	66.590.351	3,11%
Dönem Net Kârı/Zararı	-294.714.057	-13,76%
TOPLAM KAYNAKLAR	2.141.662.557	100,00%

Şirket'in fon kaynakları kısa ve uzun vadeli yükümlülükler ile özkaynaklardan oluşmaktadır. 31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in kaynaklarının %0,15'lik kısmı kısa vadeli yükümlülüklerinden, %0,07'lik kısmı uzun vadeli yükümlülüklerinden, %99,79'luk kısmı da özkaynaklarından oluşmaktadır.



İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları finansal borçlar, ticari ve diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar ve karşılıklardan oluşmaktadır.

İhraççının 31.12.2024 tarihi itibarıyla;

- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler 1.967.944 TL,
- Kısa vadeli ticari borçlar 261.496 TL,
- Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 370.104 TL,
- Kısa vadeli diğer borçlar 1.056.429 TL,
- Kısa ve uzun vadeli karşılıklar 925.966 TL

31.12.2024 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli borçlanmalara bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloların 44 numaralı dipnotundan, ticari borçlara 6 ve 7 numaralı dipnotlarından, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlara 26 numaralı dipnotundan, diğer borçlara 8 numaralı dipnotlarından, kısa ve uzun vadeli karşılıklara 24 numaralı dipnotundan ulaşılabilmektedir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Özet Nakit Akım Tablosu (TL)	Bağımsız Denetim Geçmiş	
	31.12.2024	31.12.2023
Esas Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	632.773.994	1.051.711.458
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	115.991.753	115.991.753
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-141.645	120.628
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki Net Azalış/Artış	1.406.973	-6.631.028
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	1.128.541	5.131.805
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	2.882.402	1.128.541

Şirket'in esas faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı, 2023 yılında 1.051,7 milyon TL ve 2024 yılında 632,8 milyon TL'dir.

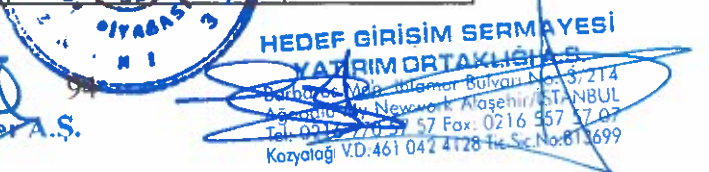
11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket, sermaye yönetimini, Net Borç/Özkaynaklar oranını kullanarak izlemektedir. Net Borç/Özkaynaklar oranının yüksekliği Şirket'in borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri varlıkların toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle elde edilmektedir.

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla, Net Borç/Özkaynaklar oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

(TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Toplam Borçlar	4.581.939	4.524.258	3.936.401
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	2.882.402	1.128.541	3.554.404
Net Borç	1.699.537	3.395.717	381.997
Toplam Özkaynak	2.137.080.618	2.431.795.845	1.939.025.860

**BMD**
Birim Menkul Değerler A.Ş.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ**
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. Nispetiye Bulvarı No: 3/214
Ağcaaltı Kat: New York Alışveriş Merkezi/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 277057 / 57 Fax: 0216 557 57 07
Kazıyalı V.D. 461 042 4128 Tic. Sic. No: 813699

Net Borç/ Özkaynak Oranı	0,08%	0,14%	0,02%
--------------------------	-------	-------	-------

İhraççının 2022, 2023 ve 2024 yılsonları itibarıyla Net Borç/Özkaynaklar oranı sırasıyla %0,02, %0,14 ve %0,08 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1,7 milyon TL'lik net borcuna karşılık 2,1 milyar TL'lik özkaynakları olmasına bağlı olarak, yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmamaktadır. Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılaşılabilecek olup Şirket'in faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, Şirket nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

İhraççının işletme sermayesi bu izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir. İhraççının 31.12.2024 itibarıyla dönen varlıkları toplamı 148.316.628 TL, kısa vadeli yükümlülükleri toplamı 3.142.138 TL olup, net işletme sermayesi 145.174.490 TL'dir (31.12.2023: 123.770.060 TL, 31.12.2022: 679.697.674 TL)

Finansal Kalemler (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Dönen Varlıklar	148.316.628	126.970.682	682.672.090
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.142.138	3.200.622	2.974.416
Net İşletme Sermayesi	145.174.490	123.770.060	679.697.674

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:
Yoktur.

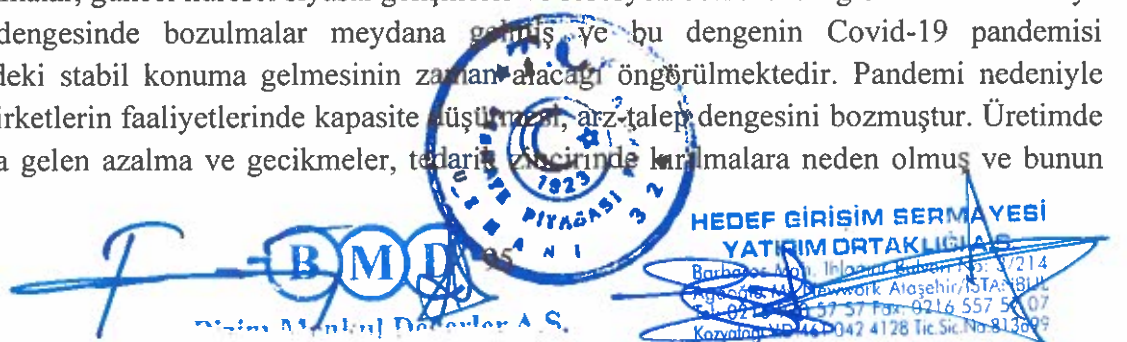
11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:
Yoktur.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket, küresel gelişmeleri yakından takip etmekte, strateji ve planlamalarına bu çerçevede şekil vermektedir.

Covid-19 pandemisi ile birlikte küresel piyasalarda arz talep dengesinde meydana gelen dalgalanmalar, güncel küresel siyasal gelişmeler ve resesyon beklentileri gibi etkiler ile dünya ticaret dengesinde bozulmalar meydana gelmiş ve bu dengenin Covid-19 pandemisi öncesindeki stabil konuma gelmesinin zaman alacağı öngörülmektedir. Pandemi nedeniyle global şirketlerin faaliyetlerinde kapasite düşülmüş, arz-talep dengesini bozmuştur. Üretimde meydana gelen azalma ve gecikmeler, tedarik zincirinde kırılmalara neden olmuş ve bunun



neticesinde küresel düzeyde üretim ve ticaret hacimleri düşmüş, ekonomilerde daralma görülmüştür. Ekonomik daralmayla birlikte şirketlerin karlılıkları da olumsuz etkilenmiştir.

Diğer taraftan, Türkiye'nin bulunduğu coğrafi konumda meydana gelen Rusya-Ukrayna ve Filistin- İsrail savaşlarının, ilgili ülkelerle ticari ve siyasi ilişkileri olan Türkiye üzerinde olumsuz etkiler yaratması yüksek olasılıktadır. Bu ülkelerdeki savaş halinin sonucunda Türkiye'nin bu ülkelerden elde edeceği ticaret ve turizm gelirlerinde olumsuz etkilenme söz konusu olabilir. Ülke ekonomisinin coğrafi bölgedeki gelişmeler sonucunda olumsuz etkilenmesi nedeniyle GSYO'ların yatırım yaptığı şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir, bu durum sektördeki ortaklıkların karlılıklarında azalma yaşatarak ortaklıkların finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar yoktur.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Ustlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Namık Kemal Gökarp	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl 1 Ay	0,00	0,00

BMD
Bilim Menkul Değerler A.Ş.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Etiler 6. Mah. İhtilal Bulvarı No: 3/214
Ağcaaltı Mh. Newwork Ataşehir/İSTANBUL
Tel: 0216 970 57 57 Fax: 0216 557 57 87
Kamuyu Aydınlatma Platformu: www.kapikod.gov.tr

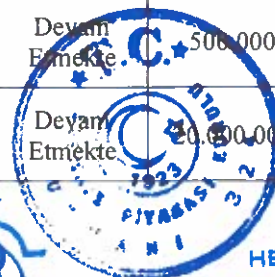
Sibel Gökarp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 1 Yıl 1 Ay	5.650.000,00	1,00
Mehmet Ziya Gökarp	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 1 Ay	0,00	0,00
İlyas Avcı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyeligi	3 Yıl / 1 Yıl 1 Ay	0,00	0,00
Murat Tanrıöver	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 1 Ay	0,00	0,00
Ceren Yavuz Erdiç	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 1 Ay	0,00	0,00

Yönetim kurulu üyeleri İhraççının 27.04.2023 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına seçilmiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı dışında yürüttükleri görevler:

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Şirketin Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Namık Kemal Gökarp	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	228.000.000	0	0,00
Namık Kemal Gökarp	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Etmekte	100.000.000	9.235.588	9,24
Namık Kemal Gökarp	Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	9.500.000	950.000	10,00
Namık Kemal Gökarp	İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	11.000.000	0	10,00
Namık Kemal Gökarp	Hedef Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	375.000.000	0	0,00
Namık Kemal Gökarp	Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	6.500.000	0	0,00
Namık Kemal Gökarp	Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	500.000.000	50.000.000	10,00
Namık Kemal Gökarp	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	565.000.000	0	0,00
Namık Kemal Gökarp	Billur Güneş Turizm A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	33.110.000	6.622.000	20,00
Namık Kemal Gökarp	İdeacore Yazılım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	1.000.000	0	0,00
Namık Kemal Gökarp	Hedef Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	500.000	0	0,00
Namık Kemal Gökarp	Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	20.000.000	16.000.000	80,00



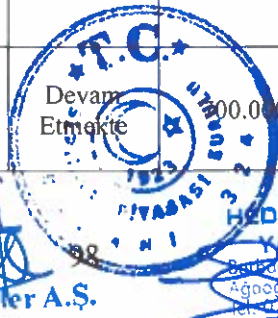


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Barbaros Mah. İbni İsmail Bulvarı No: 7/214
Aksaray / Kocaeli / İstanbul / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 274057 SSK No: 0216 522 51 07
Kağıt No: 461 042 4128 Tic. Sic. No: 813899

Namık Kemal Gökalp	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	110.000.000	66.000.000	60,00
Namık Kemal Gökalp	Traderbull Yazılım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	50.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	Talkinvest Yazılım ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	50.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	Güneş Turizm Sanayi İnşaat ve Ticaret A.Ş.	Ortak	Devam Etmekte	357.264	71.453	20,00
Namık Kemal Gökalp	Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	600.000.000	599.550.000	99,99
Namık Kemal Gökalp	Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	70.000.000	10.847.839	15,50
İlyas Avcı	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	228.000.000	0	0,00
İlyas Avcı	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	100.000.000	0	0,00
Sibel Gökalp	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Ortak	Devam Etmekte	228.000.000	3.145.853	1,38
Sibel Gökalp	Hedef Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte	375.000.000	300.000.010	80
Sibel Gökalp	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte	100.000.000	10.333.350	10,33
Sibel Gökalp	Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş..	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	9.500.000	0	0
Sibel Gökalp	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	100.000.000	0	0,00
Murat Tanrıöver	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	228.000.000	0	0,00
Murat Tanrıöver	Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	40.000.000	0	0,00
Murat Tanrıöver	Mobiliz Bilgi ve İletişim Teknolojileri A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	22.260.000	0	0,00
Murat Tanrıöver	Albila Serum Biyolojik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ortak	Devam Etmekte	30.986.000	808.735	2,61
Murat Tanrıöver	BV Dijital Varlık Saklama ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş.	Ortak	Devam Etmekte	100.000	17.000	17
Ceren Yavuz Erdiç	Ceren Mühendislik İnş. İklim. Tic. Ltd. Şti	Genel Müdür Yardımcısı	Devam Etmekte	100.000	175.000	25

BMD
BMD Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Bağdatlar 102/2, İnkilap Bulvarı No: 3/214
Ağaçlar Mahallesi, Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0216 346 57 57 Fax: 0216 557 57 07
Kosyoloji VD:461-042 4128 Tic Sic No:813690

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi yönetim kurulu üyeleri ve genel müdür Haluk LAP' tır. Haluk LAP' ın kurum dışında bir görevi bulunmamaktadır.

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

İhraççı 29.03.2012 tarihinde kurulmuştur.

14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Namık Kemal Gökalp ile Sibel Gökalp evlidir. Mehmet Ziya Gökalp ile Namık Kemal Gökalp kardeşir.

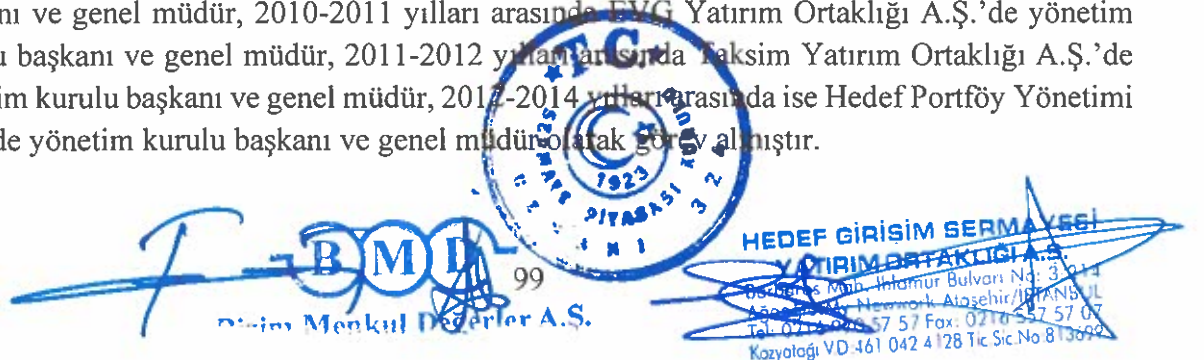
14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Adı, Soyadı	Unvanı	Şirkette Bulunduğu Süre (Yıl)	İş Tecrübesi (Yıl)	Tahsil Durumu
Namık Kemal Gökalp	Yönetim Kurulu Başkanı	12	30	Doktora
Sibel Gökalp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	12	20	Lisans
Mehmet Ziya Gökalp	Yönetim Kurulu Üyesi	6	35	Yüksek Lisans
İlyas Avcı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	5	15	Yüksek Lisans
Murat Tanrıöver	Yönetim Kurulu Üyesi	3	30	Yüksel Lisans
Ceren Yavuz Erdinç	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	3	15	Lisans

Namık Kemal Gökalp, Yönetim Kurulu Başkanı

Namık Kemal Gökalp, Anadolu Üniversitesi İşletme bölümünden mezun olup, akabinde Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde Sermaye Piyasaları ve Borsa üzerine yüksek lisans yapmıştır. Kadir Has Üniversitesi'nde ise Finans ve Bankacılık konusunda doktora yapmıştır.

Finans sektöründe kurumsal finansman danışmanlığı, koordinatörlük ve üst düzey yöneticilik yapan Namık Kemal Gökalp, 1998-2002 yılları arasında Ege Yatırım A.Ş.'de şube müdürü, 2002-2003 yılları arasında Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de şube müdürü, 2004-2005 yılları arasında Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de satış müdürü ve portföy yöneticisi, 2006-2010 yılları arasında Galata Menkul Değerler A.Ş.'de kurumsal finansman koordinatörü, 2008-2011 yılları arasında Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdür, 2010-2011 yılları arasında FVG Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdür, 2011-2012 yılları arasında Faksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdür, 2012-2014 yılları arasında ise Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdür olarak görev almıştır.



Namık Kemal Gökarp, mevcut durum itibarıyla Hedef Girişim haricinde İno Yatırım'da yönetim kurulu başkanlığı, İdeal Data'da yönetim kurulu üyeliği görevlerine ek olarak Hedef Finansal Yatırımlar'da kurucu ve yönetim kurulu başkanı, İdealist Danışmanlık'ta ortak ve yönetim kurulu başkanı ve Seyitler Kimya'da ise ortak ve yönetim kurulu başkan yardımcısı olarak görev almaktadır.

Sibel Gökarp, Yönetim Kurulu Başkan Vekili

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

Mehmet Ziya Gökarp, Yönetim Kurulu Üyesi

Lisans eğitimini Dokuz Eylül Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde, Yüksek lisansı, İstanbul Üniversitesi, Para ve Sermaye Piyasaları bölümünde yapmıştır. Kocaeli üniversitesinde Sosyal Politika alanında devam eden doktora çalışması vardır. Çeşitli yatırım kuruluşlarında üst düzey yöneticilik yaptıktan sonra Yeni Şafak Gazetesinde genel müdür ve ekonomi yazarlığı yaptı. TCMB Denetleme Kurulu Üyesi olarak görev aldı.

İlyas Avcı, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

İlyas Avcı, Bilkent Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden 2014 yılında mezun olup, İstanbul Kültür Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü'nde Özel Hukuk Tezli Yüksek Lisans Programı'nı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Anonim Ortaklıklarda Bağımsız Denetim" konulu tezini hazırlayarak 2017 yılında tamamlamıştır. İstanbul Üniversitesi Özel Hukuk Programı'nda yeterlilik evresinde doktora öğrencisidir. Noterlik belgesi ile sicile kayıtlı olmamakla birlikte marka vekilliği belgesini havidir. 2015 yılından itibaren avukatlık yapmaktadır. 07.08.2019 tarihinden bu yana Hedef Girişim bağımsız yönetim kurulu üyeliği görevini sürdürmekte olup, 22.08.2019 yılından itibaren de İno Yatırım ve Seyitler Kimya'da bağımsız yönetim kurulu üyeliği görevini yürütmektedir.

Murat Tanrıöver, Yönetim Kurulu Üyesi

Murat Tanrıöver, Marmara Üniversitesi İngilizce İşletme Bölümü'nden mezun olmuş ardından yüksek lisans eğitimini Louisiana State Üniversitesi'nde finans dalında tamamlamıştır. Türk Boston Bank'ta analist olarak iş yaşamına başlayan Murat Tanrıöver, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'de uzman, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de yönetmen, Doğan Yayın Holding A.Ş.'de sermaye piyasaları koordinatörü, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'de genel müdür yardımcılığı görevlerini üstlenmiştir.

2010 yılından bugüne çeşitli şirketlerde bağımsız yönetim kurulu üyeliğinde bulunan Murat Tanrıöver, halen Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi A.Ş. ve Mobiliz Bilgi ve İletişim Teknolojileri A.Ş.'de bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmakta olup, aynı



zamanda BV Dijital Varlık Saklama ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş.'nin sermayesinde %17,00 Albila Serum Biyolojik Ürünler Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinde ise %2,61 oranında pay sahibidir.

Murat Tanrıöver, 2013-2020 yıllarında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de yatırım bankacılığından sorumlu genel müdür yardımcısı ve Gedik Yatırım Holding A.Ş.'de genel müdür olarak görev yapmıştır. Bu dönemde grubun iştirakleri olan Gedik Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., City Farm ve Gedik Yatırım Holding AŞ.'de yönetim kurulu üyeliği, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve HUB Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu başkanlığı görevlerinde bulunmuştur.

Ceren Yavuz Erdinç, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Ceren Yavuz Erdinç, Celal Bayar Üniversitesi Matematik Bölümü 2005 ve Beykent Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden 2017 yılında mezun olup 2008 yılından itibaren iklimlendirme inşaat sektöründe çalışmaktadır. Ceren Mühendislik İnş. İklim. Tic. Ltd. Şti.'nde Genel Müdür Yardımcısı görevini sürdürmektedir.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Şirketin Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Namık Kemal Gökalp	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	960.336.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam Etmekte	200.000.000	19.071.175	9,54
Namık Kemal Gökalp	Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	9.500.000	950.000	10,00
Namık Kemal Gökalp	İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	11.000.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	Hedef Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	1.875.000.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	6.500.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	500.000.000	50.000.000	10,00
Namık Kemal Gökalp	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	65.000.000	0	0,00


Borsa Menkul Değerler A.Ş.


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Kuruluş Yılı: 2014, Tüzel Kişilik: 31.12.2014
Açılış Yılı: 2014, New York / Alışveriş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27.577, Tic. Sic. No: 27.577
Kod: 90.401.042.4128 Tic. Sic. No: 81369

Namık Kemal Gökalp	Billur Güneş Turizm A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	33.110.000	6.622.000	20,00
Namık Kemal Gökalp	İdeacore Yazılım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	1.000.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	Hedef Varlık Kiralama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	2.000.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	50.000.000	40.000.000	80,00
Namık Kemal Gökalp	Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	110.000.000	66.000.000	60,00
Namık Kemal Gökalp	Traderbull Yazılım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	2.500.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	Talkinvest Yazılım ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	50.000	0	0,00
Namık Kemal Gökalp	Güneş Turizm Sanayi İnşaat ve Ticaret A.Ş.	Ortak	Devam Etmekte	357.264	71.453	20,00
Namık Kemal Gökalp	Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	1.000.000.000	998.593.750	99,85
Namık Kemal Gökalp	Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Etmekte	70.000.000	10.847.839	15,50
İlyas Avcı	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	960.336.000	0	0,00
İlyas Avcı	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	200.000.000	0	0,00
Sibel Gökalp	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Ortak	Devam Etmekte	960.336.000	13.250.333	1,38
Sibel Gökalp	Hedef Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte	1.875.000.000	1.500.000.054	80
Sibel Gökalp	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Etmekte	100.000.000	10.333.350	10,33
Sibel Gökalp	Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	9.500.000	0	0
Sibel Gökalp	Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	200.000.000	0	0,00
Murat Tanrıöver	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	960.336.000	0	0,00
Murat Tanrıöver	Özyaşar Tel ve Galvanizleme Sanayi A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	40.000.000	0	0,00
Murat Tanrıöver	Mobiliz Bilgi ve İletişim Teknolojileri A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmekte	22.260.000	0	0,00
Murat Tanrıöver	Albila Serum Biyolojik Ürünler	Ortak	Devam Etmekte	30.986.000	808.735	2,61

BMD
Bilgi Menkul Değerler A.Ş.

102

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**

Barbaros Han, İhlamur Bulvarı No: 3/214
Akdere, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 26 970 57 57 Fax: 0216 557 57 01
Köy No: 102 461 042 4128 Tic. Sic. No: 813699

	Sanayi ve Ticaret A.Ş.					
Murat Tanrıöver	BV Dijital Varlık Saklama ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş.	Ortak	Devam Etmekte	100.000	17.000	17
Ceren Yavuz Erdiñ	Ceren Mühendislik İnş. İklim. Tic. Ltd. Şti	Genel Müdür Yardımcısı	Devam Etmekte	100.000	0	0,00

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları veya diğer görevleri arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. Söz konusu kişilerin görevlerine seçilmelerinde etkili olan anlaşma yoktur. Aynı zamanda bu kişiler İhraççının sermaye piyasası araçlarını satma konusunda herhangi bir sınırlamaya tabi değildir.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

İhraççının yönetim kurulu üyelerine ödenen ücret ve sağlanan benzeri menfaatler finansal tablo dönemleri itibariyle aşağıdaki gibi olmuştur.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yönetim Kurulu	9.127.797	6.026.569	2.784.303

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

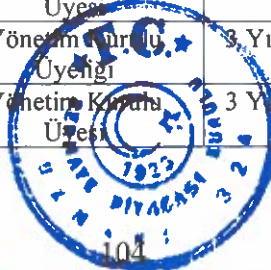
İhraççının yönetim kurulu üyelerine ayrılan kıdem tazminatı karşılığı bulunmamaktadır. Yönetimde söz sahibi personeli için 43.895 TL kıdem tazminatı ayrılmıştır.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Namık Kemal Gökalp	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 1 Yıl 1 Ay	0,00	0,00
Sibel Gökalp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 1 Yıl 1 Ay	5.650.000,00	1,00
Mehmet Ziya Gökalp	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 1 Ay	0,00	0,00
İlyas Avcı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 1 Ay	0,00	0,00
Murat Tanrıöver	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 1 Ay	0,00	0,00


BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.



**HEDEF DİJİTAL SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Barbaros Mah. İnönü Bulvarı No: 3/214
Beşiktaş / Şişli / İstanbul / Türkiye
Tel: 0212 970 57 57 Fax: 0212 557 57 67
Kozalanı: 0212 461 042 4128 Tic. Sic. No: 291800

Ceren Yavuz Erdinç	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 1 Yıl 1 Ay	0,00	0,00
--------------------	-------------------------------	----------------------	--------------------	------	------

Yönetim kurulu üyeleri İhraççının 27.04.2023 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına seçilmiştir.

16.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödeme, sağlanacak fayda bulunmamaktadır.

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

İhraççı, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını daha sağlıklı yerine getirmesi amacıyla, SPK'nın yürürlükteki mevzuatına uygun olarak, Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitelerini oluşturmuştur.

Denetim Komitesi:

Denetim Komitesi; İhraççı muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, bağımsız denetiminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini ile her türlü iç-dış veya bağımsız denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından sorumludur.

Komite üyeliğine; görevlerinin gerektirdiği niteliklere sahip olan ve icra fonksiyonu olmayan bağımsız yönetim kurulu üyeleri seçilmiştir.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
İlyas Avcı	Başkan	Bağımsız
Ceren Yavuz Erdinç	Üye	Bağımsız

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Kurumsal Yönetim Komitesi, İhraççının kurumsal yönetim ilkelerine uyumu; yönetim kurulu ve üst düzey yöneticilerin belirlenmesi, ücret, ödül ve performans değerlemesi ile kariyer planlaması, yatırımcı ilişkileri ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle yönetim kuruluna destek vermektedir. Komite, İhraççının performansını artırıcı yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde, İhraççının oluşturduğu veya oluşturacağı sistem ve süreçlerin gözden geçirilmesi, değerlendirilmesi ve önerilerde bulunulması faaliyetlerine katılacaktır.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
Ceren Yavuz Erdinç	Başkan	Bağımsız
Mehmet Ziya Gökalep	Üye	Bağımsız Değil
Süleyman Arpaslan	Üye	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Aday gösterme komitesi ve ücret komitesinin görevlerinin kurumsal yönetim komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.



Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapar.

İsim	Görevi	Bağımsızlık Durumu
İlyas Avcı	Başkan	Bağımsız
Murat Tanrıöver	Üye	Bağımsız Değil

16.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

İhraççı, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" çerçevesinde belirlenen gruptan 3. grupta bulunmaktadır. Aynı tebliğ çerçevesinde gerekli Esas Sözleşme değişikliklerini, Yönetim Kurulu yapılanmasını ve Komitelerin oluşturulmasını gerçekleştirmiştir.

İhraççının 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 dönemlerine ait Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu ve Beyanı, www.hedefgirisim.com.tr ve www.kap.org.tr'de yer almaktadır.

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi, pay sahiplerinin haklarının kullanılması konusunda faaliyet gösteren, yönetim kuruluna raporlama yapan ve yönetim kurulu ile pay sahipleri arasındaki iletişimi sağlayan birimdir. Birimde çalışan personelin iletişim bilgileri şu şekildedir:

Adı-Soyadı	Unvanı	Öğrenim Durumu	Sahip Olduğu Sermaye Piyasası Lisansları	Adresi	E-posta	Telefon	Faks
Süleyman Arpaslan	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	Lise	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2 Lisansı	Şirket Merkezi	suleyman@bhf.com.tr	0216 557 57 94	0216 557 57 07

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

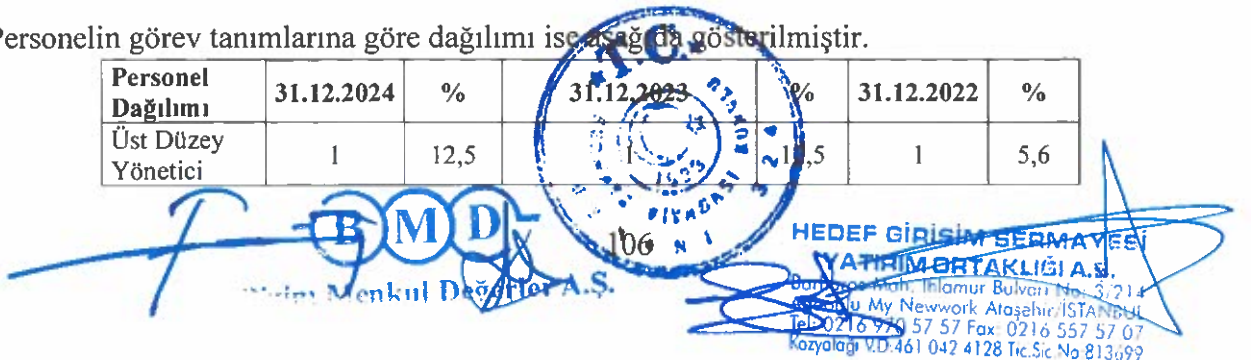
17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı aşağıdaki şekilde oluşmuştur.

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Personel Sayısı	8	8	18

Personelin görev tanımlarına göre dağılımı ise aşağıda gösterilmiştir.

Personel Dağılımı	31.12.2024	%	31.12.2023	%	31.12.2022	%
Üst Düzey Yönetici	1	12,5	1	12,5	1	5,6



Uzman ve İdari Personel	7	87,5	7	87,5	17	94,4
Toplam	8	100,00	8	100,00	18	100,00

Personelin tamamı şirket merkezi olan İstanbul’da, dolayısıyla Marmara Bölgesi’nde istihdam edilmektedir.

2022 yılında 18 olan personel sayısı 2023 yılında 8’e gerilemiş olup 2024 yılında da 8 personel bulunmaktadır.

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					
Ortağın;		Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı / Adı Soyadı		30.05.2024 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı		Son Durum (31.12.2024)	
	Pay Grubu	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Hedef Holding A.Ş.	B	113.989.224,37	20,18	113.989.224,37	20,18
Sibel Gökarp	A	5.650.000	1,00	5.650.000	1,00
Diğer	B	445.360.775,63	78,82	445.360.775,63	78,82
TOPLAM		565.000.000,00	100,00	565.000.000,00	100,00

İhraççının ana ortağı olan Hedef Holding’in %80,00’si Sibel Gökarp’e ait olması sebebiyle dolaylı ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					
Ortağın;		Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı / Adı Soyadı		30.05.2024 Tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı		Son Durum (31.12.2024)	
	Pay Grubu	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Sibel Gökarp	B	91.191.379,20	16,14	91.191.379,20	16,14
Sibel Gökarp	A	5.650.000	1,00	5.650.000	1,00
TOPLAM		96.841.379,20	17,14	96.841.379,20	17,14

BMD **HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
 Bülent Ersoy Mah. İhlamur Binası No: 3/2/14
 Adana/İlçe: Yenişehir/İSTANBUL
 T.C. 0212 461 042 4128 Tic.Sic.No 813094

18.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

İhraççının sermayesinde %5'ten fazla payı olan gerçek ve tüzel kişi ortaklar farklı oy hakkına sahip değildir.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyaz Türü (Kimin Sahip Olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Esas Sözleşme'nin 8. ve 12. maddesine göre 6 kişiden oluşan yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. 5.650.000 TL nominal değerli A grubu imtiyazlı payların tamamı Sibel Gökalp'e aittir.	1,00	5.650.000	1,00
B	Nama	Yoktur.	1,00	559.350.000	99,00
Toplam				565.000.000	100,00

18.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İhraççının yönetim hakimiyetine Sibel Gökalp sahip olup, söz konusu yönetim hakimiyetini dolaylı pay sahipliğinden ve imtiyazlı A grubu paylara sahip olmasından almaktadır. İhraççının esas sözleşmesinin 8. ve 12. maddesine göre 6 kişiden oluşan yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilmekte olup, söz konusu payların tamamı Sibel Gökalp'e aittir. Hedef Holding'in %80,00'lik payı da Sibel Gökalp'e aittir.

Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 8. maddesine göre A grubu nama yazılı payların devrinde TTK'nın 493. ve 494. maddelerinin uygulanacağına dair ifade bulunmaktadır.

Bununla birlikte yönetim hakimiyetine sahip A grubu nama yazılı payların devri ile ilgili olarak esas sözleşmenin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 9. maddesinde imtiyazlı payların devrinin SPK'nın iznine tabi olduğuna dair hüküm bulunmaktadır.

İhraççının yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engellemeye yönelik TTK, SPKn. ve ilgili mevzuatlarda yer alan hükümler ve ana sözleşmede yer alan kurumsal yönetim ilkeleri dışında alınmış bir tedbir bulunmamakla birlikte, şirket payları Borsa'da işlem gören halka açık bir şirket olduğundan, İhraççının halka açık şirketlere özgü denetimlere tabi olmasının ve tüm finansal tablolarının pay sahiplerinin incelemesine açık tutulmasının da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyici tedbirler arasında olduğu düşünülmektedir.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

18.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

19.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraf kapsamında değerlendirilen şirketler ve kişiler ile ilişki düzeyleri aşağıdaki gibidir.

Şirket	İlişkili Taraf Sayılmasının Gerekçesi
Hedef Holding A.Ş. (*)	Namık Kemal GÖKALP'in yönetim kurulu başkanı olduğu şirkettir.
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	Namık Kemal GÖKALP'in yönetim kurulu başkanı ve üyesi olduğu şirkettir.
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	Namık Kemal GÖKALP'in yönetim kurulu başkanı ve %80 pay sahibi olduğu şirkettir.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Namık Kemal GÖKALP'in yönetim kurulu başkanı olduğu şirkettir.
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. (**)	Namık Kemal GÖKALP'in %10 oranında ortak ve yönetim kurulu başkanı olduğu şirkettir.
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Hedef Holding A.Ş.'nin %85 oranında ortak olduğu şirkettir.
Hedef Projelendirme ve Gay. Gel. A.Ş.	Hedef Girişim Sermayesi Ortaklığı A.Ş.'nin %100 oranında bağlı ortağıdır.
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Namık Kemal GÖKALP'in yönetim kurulu başkanı ve %60 pay sahibi olduğu şirkettir.
Hedef Portföy Yön. A.Ş. Değer Girişim Ser.Yat.Fonu	Sibel Gökalp, Hedef Portföy Yönetim A.Ş.'nin yönetim kurulu başkanidir.
Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.	Hedef Girişim Sermayesi Ortaklığı A.Ş.'nin %100 oranında bağlı ortağıdır.
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	Namık Kemal Gökalp, yönetim kurulunda görev yapmaktadır.
Zen Yat İşletmeciliği A.Ş.	Namık Kemal GÖKALP'in %100 pay sahibi olduğu şirkettir.
Şemsihan Karaca	Hedef Portföy Yönetim A.Ş.'de yönetim kurulu başkan yardımcısıdır.
Namık Kemal Gökalp	Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanidir.

(*) Hedef İleri Savunma A.Ş.'nin unvanı 13.01.2020 tarihinde Hedef Holding A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, söz konusu unvan değişikliği 17.01.2020 tarih ve 9996 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

nası için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Hedef Holding A.Ş.'ne ve Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'na olan borçlanmadan oluşmaktadır. (31.12.2023: İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Hedef Holding A.Ş.'ye olan borçlanmadan oluşmaktadır.)

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kiralama işlemlerinden kaynaklanan uzun vadeli yükümlülükler ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Kiralama işlemlerinden borçlar (*)	1.060.208	806.347	519.209
Toplam	1.060.208	806.347	519.209

(*) İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Hedef Holding A.Ş.'ne ve Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'na olan borçlanmadan oluşmaktadır. (31.12.2023: İlişkili taraflardan kısa vadeli borçlanmalar, kullanım hakkı varlığı olarak merkez ofis kiralaması için yapılan "TFRS-16 Kiralamalar" karşılığı kapsamında Hedef Holding A.Ş.'ye olan borçlanmadan oluşmaktadır.)

İhraççının ilişkili taraflardan olan gelirleri aşağıda gösterilmiştir.

Gelirler (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.			1.181.996
Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.	2.126.664	7.968.596	4.317.351
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.		307.613	33.400.295
Hedef Projelendirme A.Ş.	2.324.976	5.165.831	137.922
Hedef Holding A.Ş.	6.777	35.137	104.131
Şemsihan Karaca			1.647.808
Hedef Portföy Yön. A.Ş. Değer Girişim Ser.Yat.Fonu			22.393.836
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	45.944	2.705.704	1.222.064
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	45.994	1.099.766	3.517.134
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.454.982		5.771
Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.		12.649	
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.		385	
Zen Yat İşletmeciliği A.Ş.		267	
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada GSYF		5.896.378	
Toplam	6.005.337	23.192.326	67.928.308

İhraççının ilişkili taraflara olan giderleri aşağıda gösterilmiştir.

Giderler (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.			47.869.962
Hedef Projelendirme ve Gay. Gel. A.Ş.	248.377	3.363.994	366.615
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	558.705	267.050	897.796
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	510.169	35.331	139.544
Hedef Holding A.Ş.	890.903	506.946	732.794
Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.	289.847	519.809	2.480
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	1.947.134	6.193	2.086.422
Hpy-İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	599.534	19.262.388	0


Bizim Menkul Değerler A.Ş.


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Maaş İhtimarı Bulvarı No: 3/214
Beşiktaş / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270 57 57 Fax: 0216 597 57 47
Kozvadi Y.D. 421 428 Tic. Sic. No: 813699

31.12.2024 dönemi itibarıyla Hedef Holding'ten 6.777 TL, Skyalp'ten 2,1 milyon TL ve Zen Filo'dan 51.029 TL faiz geliri bulunmaktadır.

d) İhraççının iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi,

İhraççı, 03.07.2023 tarihli yönetim kurulu kararı ile Colendi Holdings Limited 'in sermayesinin %0,28'ine karşılık gelen 1.000.000 adet payı 2.000.000 USD bedelle satın almıştır.

İhraççı, 29.09.2023 tarihli yönetim kurulu kararı ile WePlay Oyun Teknolojileri A.Ş.'nin sermayesinin %2'sine karşılık gelen payını 500.000 EUR bedelle satın almıştır.

e) Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri

Finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara oluşan kira giderleri aşağıda yer almaktadır.

Kira Giderleri (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Namık Kemal Gökalp			0
Hedef Projelendirme ve Gay. Gel. A.Ş.	248.377	250.571	366.615
Hedef Holding A.Ş.	163.469	222.921	86.053
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.			1.929.267
Hpy-İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	562.487	11.651.192	0
Toplam	974.333	12.124.684	2.381.935

Ortak Alan Gider Yansıtma (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.			1.181.996
Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.			104.131
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.		307.613	33.400.295
Hedef Projelendirme A.Ş.			137.922
Hedef Holding A.Ş.		35.137	104.131
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.			1.222.064
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.			5.771
Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.		12.649	
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.		385	
Zen Yat İşletmeciliği A.Ş.		267	
Toplam	0	356.051	36.156.310

Finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflardan elde edilen faiz gelirleri aşağıda yer almaktadır.

Faiz Gelirleri (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Hedef Holding A.Ş.	6.777		



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Beyoğlu San. İlhami Bulvarı No: 3/2 Kat: 4
Ağaçlar Mahallesi, Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 270 57 57 Fax: 0212 537 57 07
Kozayağı: VD:461 042 4128 Tic.Sic.No:813699

Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	2.124.061	7.968.596	4.213.220
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		1.099.766	3.517.134
Şemsihan Karaca			1.647.808
Hedef Projelendirme A.Ş.		5.165.831	
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	51.029		
Toplam	2.181.867	14.234.193	9.378.162

f) **Diğer şirketlerle olan ilişkinin gerekçesi;**
Yoktur.

19.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İhraççının ilişkili taraflardan gelirlerinin İhraççının hasılatı içindeki payı finansal tablo dönemleri itibariyle aşağıda yer almaktadır.

Gelirler (TL)	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.			1.181.996
Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.	2.126.664	7.968.596	4.317.351
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.		307.613	33.400.295
Hedef Projelendirme A.Ş.	2.324.976	5.165.831	137.922
Hedef Holding A.Ş.	6.777	35.137	104.131
Şemsihan Karaca			1.647.808
Hedef Portföy Yön. A.Ş. Değer Girişim Ser.Yat.Fonu			22.393.836
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	45.944	2.705.704	1.222.064
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	45.994	1.099.766	3.517.134
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	1.454.982		5.771
Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.		12.649	
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.		385	
Zen Yat İşletmeciliği A.Ş.		267	
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada GSYF		5.896.378	
Toplam	6.005.337	23.192.326	67.928.308
Hasılat	446.281.143	632.649.728	1.009.438.517
İlişkili Taraflardan Gelirler / Hasılat	1,35%	3,67%	6,73%

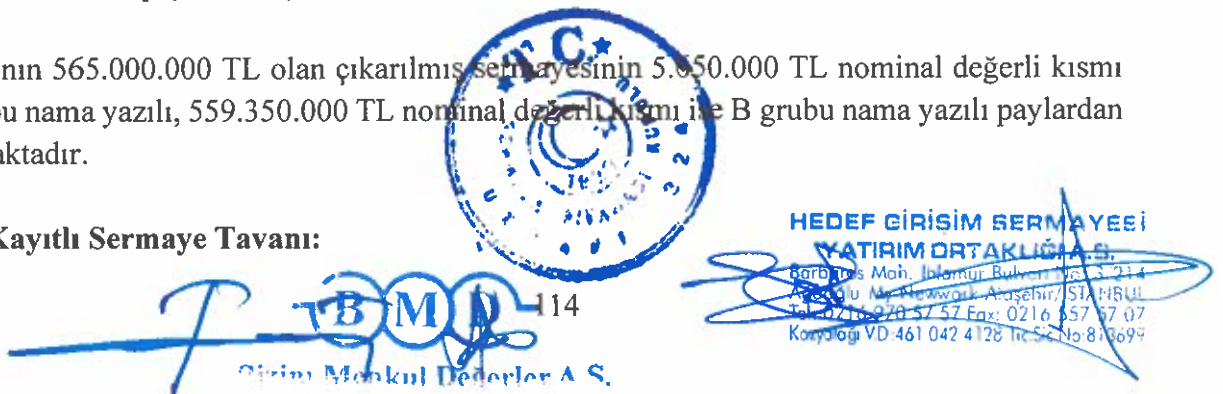
20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İhraççının çıkarılmış sermayesi 565.000.000 TL olup, birim pay değeri 1,00 TL olan 565.000.000 adet paydan oluşmaktadır.

İhraççının 565.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 5.650.000 TL nominal değerli kısmı A grubu nama yazılı, 559.350.000 TL nominal değerli kısmı ise B grubu nama yazılı paylardan oluşmaktadır.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:



Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000,00 TL (İkimilyar) olup, herbiri 1,00 TL itibari değerinde 2.000.000.000 (İkimilyar) adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2022-2026 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

20.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

İhraççının finansal tablo dönemleri itibariyle, MKK'dan alınan dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayıları aşağıda gösterilmektedir.

	01.01.2024 – 31.12.2024	01.01.2023 – 31.12.2023	01.01.2022 – 31.12.2022
Dönem Başı	445.222.708,04	253.836.114,29	224.291.640,37
Dönem Sonu	444.660.400,89	445.222.708,04	253.836.114,29
Dönem Sonu İtibariyle Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	78,7%	78,8%	78,1%

İhraççının sermayesinin tamamı nakden ödenmiş olup, aynı olarak ödenen sermaye bulunmamaktadır.

20.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

20.5. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

20.6. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

20.7. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)	Bedelli Artırım (TL)	Pay Grubu	Kaynak	Tescil Tarihi	TTSG Tarih	TTSG Sayı
70.000.000 (*)	210.000.000	0	140.000.000	A ve B Grubu	Nakden	19.02.2021	19.02.2021	10271
210.000.000 (**)	285.000.000	75.000.000	0	A ve B Grubu	Nakden	27.05.2021	28.05.2021	10337
285.000.000 (***)	325.000.000	40.000.000	0	A ve B Grubu	Nakden ve İç Kaynaklardan	04.08.2022	04.08.2022	10632
325.000.000 (****)	565.000.000	240.000.000	0	A ve B Grubu	Nakden	26.07.2023	26.07.2023	10879


BMMB15
Borçlar Kanunu Madde 278/1
Borçlar Kanunu Madde 278/1
Borçlar Kanunu Madde 278/1


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Borçlar Kanunu Madde 278/1
Borçlar Kanunu Madde 278/1
Borçlar Kanunu Madde 278/1

(*) İhraççının 02.02.2021 tarih ve 04 sayılı yönetim kurulu kararı ile mevcut 70.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 140.000.000 TL artırılarak 210.000.000 TL'ye yükseltilmesine, bu kapsamda Şirket çıkarılmış sermayesinin ihraç edilen 140.000.000 TL nominal değerli payların 1.400.000 TL nominal değerli kısmının A grubu nama, 138.600.000 TL nominal değerli kısmının B grubu nama pay olarak verilmesine karar verilmiş olup, söz konusu sermaye artırımı işlemi 19.02.2021 tarihinde tescil edilmiştir.

(**) İhraççının 19.04.2021 tarih ve 13 sayılı yönetim kurulu kararı ile mevcut 210.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 75.000.000 TL artırılarak 285.000.000 TL'ye yükseltilmesine, bu kapsamda Şirket çıkarılmış sermayesinin ihraç edilen 75.000.000 TL nominal değerli payların 750.000 TL nominal değerli kısmının A grubu nama, 74.250.000 TL nominal değerli kısmının B grubu nama pay olarak verilmesine karar verilmiş olup, söz konusu sermaye artırımı işlemi 27.05.2021 tarihinde tescil edilmiştir.

(***) İhraççının 10.06.2022 tarih ve 22 sayılı yönetim kurulu kararı ile mevcut 285.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi ortaklar tarafından taahhüt edilip nakden ve iç kaynaklardan karşılanmak üzere 40.000.000 TL artırılarak 325.000.000 TL'ye yükseltilmesine, bu kapsamda Şirket çıkarılmış sermayesinin ihraç edilen 40.000.000 TL nominal değerli payların 400.000 TL nominal değerli kısmının A grubu nama, 39.600.000 TL nominal değerli kısmının B grubu nama pay olarak verilmesine karar verilmiş olup, söz konusu sermaye artırımı işlemi 04.08.2022 tarihinde tescil edilmiştir.

(****) İhraççının 05.05.2023 tarih ve 4624 sayılı yönetim kurulu kararı ile mevcut 325.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi ortaklar tarafından taahhüt edilip nakden karşılanmak üzere 40.000.000 TL artırılarak 365.000.000 TL'ye yükseltilmesine, bu kapsamda Şirket çıkarılmış sermayesinin ihraç edilen 40.000.000 TL nominal değerli payların 2.400.000 TL nominal değerli kısmının A grubu nama, 237.600.000 TL nominal değerli kısmının B grubu nama pay olarak verilmesine karar verilmiş olup, söz konusu sermaye artırımı işlemi 26.07.2023 tarihinde tescil edilmiştir.

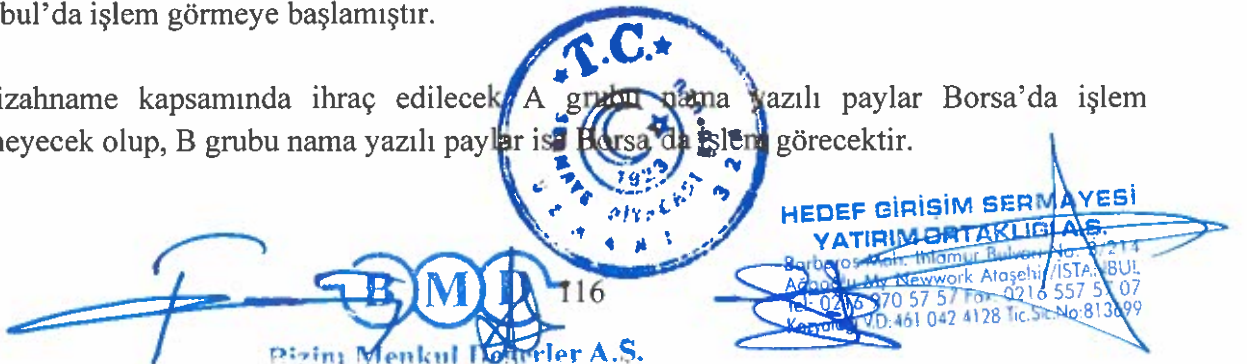
20.8. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

20.9. İhraççının mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

İhraççının payları (B grubu nama yazılı paylar), 03.02.2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır.

Bu izahname kapsamında ihraç edilecek A grubu nama yazılı paylar Borsa'da işlem görmeyecek olup, B grubu nama yazılı paylar ise Borsa'da işlem görecektir.



20.10. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:
Yoktur.

20.11. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

İhraççının Esas Sözleşmesi ve İç Yönergesine kurumsal internet sitesi www.hedefgirisim.com.tr'den veya Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun internet sitesi www.kap.org.tr'den ulaşılabilir.

20.12. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

İhraççının amaç ve faaliyetleri Esas Sözleşme'nin "Şirketin Amacı Faaliyet Konusu" başlıklı 5. maddesi ile birlikte "Faaliyetin Kapsamı, Faaliyet Yasakları, Yatırım Sınırlamaları" başlıklı 6. maddesinde düzenlenmiştir. Bu kapsamda İhraççı, SPK'nın Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine yapılan uzun vadeli yatırımlara yöneltmek üzere kurulmuş halka açık anonim ortaklık olarak faaliyet göstermektedir.

Şirket'in faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında, Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyulur.

Şirket'in faaliyet kapsamı, faaliyet yasakları, yatırım faaliyetleri ve yatırım sınırlamalarında Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemeleri ve ilgili mevzuata uyulur.

20.13. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Yönetim Kurulu'na ve Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Komitelere ilişkin esaslar Esas Sözleşme'nin; "Yönetim Kurulu ve Görev Süresi" başlıklı 12. maddesi, "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 13. maddesi, "Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Üst Düzey Yöneticilerin Mali Hakları" başlıklı 14. maddesi, "Şirketin Yönetim, Temsil ve İlzamı" başlıklı 15. maddesi ve "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 20. maddesinde yer verilmiştir.

Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelere esas sözleşmede yer verilmemiş olup, söz konusu hususlar esas sözleşmenin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" maddesi çerçevesinde oluşturulmuştur.

Şirket Yönetim Kurulu 6 üyeden oluşur ve yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim kuruluna 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen yönetim kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu üyeleri en fazla üç yıl için seçilebilirler.

Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır.

Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir.

Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıya katılan üyelerin çoğunluğu ile alır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır.

Yönetim kurulu tamamen elektronik ortamda yapılabileceği gibi, bazı üyelerin fiziken mevcut bulundukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir.

Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından miktarı belirlenecek aylık veya yıllık bir ücret veya her toplantı için muayyen bir ödenek alırlar. Yönetim Kurulu üyelerine, bu ücret veya ödenekler haricinde Genel Kurulca kararlaştırılması koşuluyla prim ve/veya ikramiye ödenebilir.

Üst düzey yöneticilere yapılan ödemeler sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından düzenlenen ve Genel Kurul'un bilgisine sunulan ücretlendirme politikası çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

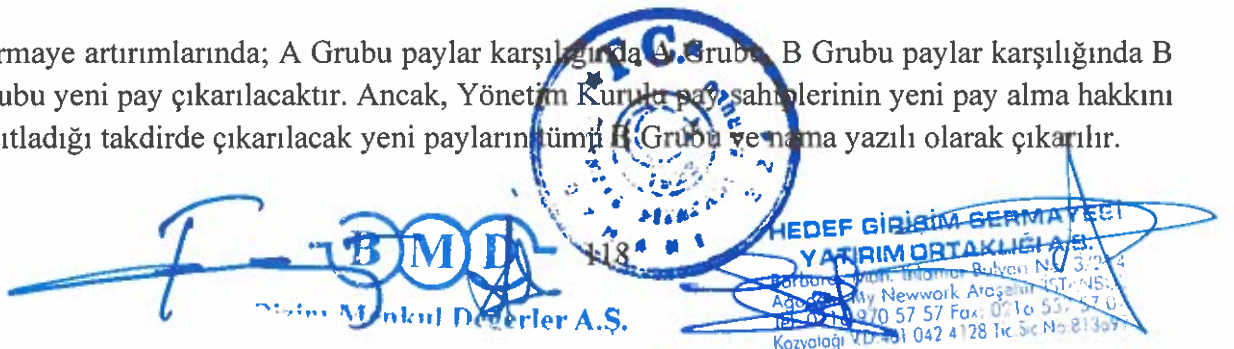
Şirket, yönetim kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil olunur. Yönetim kurulu Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurulca kendisine verilen görevleri yerine getirir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır.

20.14. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 8. maddesi gereğince; Borsada işlem gören nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde TTKn'nun 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır.

Sermaye artırımlarında; A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu ve nama yazılı olarak çıkarılır.



Yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisi A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Yönetim kurulu itibari değerinin üzerinde pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Yönetim kurulunun itibari değerinin üzerinde pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya ilişkin kararları Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslar çerçevesinde belirlenir.

Esas Sözleşme'nin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 9. maddesi çerçevesinde; Yönetim kurulu üyelerinin en fazla üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı veya kar payında imtiyaz tanıyan paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet çıkarılamaz.

Halka açılma sonrası hiçbir şekilde yönetim kuruluna aday gösterme ve kar payında imtiyaz da dahil imtiyaz yaratılamaz.

A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

İmtiyazlı payların devri Kurul iznine tabidir.

Esas Sözleşme'nin "Ana Sözleşme Değişikliği" başlıklı 36. maddesi çerçevesinde; Genel Kurulda, Ana Sözleşmenin değiştirilmesine dair verilen karar, A Grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edici mahiyette ise, bu karar, A Grubu pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yapacakları hususi bir toplantıda verecekleri diğer bir kararla tasdik olunmadıkça infaz edilemez.

20.15. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 8. maddesi gereğince; Sermaye artırımlarında; A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu ve nama yazılı olarak çıkarılır.

Yönetim kurulu itibari değerinin üzerinde pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Yönetim kurulunun itibari değerinin üzerinde pay çıkarmaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya ilişkin kararları Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlediği esaslar çerçevesinde belirlenir.

Esas Sözleşme'nin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 9. maddesi çerçevesinde; Yönetim kurulu üyelerinin en fazla üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı veya kar payında imtiyaz tanıyan paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet çıkarılamaz. Halka açılma sonrası hiçbir şekilde yönetim kuruluna aday gösterme ve kâr payında imtiyaz da dahil imtiyaz yaratılamaz.

Esas Sözleşme'nin "Ana Sözleşme Değişikliği" başlıklı 36. maddesi çerçevesinde;



Genel Kurulda, Ana Sözleşmenin değiştirilmesine dair verilen karar, A Grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edici mahiyette ise, bu karar, A Grubu pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yapacakları hususi bir toplantıda verecekleri diğer bir kararla tasdik olunmadıkça infaz edilemez.

20.16. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Olağan ve Olağanüstü Genel Kurulların toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller şirketin www.hedegirisim.com.tr adresindeki kurumsal web adresinde yer alan “Genel Kurulun Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönerge”sinde ayrıntılı bir şekilde düzenlenmiştir.

Genel Kurul toplantılarına ilişkin hükümler Esas Sözleşmenin “Genel Kurul Toplantıları” başlıklı 21. maddesi, “Toplantı Yeri ile Karar ve Yeter Sayıları” başlıklı 22. maddesi, “Toplantıda Bakanlık Temsilcisi Bulunması” başlıklı 23. maddesi, “Temsilci Tayini” başlıklı 24. maddesi, “Oyların Kullanılma Şekli” başlıklı 25. maddesi, “İlanlar” başlıklı 26. maddesi ve “Genel Kurul Divan Başkanı” başlıklı 35. maddesinde düzenlenmiştir.

Genel kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır.

Olağan genel kurul, her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır ve Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili madde hükümleri göz önüne alınarak yönetim kurulu tarafından hazırlanan gündemdeki konuları görüşüp karara bağlar.

Olağanüstü genel kurul, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde Türk Ticaret Kanunu ve bu esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanır ve gerekli kararları alır. Olağanüstü genel kurulun toplanma yeri ve zamanı usulüne göre ilan olunur.

Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir.

Genel kurul toplantıları, Şirket merkezinde veya İstanbul ili dahilinde olmak kaydıyla yönetim kurulunun uygun göreceği yerlerde yapılır. Genel kurul toplantısının yönetim kurulu kararıyla Şirket merkezi dışında bir yerde yapılması halinde, bu yerin toplantıya ait davette belirtilmesi zorunludur.

Genel Kurulda oy kullanılması hususunda Sermaye Piyasası Kurulu ve Türk Ticaret Kanunu düzenlemelerine uyulur.



Genel Kurul toplantılarına, Yönetim Kurulu tarafından Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir.

Varsa Murahhas üyelerle en az bir yönetim kurulu üyesinin ve bağımsız denetçinin genel kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır.

Genel Kurulda, Esas Sözleşmenin değiştirilmesine dair verilen karar, A Grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edici mahiyette ise, bu karar, A Grubu pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yapacakları hususi bir toplantıda verecekleri diğer bir kararla tasdik olunmadıkça infaz edilemez.

Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Ticaret Bakanlığı temsilcisinin hazır bulunması ve toplantı tutanaklarını imzalaması şarttır. Bakanlık temsilcisinin yokluğunda yapılan Genel Kurul toplantılarında alınan kararlar geçersizdir.

Pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat düzenlemeleri çerçevesinde temsilci olarak genel kurula yollayabilir.

Genel Kurul toplantılarına fiziken katılan pay sahipleri oylarını el kaldırmak suretiyle kullanırlar.

Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılanlar ise Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca oylarını elektronik genel kurul sistemi üzerinden kullanırlar.

Şirket tarafından yapılacak ilanlarda Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Genel kurul toplantı ilanı, mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önceden yapılır.

Genel Kurul toplantılarına Yönetim Kurulu Başkanı başkanlık eder. Onun yokluğunda bu görevi Yönetim Kurulu Başkan Vekili yapar. Başkan Vekili de mevcut değilse Genel Kurul, divan başkanını seçer.

20.17. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 8. maddesi gereğince;

A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır.

Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisinin seçiminde TTK'nın 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır.



Esas Sözleşme'nin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 9. maddesi çerçevesinde; Yönetim kurulu üyelerinin en fazla üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı veya kar payında imtiyaz tanıyan paylar dışında imtiyaz veren herhangi bir menkul kıymet çıkarılamaz.

Halka açılma sonrası hiçbir şekilde yönetim kuruluna aday gösterme ve kar payında imtiyaz da dahil imtiyaz yaratılamaz.

İmtiyazlı payların devri Kurul iznine tabidir.

Esas Sözleşme'nin "Ana Sözleşme Değişikliği" başlıklı 36. maddesi çerçevesinde; Genel Kurulda, Ana Sözleşmenin değiştirilmesine dair verilen karar, A Grubu pay sahiplerinin haklarını ihlal edici mahiyette ise, bu karar, A Grubu pay sahiplerinin Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yapacakları hususi bir toplantıda verecekleri diğer bir kararla tasdik olunmadıkça infaz edilemez.

20.18. Payların devrine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Sermaye ve Hisse Senetleri" başlıklı 8. maddesi gereğince; Borsada işlem gören nama yazılı payların devri kısıtlanamaz. Borsada işlem görmeyen nama yazılı payların devrinde TTK'nın 493'üncü ve 494'üncü maddeleri uygulanır. Esas Sözleşme'nin "İmtiyazlı Menkul Kıymetler" başlıklı 9. maddesi çerçevesinde; İmtiyazlı payların devri Kurul iznine tabidir.

20.19. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

11.08.2023 tarihinde tabi olduğu mevzuata göre girişim yatırımları dışında değerlendirmek üzere; İngiltere'de mukim, Colendi Holdings Limited'e pay başına 2 USD değer üzerinden toplamda 1.000.000 adet pay için 2.000.000 USD yatırım yapılmasına ve 03.07.2023 tarihinde sözleşme imzalanmıştır.

29.09.2023 tarihli açıklamada; Başta Türkiye olmak üzere Doğu Avrupa, Orta Asya ve Körfez bölgesinde yer alan Mobil, PC ve Konsol oyun stüdyolarına yatırımlar yapan; WePlay Oyun Teknolojileri Anonim Şirketi olarak kurulup, flip-up yöntemi ile merkezini yurtdışına taşıyan, Hollanda merkezli WePlay B.V.'ne yatırım sonrası 25.000.000 Euro değerleme üzerinden 500.000 Euro yatırım yapılmasına, yatırımın girişim yatırımı dışında diğer yatırımlarda değerlendirilmesine karar verilmiştir.



22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

İhraççının, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmış olup, İhraççının www.hedefgirisim.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr internet sitelerinden temin edilebilir.

31.12.2022 dönemine ilişkin bağımsız denetim raporu 17.02.2023 tarihinde,
31.12.2023 dönemine ilişkin bağımsız denetim raporu 09.04.2024 tarihinde,
31.12.2024 dönemine ilişkin bağımsız denetim raporu 21.02.2025 tarihinde
KAP'ta yayımlanmıştır.

22.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar ise HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

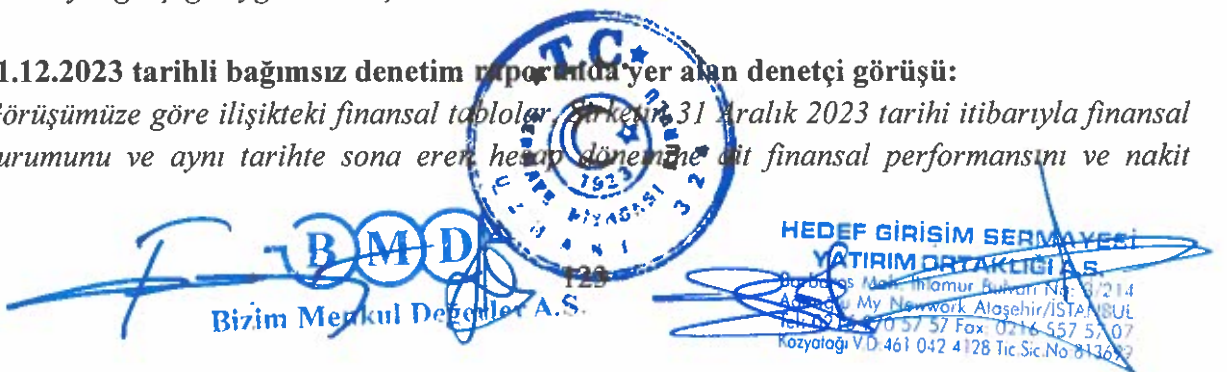
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.			
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Sorumlu Denetçi	Özkan Cengiz		
Adresi	Cumhuriyet Mah. Silahşör Cad. Yeni Yol 1 Sok. Bomonti Business Center No:8 K:4 D:22 Bomonti, Şişli / İstanbul		
Telefon	(0212) 217 02 30		
Fax	(0212) 217 02 29		
İnternet Adresi	www.crowe.com/tr/hsy		
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Crowe Global, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası		

31.12.2024 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

31.12.2023 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit



akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

31.12.2022 tarihli bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

İhraççı, en son 2019 yılında bağımsız denetim kuruluşu değişikliğine gitmiştir.

22.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

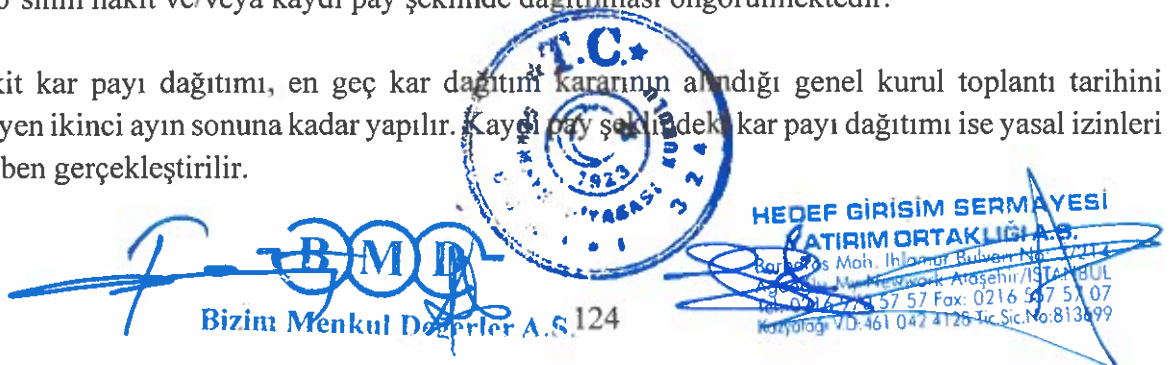
İhraççının kar dağıtım politikası;

Karın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirketin tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanır.

Portföyünün büyümesinin yanı sıra yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan şirket, yönetim kurulunca ilgili mevzuat çerçevesinde;

- a) Pay sahiplerinin beklentileri ile Şirketin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması,
- b) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması,
- c) Şirketin mali yapısı ve genel karlılık durumu dikkate alınarak dağıtılabılır karın en az %20'sinin nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılması öngörülmektedir.

Nakit kar payı dağıtımı, en geç kar dağıtım kararının alındığı genel kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kar payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir.



Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kar payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına kar payı ödemesi yapılmaz.

Ayrıca, Şirketin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketin genel karlılık durumunu da dikkate alarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kar dağıtma ilkesi de benimsenmiştir.

Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatına uygun olmak kaydıyla ortaklara temettü avansı dağıtılabılır.

Kar dağıtımına ilişkin İhraççının esas sözleşmesinde ve kar dağıtım politikasında yer alan hususların dışında ilave bir unsur yoktur.

Ayrıca İhraççının Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 29. maddesine göre; Şirket'in karı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir.

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

Tespit olunan net karın,

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

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

Birinci Temettü

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

İkinci Temettü

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

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

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



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

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

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

İhraççının Esas Sözleşmesi'nin "Kar Dağıtım Zamanı" başlıklı 30. maddesine göre; Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihte ne şekilde verileceği, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu ana sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınmaz.

2022 Yılı Kar Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye			325.000.000
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			7.778.076
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımda imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			Kar Dağıtımda İmtiyaz Yoktur.
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3	Dönem Karı	622.770.982	255.329.875
4	Vergiler (-)	0	0
5	Net Dönem Karı (=)	622.770.982	255.329.875
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0	0
7	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	12.766.494	12.766.494
8	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	610.004.488	242.563.381
9	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	0	
10	Bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	610.004.488	242.563.381
11	Ortaklara Birinci Kar Payı	240.000.000	240.000.000
	- Nakit	0	
	- Bedelsiz	240.000.000	240.000.000
	- Toplam	240.000.000	240.000.000
12	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0	0
13	Dağıtılan Diğer Kar Payı	0	0
	- Yönetim kurulu üyelerine,	0	0
	- Çalışanlara	0	0
	- Pay Sahibi Dışındaki Kişilere	0	0
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0	0
15	Ortaklara İkinci Kar Payı	0	0
	- Bedelsiz	0	0
16	Genel Kanuni Yedek Akçe	0	0
17	Statü Yedekleri	0	0
18	Özel Yedekler	0	0
19	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	2.563.381	2.563.381
20	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0	0

 **Bizim Menkul Değerler A.Ş.**
 **HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Büyükdere Mah. İnönü Bulvarı No: 22/14
Akatlar/Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 270 57 57 Fax: 0212 557 57 07
Kozaloğlu VD: 461 042 4128 Tic. Sic. No: 313699

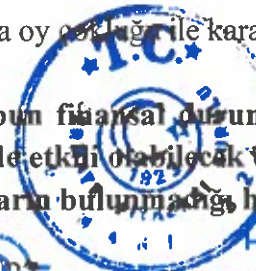
İhraççının 2022 yılı faaliyetlerinden elde edilen karın, 240.000.000 TL'nin de bedelsiz olarak dağıtılmasına ilişkin olarak 15.03.2023 tarihinde alınan karar 27.04.2023 tarihli genel kurulda kabul edilmiştir. Bu kapsamda %73,85 oranında bedelsiz pay dağıtımı ise 26.07.2018 tarihi itibarıyla gerçekleştirilerek şirket sermayesi 325.000.000 TL'den 565.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

2023 Yılı Kar Dağıtım Tablosu (TL)			
1. Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye			565.000.000
2. Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)			20.544.569,86
Esas sözleşme uyarınca kar dağıtımında imtiyaz var ise söz konusu imtiyaza ilişkin bilgi			Kar Dağıtımında İmtiyaz Yoktur.
		SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3	Dönem Karı	-321.195.201,00	194.031.163,37
4	Vergiler (-)		0,00
5	Net Dönem Karı (=)	-321.195.201,00	194.031.163,37
6	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00
7	Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	9.701.558,17	9.701.558,17
8	NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI (=)	0,00	0,00
9	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)	9.701.558,17	0,00
10	Bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem karı	0,00	0,00
11	Ortaklara Birinci Kar Payı	0,00	0,00
	- Nakit	0,00	0,00
	- Bedelsiz	0,00	0,00
	- Toplam	0,00	0,00
12	İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0,00	0,00
13	Dağıtılan Diğer Kar Payı	0,00	0,00
	- Yönetim kurulu üyelerine,	0,00	0,00
	- Çalışanlara	0,00	0,00
	- Pay Sahibi Dışındaki Kişilere	0,00	0,00
14	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kar Payı	0,00	0,00
15	Ortaklara İkinci Kar Payı	0,00	0,00
	- Bedelsiz	0,00	0,00
16	Genel Kanuni Yedek Akçe	0,00	0,00
17	Statü Yedekleri	0,00	0,00
18	Özel Yedekler	0,00	0,00
19	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	0,00	0,00
20	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0,00	0,00

İhraççının 2023 yılı 1 Ocak 2023 – 31 Aralık 2023 hesap dönemine ait, Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan TMS/TFRS'ye uygun olarak hazırlanan ve bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre 321.195.201 TL net dönem zararı gerçekleştiğinin tespiti ile, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kâr Payı Tebliği'nde yer alan esaslar ile Esas Sözleşmesi'nde bulunan hükümler ve Şirket tarafından kamuya açıklanmış olan kâr dağıtım politikası çerçevesinde, hesap döneminin zararlar kapatılmış olması nedeniyle kar dağıtımı yapılmamasına, TMS/TFRS esas alınarak hazırlanan finansal tablolara göre gerçekleşen 321.195.201 TL net dönem zararının geçmiş yıllar karları hesabına mahsup edilerek kapatılmasına oy çokluğu ile karar verilmiştir.

22.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek olaylar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmaması hakkında ifade:


Rizim Menkul Değerler A.Ş.


HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barışmanlık, İnönü Bulvarı No: 3/214
Ağaçlar, My Newwork, Ağaçehir/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270 57 57 Fikr. 0216 557 57 07
Kırsalığı: 46 042 4128 Tic.Sic.No: 813499

Son 12 ayda Şirket'in ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri bulunmamaktadır.

İhraççı tarafından ya da ihraççı aleyhine son 12 ayda açılmış ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek herhangi bir dava bulunmamaktadır.

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%) (*)
A	Nama	Vardır.	5.650.000	100	1	5.650.000	1,00%
B	Nama	Yoktur.	559.350.000	100	1	559.350.000	99,00%
					TOPLAM	565.000.000	

* Mevcut 565.000.000 TL'lik sermayeye oranını ifade etmektedir.

İhraççının 565.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi bedelli sermaye artırımıyla 565.000.000 TL tutarında nakit karşılığı olmak üzere 1.130.000.000 TL'ye çıkartılacaktır. Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılabacak sermaye karşılığı A grubu nama yazılı pay sahiplerine 5.650.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı pay, B grubu nama yazılı pay sahiplerine 559.350.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı pay verilecektir. Şirket %100 oranında sermaye artırımını yapmaktadır.

İhraç edilecek 5.650.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı payların mevcut 565.000.000 TL'lik şirket sermayesine oranı %1,00, ihraç edilecek 559.350.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların mevcut 565.000.000 TL'lik şirket sermayesine oranı ise %99,00 olacaktır.

Artırılan sermayeyi temsil eden paylar A grubu nama ve B grubu nama yazılı olacaktır.

Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılabacak sermaye karşılığı A grubu nama yazılı paylar için TREHEDF00025 ISIN kodlu ve B Grubu nama yazılı paylar için TREHEDF00017 ISIN koldu kaydileştirilmiş paylar verilecektir.

Sermaye artırımından pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri tarafından kaydedilip izlenmeye başlanacak olup MKK'nın adresi Reşitpaşa Mahallesi Borsa Caddesi No:4, 34467 Sarıyer/İstanbul'dur.



İhraççı Esas Sözleşmesi'nin 8. maddesine göre; Şirket'in Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL olup, herbiri 1,00 TL itibari değerinde 2.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 565.000.000 TL'dir. Çıkarılmış sermayeyi temsil eden pay grupları, A grubu nama 5.650.000 adet pay karşılığı 5.650.000 TL'den; B grubu nama 559.350.000 adet pay karşılığı 559.350.000 TL'den oluşmaktadır.

Sermaye artırımlarında; A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu olarak çıkarılır.

Esas Sözleşme'nin 9. maddesine göre A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmakta olup, B grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

İç kaynaklardan sermaye artırımını bulunmamaktadır.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

İhraççının payları Sermaye Piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19):

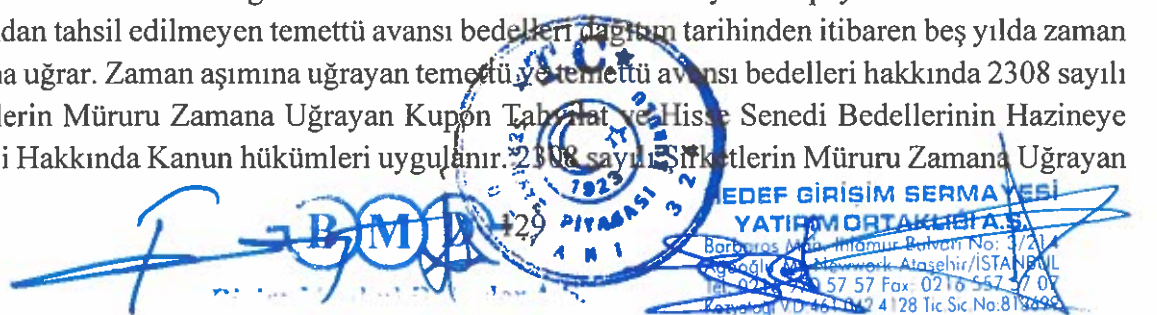
Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkı bulunmaktadır.

a) Hak kazanılan tarih:

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

b) Zaman aşımı:

Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tabanlı ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan



Kupon Tahvilât ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun'un 1. Maddesinin 2. Fıkrası uyarınca bahsolunan menfaat ve bedelleri müruruzaman müddetlerinin bitmesinden itibaren üç ay içinde mahallî malsandığına vermeğe mecburdurlar.

Bedelsiz pay olarak dağıtılan kar paylarında zaman aşımı bulunmamaktadır.

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

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

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

Kar payı oranı, hesaplama yöntemi ve ödemelere ilişkin prosedürlerde Sermaye Piyasası Mevzuatı ile T.C. Kanunları ve Şirket ana sözleşmesine uyulur. Ana sözleşme uyarınca, kar payı için zorunlu bir oran ve ödemelerin dönemini/dönemlerini ve kümülatif olup olmayacağı konusunda bir belirleme yapılmamıştır.

Kar payı dağıtımında imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

İhraççının Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 29. maddesine göre; Şirket'in karı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir.

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

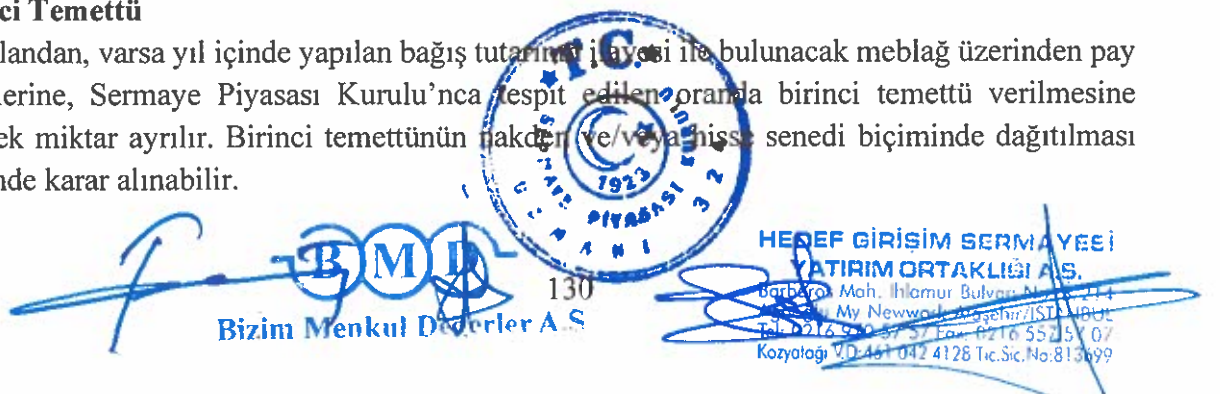
Tespit olunan net karın,

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

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

Birinci Temettü

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



İkinci Temettü

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

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe

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

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

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

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

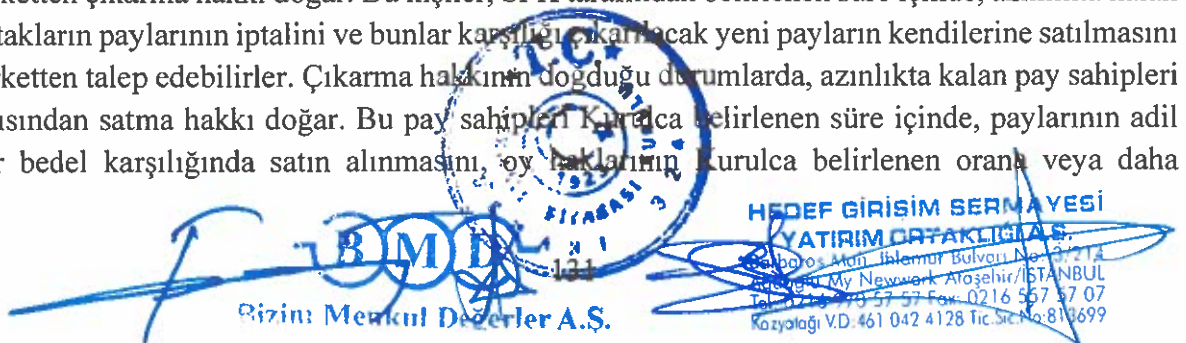
İhraççının Esas Sözleşmesi'nin "Kar Dağıtım Zamanı" başlıklı 30. maddesine göre; Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihte ne şekilde verileceği, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak yönetim kurulunun teklifi üzerine genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu ana sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınmaz.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, Önemli Nitelikteki işlemler Tebliği II-23.3):

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

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.2):

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler. Çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha



fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTKn md. 507):

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

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md.462, SPKn md. 19, Pay Tebliği VII-128.1):

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

Yeni Pay Alma Hakkı (TTKn md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II-18.1):

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

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTKn md. 414, 415, 419, 425, 1527, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Seri No:11-20.1):

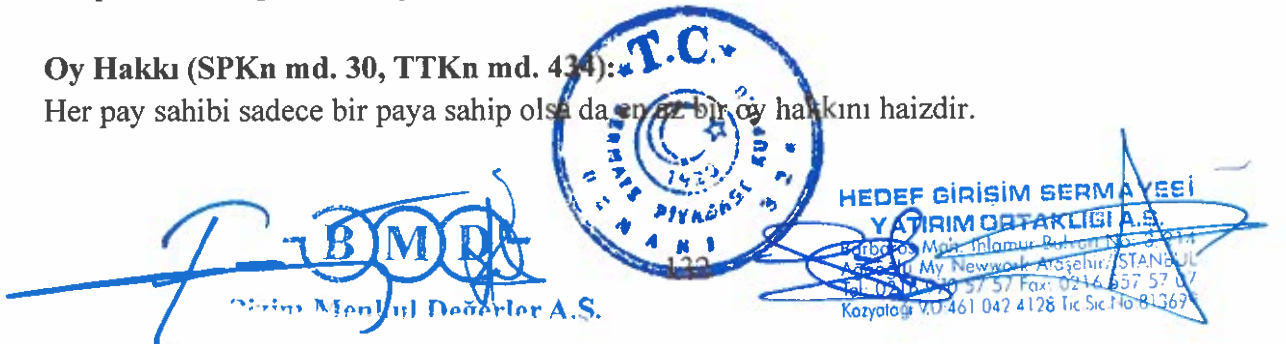
Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır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

Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 109, 417)

Pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Murahhas üyelerle en az bir yönetim kurulu üyesinin genel kurul toplantısında hazır bulunmaları şarttır. Diğer yönetim kurulu üyeleri genel kurul toplantısına katılabilirler. Yönetim kurulu, Sermaye Piyasası Kanununun 10/A maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler. Düzenlenecek genel kurula katılabilecekler listesi, yönetim kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce genel kurulun yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarî değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluya katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel kurula katılanların imzaladığı liste "hazır bulunanlar listesi" adını alır. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTKn md. 434):

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir.



İhraççının yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu ve her bir B grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır.

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

Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az 3 hafta önce, şirketin merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

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

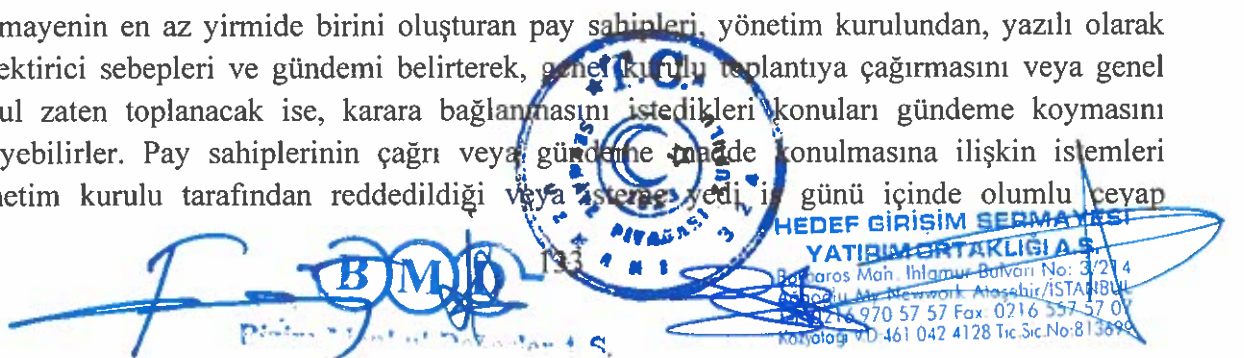
Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer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

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

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

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

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurul toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap



verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Özel Denetim İsteme Hakkı (TTKn md. 438):

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

İtfa / Geri Satma Hakkı:

Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

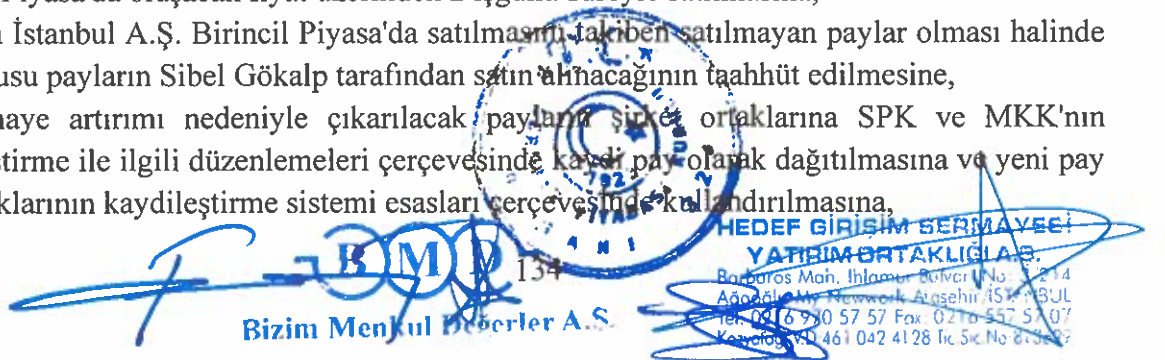
Dönüştürme Hakkı:

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

İhraççının 05.07.2024 tarih ve 10 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile;

1. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 8. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, 2.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 565.000.000 TL olan çıkarılmış sermayenin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle %100 oranında bedelli olarak 565.000.000 TL arttırılarak 1.130.000.000 TL'ye çıkarılmasına,
2. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının kullandırılmasına,
3. Nakden arttırılan 565.000.000 TL'lik sermayeyi temsil edecek payların 5.650.000 TL nominal değerli kısmının A grubu nama yazılı ve 559.350.000 TL nominal değerli kısmının B grubu nama yazılı olarak ihraç edilmesine,
4. Şirketimizin nakit olarak arttırılan 565.000.000 TL tutarında sermayeyi temsil eden paylarına ilişkin yeni pay alma haklarının 1,00 TL'den 15 gün süreyle kullandırılmasına, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine, mevcut pay sahiplerinin rüçhan hakları karşılığında A grubu nama yazılı paylar için A Grubu nama, B grubu nama yazılı paylar için B grubu nama yazılı pay verilmesine,
5. Nakit olarak arttırılan sermayeyi temsil eden paylara ilişkin yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden 2 işgünü süreyle satılmasına,
6. Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satılmayan takiben satılmayan paylar olması halinde söz konusu payların Sibel Gökalp tarafından satın alınacağına taahhüt edilmesine,
7. Sermaye artırımını nedeniyle çıkarılacak paylara şirket ortaklarına SPK ve MKK'nın kaydileştirme ile ilgili düzenlemeleri çerçevesinde kayıtlı pay olarak dağıtılmasına ve yeni pay alma haklarının kaydileştirme sistemi esasları çerçevesinde kullandırılmasına,



8. Sermaye artırımını işlemlerinin gerçekleştirilmesi amacıyla gerekli başvuruların yapılması, izinlerin alınması ve işlemlerin ifa ve ikmal için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., T.C. Ticaret Bakanlığı ve ilgili diğer tüm resmi kurum ve kuruluşlar nezdinde gerekli her türlü işlemlerin yapılması hususunda yönetime yetki verilmesine

oy birliği ile karar verilmiştir.

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

Yoktur.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahnamenin "I" numaralı bölümünde yer verilmektedir.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%) (*)
A	Nama	Vardır.	5.650.000	100	1	5.650.000	1,00%
B	Nama	Yoktur.	559.350.000	100	1	559.350.000	99,00%
					TOPLAM	565.000.000	

* Mevcut 565.000.000 TL'lik sermayeye oranını ifade etmektedir.

İhraççının 565.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini 565.000.000 TL tutarında nakden artırılarak 1.130.000.000 TL'ye çıkartılacaktır.



Ortaklarımıza nakit karşılığı artırılacak sermaye karşılığı A grubu nama yazılı pay sahiplerine 5.650.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı pay, B grubu nama yazılı pay sahiplerine 559.350.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı pay verilecektir.

%100 oranında bedelli sermaye artırımını ile ihraç edilecek 5.650.000 TL nominal değerli A grubu nama yazılı payların mevcut 565.000.000 TL'lik şirket sermayesine oranı %1,00, ihraç edilecek 559.350.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların mevcut 565.000.000 TL'lik şirket sermayesine oranı ise %99,00 olacaktır.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi:

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

İzahnamenin ilanını takip eden 10 gün içinde yeni pay alma haklarının kullanımının başlatılması zorunludur. Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olacaktır. Yeni pay alma hakkı kullanım süresi, bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması durumunda izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri 24.1.10. (d) bölümünde belirtilmiş olup, Şirket tarafından KAP (www.kap.org.tr) aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan B grubu paylar 2 (iki) işgünü süreyle BİAŞ'ta satışa sunulacaktır. İhraçının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökalp tarafından rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır.

Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Ortaklığın internet sitesi (www.hedefgirisim.com.tr), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Bizim Menkul Değerler'in internet sitesinde (www.bmd.com.tr) ilan edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılması ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra kalan pay olması halinde, söz konusu paylar Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği iki günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından bedelleri tam olarak ve nakden ödenerek Sibel Gökalp tarafından satın alınacaktır.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL nominal değer üzerinden kullanacaklardır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise SPK'nın II – 5.2 Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi ile nominal değerden aşağı olmamak üzere BİAŞ Birincil Piyasada oluşacak fiyattan satılacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.



BİST'te işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi Borsa İstanbul A.Ş.'nin internet sitesi www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı bölümünde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0212 298 21 00'dır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Türkiye Vakıflar Bankası A.Ş. Şişli Ticari Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere açılan TR11 0001 5001 5800 7331 7376 63 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklar ise bu haklarını yeni pay alma hakkı kupon pazarının açık olduğu süre içinde ve hesapların bulunduğu yetkili kuruluşlara emir vermek suretiyle Borsada satabilirler. Yeni pay alma haklarını satın almak isteyen yatırımcılar ise, aynı süre içerisinde yetkili kuruluşlarına verecekleri yeni pay alma hakkı alım emirleri ile alış işlemi gerçekleştirebilirler. Yeni pay alma (rüşhan) hakkının alınıp satılabilmesi için Borsa tarafından ilan edilecek süre içinde "R" özellik koduyla rüşhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüşhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli olan kurallar işlem görür. Rüşhan hakkı kupon pazarının açılış günü rüşhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüşhan hakkı kupon pazarının kapanış (son işlem) günü ise rüşhan hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar iki iş günü süreyle, nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.

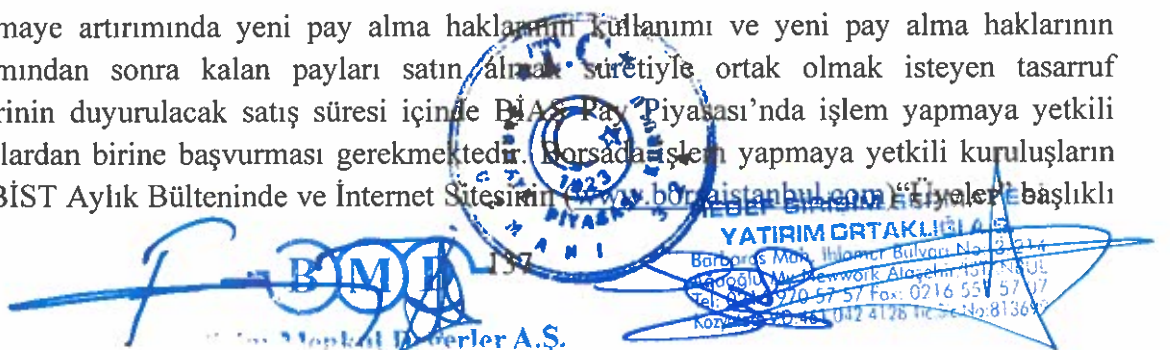
İhraççının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökalp tarafından rüşhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhüname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payları satın almak suretiyle ortak olmak isteyen yatırımcılar, Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile duyurulacak satış tarihleri arasında Borsa Pay Piyasası'nda işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmak suretiyle pay bedellerini yetkili kuruluş nezdindeki yatırım hesaplarına yatırarak ve alım emri ileterek pay sahibi olabilirler. Halka arz edilen payların satışının iki iş gününden önce tamamlanması halinde satış sona erdirilecektir. Bu payların takası (T+2) günde, Takasbank / MKK nezdinde gerçekleştirilecektir. Halka arzda yatırılan pay bedelleri, halka arz işlemlerini yürüten Borsa Üyesi Bizim Menkul Değerler A.Ş. tarafından tahsil edildikçe Şirket'in yukarıda belirtilen "özel" hesabına yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Yeni pay alma hakları 24.1.10. bölümünde belirtildiği şekilde kullanılacaktır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımı ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payları satın almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ Pay Piyasası'nda işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurması gerekmektedir. Borsada işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİST Aylık Bülteninde ve İnternet Sitesinin www.borsaistanbul.com "Üyeler" başlıklı



bölümünde, TSPB'nin İnternet Sitesinde (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın İnternet Sitesinin (www.spk.gov.tr) "Kurumlar" başlıklı bölümünde yer almaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin aracılık işlemleri BMD tarafından yapılacaktır.

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732 Kadıköy /İstanbul
Telefon	(216) 547 13 00
Fax	(216) 547 13 99-98
İnternet Adresi	www.bmd.com.tr

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

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

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

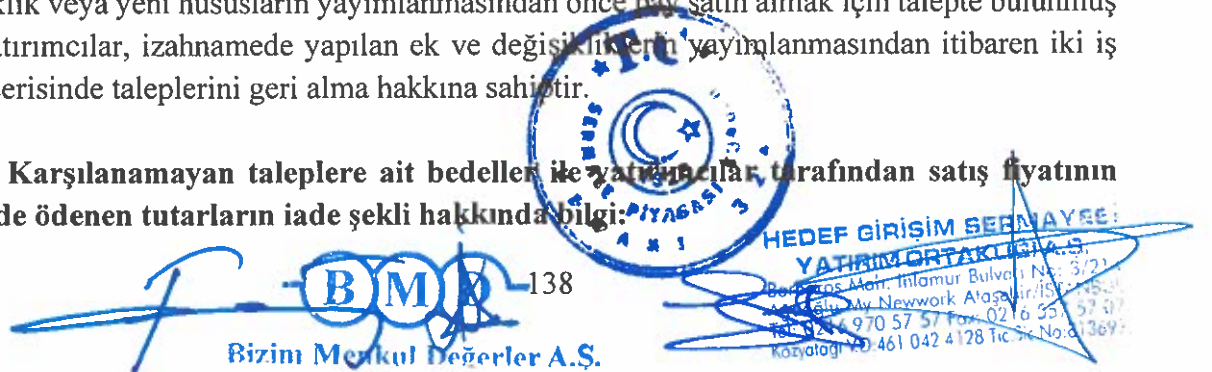
Halka arzın iptali; halka arzın başlangıcından önce İhraççının acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda yer alan bilgilerin gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür.

Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde bu durum İhraççı veya yetkili kuruluş tarafından yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, İhraççı veya ihraççının uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Satış süreci İhraççı veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi halinde Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır.

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

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



Birincil Piyasa'da gerçekleşecek satış fiyatı üzerinden satış yapılacağından, yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde bir bedel ödenmesi veya karşılanamayan talep durumu söz konusu olmayacaktır.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Ortaklar, İhraççıda sahip oldukları paylarının %100 oranında bedelli pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcıların satın alması için bir sınırlama bulunmamaktadır. Talep edilebilecek pay adedi 1 TL nominal değerli paylar ve katları şeklinde olacaktır.

24.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

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

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

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

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

24.1.8. Payları teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar hak kullanım süresi boyunca hak kullanım işleminin yapıldığı gün içerisinde MKK düzenlemeleri çerçevesinden kayden teslim edilecektir.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

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

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.



c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yoktur.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde, ilan edilecek tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1,00 TL olup, 1,00 TL'den satışa sunulacaktır. Yeni pay alma hakları Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen tasarruf sahiplerinin, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde paylarının bulunduğu aracı kuruma başvurması gerekmektedir.

e) Ortakların, çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Ortakların %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Türkiye Vakıflar Bankası A.Ş. Şişli Ticari Şubesi nezdinde sermaye artırımında kullanılmak üzere İhraççı adına açılan TR11 0001 5001 5800 7331 7376 63 no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kaydi Sistemde yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yetkili kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

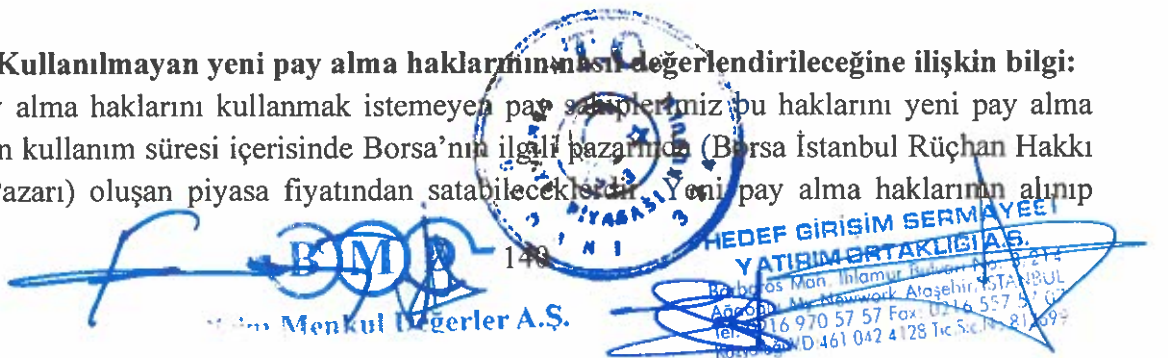
b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma haklarını kullanmak istemeyen pay sahiplerimiz bu haklarını yeni pay alma haklarının kullanım süresi içerisinde Borsa'nın ilgili pazarında (Borsa İstanbul Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı) oluşan piyasa fiyatından satabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının alınıp



satılması için Borsa tarafından belirlenen süre içerisinde "R" özellik kodu ile yeni pay alma hakkı (rüçhan hakkı) kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli kurallarla işlem görür. İşlemlerin başlangıç günü yeni pay alma hakkının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının son işlem günü ise rüçhan hakkı kullanma süresinin sonundan önceki beşinci işlem günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nın II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak olup, paylar nominal değerinin altında olmamak üzere BİST Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan 2 (iki) işgünü süreyle satışa sunulacaktır.

İhraççının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökalp tarafından rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanımı ve kalan payların Borsa'da halka arzından sonra satılamayan pay kalması halinde, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği iki günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından Sibel GÖKALP tarafından bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacaktır.

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

Satın Alma Taahhüdünde Bulunan: Sibel GÖKALP

Adres: İnkılap Mah. Adnan Büyükdenez Cad. 2. Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye / İstanbul

Bir Payın Satın Alma Fiyatı: Artırılan sermayeyi temsil edecek payların yeni pay alma hakkı süreci ve payların Borsa'da halka arzından sonra kalan satılamayan kısmının, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) iş günü içinde nominal değerden **aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği iki günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından Sibel GÖKALP tarafından bedelleri tam olarak ve nakden ödenerek satın alınacağı taahhüt edilmiştir.**

Taahhütte Bulunanlarla Olan İlişkisi: İhraççının imtiyazlı paylarının sahibi ve yönetim kurulu başkan vekilidir.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu yalnızca KAP'ta (www.kap.org.tr), İhraççının (www.hedefgirisim.com.tr) ve Bizim Menkul Değerler'in (www.bmd.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir.

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

Nemalandırılmayacaktır.



24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Şirket
Namık Kemal GÖKALP	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Sibel GÖKALP	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Mehmet Ziya GÖKALP	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Murat TANRIÖVER	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
İlyas AVCI	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Ceren Yavuz ERDİNÇ	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Süleyman ARPASLAN	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Özkan CENGİZ	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Dilek ÇINAR	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Eda MERİÇ SEFER	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.
Fatma SELÇUK	Bizim Menkul Değerler A.Ş.
İlker ŞAHİN	Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Esmâ BAYRAKTAR	Bizim Menkul Değerler A.Ş.

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

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

İzahnamenin 24.1.11 maddesinde belirtildiği üzere İhraççının ana ortağı Sibel Gökarp tarafından, bedelli sermaye artırımı kapsamında rüçhan haklarının kullanılmasının ardından kalan payların Borsa'da halka arzından sonra kalan satılamayan kısmının tamamının, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 2 iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği iki günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödenerek satın alınacağı taahhüt edilmiştir.

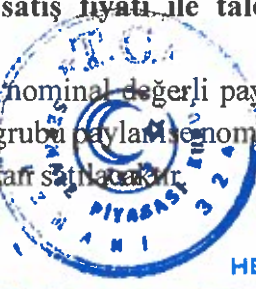
24.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

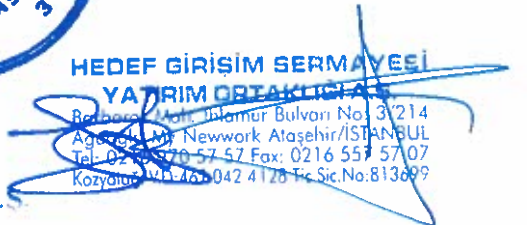
Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla BİAŞ Birinci Piyasa'da oluşacak fiyattan iki iş günü süreyle halka arz edilecektir. Halka arzdan pay almak için talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurdıkları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir. Halka arzdan alınan payların kesinleşmiş miktarı, halka arza katıldıkları günden iki gün sonra (T+2) yatırımcıların hesaplarına geçecektir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1-TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanımı 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL'den, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu payların nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır.




HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Reisler Cad. Akmerkez B Blok Kat: 3/214
Ağaçlar Mah. Newpark Ataşehir/İSTANBUL
Tel: 0216 557 57 57 Fax: 0216 557 57 07
Kozyolu Mah. Kat: 042 4128 Tic Sic.No:813699
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Yeni pay alma haklarının kullanılması ve yeni pay haklarının kullanılmasının ardından kalan payların Borsa'da halka arzından sonra kalan satılamayan kısmının tamamının, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği iki günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödenmek üzere satın alınacağı Sibel Gökalp tarafından taahhüt edilmiştir.

İhraççının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökalp tarafından rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır.

Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumun aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirmelerine tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

Bizim Menkul Değerlerin, MKK tarafından sermaye artırımları için aracı kuruma yansıtılan hizmet bedelini müşterilerine yansıtmakta olup, Bizim Menkul Değerler'in ayrıca yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yazılı Talimatlardan Alınmaktadır.	Yoktur	105 TL (Ay içerisinde sunulan hizmetler kapsamında hesap başına, her ay)

24.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanımı 1,00 TL nominal değerden, yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan B grubu paylar ise nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan satılacaktır. Satışta, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanılması ve yeni pay haklarının kullanılmasının ardından kalan payların Borsa'da halka arzından sonra kalan satılamayan kısmının tamamını, payların Borsa'da satış süresinin bitişini takip eden 2 (iki) iş günü içinde nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa'da halka arz edildiği iki günde oluşan ağırlıklı ortalama fiyatın ortalamasından bedelleri tam ve nakden ödenmek üzere satın alınacağı Sibel Gökalp tarafından taahhüt edilmiştir.

İhraçının A grubu imtiyazlı paylarının tamamına sahip olan Sibel Gökalp tarafından rüçhan haklarının tamamının kullanılacağına ilişkin taahhütname verilmiş olmasından dolayı kalan A grubu pay olmayacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi 15 gün olup, tasarruf sahiplerine satış süresi 2 iş günüdür. Tasarruf sahipleri için satış süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının www.hedefgirisim.com.tr, KAP'ın www.kap.org.tr ve yetkili kuruluşun www.bmd.com.tr internet sitelerinde ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

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

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamaktadır.

24.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların satışına aracılık edecek kuruluş:

Halka Arza Aracılık Eden Kuruluş	Bizim Menkul Değerler A.Ş.
Adresi	Merdivenköy Mah. Bora Sok. No:1 Göztepe Nida Kule İş Merkezi Kat:17 34732 Kadıköy /İstanbul
Telefon	(0216) 547 13 00
Fax	(0216) 547 13 99-98
İnternet Adresi	www.bmd.com.tr

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

Payların ihraç ve satış işlemleri Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

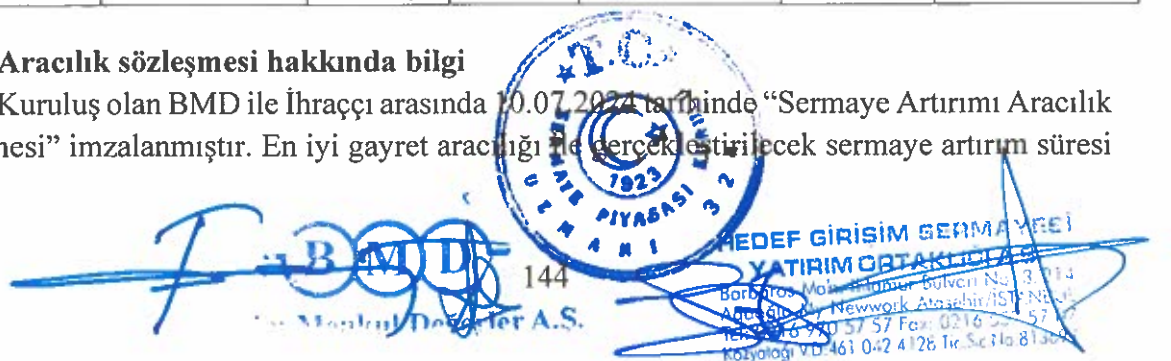
24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Bizim Menkul Değerler, sermaye artırımına aracılık işlemlerini "En İyi Gayret" aracılığı ile gerçekleştirecek olup, bu doğrultuda herhangi bir yüklenim söz konusu değildir.

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumda ki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret Aracılığı	Yoktur	Yoktur	565.000.000	100,00

24.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Yetkili Kuruluş olan BMD ile İhraççı arasında 10.07.2024 tarihinde "Sermaye Artırımı Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. En iyi gayret aracılığı ile gerçekleştirilecek sermaye artırım süresi



içerisinde ortaklarca kullanılmayan yeni pay alma hakları nedeniyle kalan payların Borsa Birincil Piyasa’da satışı BMD tarafından yapılacaktır.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi yoktur. Şirket özkaynak, BMD ise aracılık komisyonu elde edecektir.

Halka arzdan önemli menfaati olan BMD haricinde danışmanlar bulunmamaktadır. Sermaye artırımının tarafları arasında çatışan herhangi bir menfaat bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluşun sermaye artırımını nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak sermaye artırımının başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Yetkili Kuruluş ile İhraççının sermayesinin %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle aralarında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

İhraççının payları (B grubu nama yazılı paylar), 03.02.2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul’da Ana Pazar’da HDFGS koduyla işlem görmektedir.

Şirket payları Borsa’da işlem gördüğü için sermaye artırımında ihraç edilen paylar (B grubu nama yazılı paylar) yeni pay alma haklarının kullanım süresi boyunca hak kullanım işleminin yapıldığı gün içerisinde MKK düzenlemeleri çerçevesinden kayden teslim edilerek Borsa’da işlem görmeye başlayacaktır. A grubu nama yazılı paylar Borsa’da işlem görmeyecektir.

Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payları, sermaye artırım sonucunda oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili’ne tescil edilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.

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

İhraççının payları (B grubu nama yazılı paylar), 03.02.2015 tarihinden itibaren Borsa İstanbul’da Ana Pazar’da işlem görmektedir.

BİST’te işlem görenler dışında mevcut durumda İhraççının; ihraç ettiği, borsalarda işlem gören herhangi bir sermaye piyasası aracı veya bu hususlarla ilgili bir başvurusu bulunmamaktadır.

Bu izahname kapsamında ihraç edilecek A grubu nama yazılı paylar Borsa’da işlem görmeyecek olup, B grubu nama yazılı paylar ise Borsa’da işlem görecektir.

25.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

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



- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arzı konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Halka arzda, ortak satışı yöntemi uygulanmayacak olup halka arz edilecek 565.000.000 TL nominal değerli payların tamamı sermaye artırımını suretiyle halka arz edilecektir.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığı esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

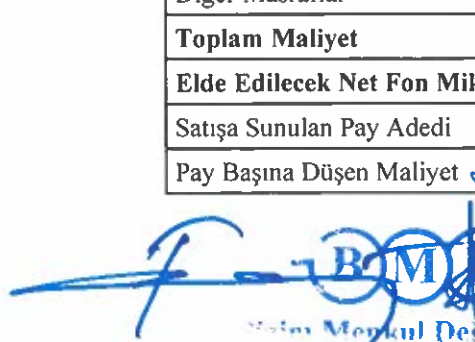
- a) İhraççı tarafından verilen taahhüt: Yoktur.
- b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.
- c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler: Yoktur.
- d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler: Yoktur.
- e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar: Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arzı ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

İhraca ilişkin toplam maliyetin 2.093.638 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek 1,00 TL nominal değerli payların toplamı 565.000.000 TL olup, bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,00381 TL'dir. Ortaklığın ihraç ve halka arzdan elde edeceği net gelir 562.850.000 TL olacaktır.

Halka Arz Maliyetleri Tahmini	TL
Sermaye Artırım Miktarı	565.000.000
SPK Kurul Ücreti (%0,2)	1.130.000
Borsa Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	177.975
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	226.000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	29.663
Aracılık Komisyonu (KDV Hariç)	400.000
Diğer Masraflar	186.363
Toplam Maliyet	2.150.000
Elde Edilecek Net Fon Miktarı	562.850.000
Satışa Sunulan Pay Adedi	565.000.000
Pay Başına Düşen Maliyet	0,00381


Mevzuatı Menkul Değerler A.Ş.
HEDEF GİRİŞİM SERMAYE PİYASASI
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. İhlamur Bulvarı No: 3/214
Kat: 3/3 My Newwork Atasehir/İSTANBUL
Tel: 0212 357 57 57 Fax: 0212 357 57 07
Kırtıyolu V.D: 451 042 4128 Tic. Sic. No: 813099

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 2.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 565.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi %100 oranında bedelli olarak 565.000.000 TL tutarında mevcut ortakların rüçhan haklarının kullandırılarak tamamı nakden karşılanmak suretiyle 1.130.000.000 TL'ye çıkarılacaktır.

Bedelli sermaye artırımını kapsamında ihraç edilecek 565.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı minimum 565.000.000 TL olması beklenen sermaye artırımını gelirinden 2.150.000 TL olması beklenen masraflar düşüldükten sonra 562.850.000 TL kaynak elde edilmesi planlanmaktadır.

Girişim sermayesi yatırımlarını "istikrarlı büyüme ve karlılığa sahip şirketleri destekleyerek büyüme finansmanı temin etme" misyonu çerçevesinde sürdüren Şirket, sermaye artırımından elde edilecek kaynağın aşağıda belirtilen yerlerde kullanılması öngörülmektedir.

Sermaye artırımından elde edeceği kaynağın;

- %25 'inin mevcut yatırımların finansmanında,
- %60'sinin yeni yatırımların finansmanında,
- %15 finansal yatırım olarak değerlendirilecek sermaye piyasası araçlarının finansmanında kullanılmasında,
- İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %5 kadar geçiş yapılabilmesine karar verilmiştir.

a) Mevcut yatırımların finansmanında

Şirket, sermaye artırımından elde edilecek fonun %25'ine karşılık gelecek 141.250.000 TL'lik kısmı ile mevcut iştiraklerinin bedelli sermaye artırımını ve ek finansman ihtiyacını karşılayacaktır.

Şirket, iştiraklerinden;

- **Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.**'ne (SEYKM) %100 bedelli sermaye artış kararı nedeniyle iştiraki oranında 7.243.901 TL kaynak sağlayacaktır.
- **Norm Yeşil Enerji A.Ş.**'ne Enerji depolama sistemi (batarya) üretilmesine yönelik tesis inşası için 10 mio \$ kaynak ihtiyacının karşılanması sebebiyle 70.000.000 TL civarında kaynak sağlayacaktır. Şirkete bugüne dek 19.914.840 TL kaynak sağlanmış olup, sağlanacak kaynağın 60.000.000 TL'sinin tesis yapım ve devreye alma, 10.000.000 TL'sinin ise şirket işletme sermayesi olarak değerlendirilmesi planlanmaktadır. Norm Yeşil Enerji, yıllık 1 GWh'lık enerji depolama sistemi (batarya) üretilmesine yönelik tesis inşası için CETC International Co. Ltd. ile 10.000.000 \$ anahtar teslimi sözleşme imzalamıştır. Bu projeye yönelik önümüzdeki dönemde şirketin gerek yapım ve devreye alma, gerekse işletme sermayesi olarak ilave kaynak ihtiyacı doğacaktır.
- **Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.**'nin kurucusu ve yöneticisi olduğu, mevcutta da yatırım yaptığı girişim sermayesi yatırım fonlarına ilave yatırım yapmayı planlamaktadır.

b) Yeni yatırımların finansmanında



Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin genel amaçları doğrultusunda, sermaye artırımından elde edilecek fonun %60'sine karşılık gelecek 339.000.000 TL'lik kısmı ile yeni yatırımlara ve Pre-IPO aşamasındaki yatırımlara finansman sağlayacaktır. Şirket sağlık, ilaç ve plastik sektöründe gerçekleştirilecek yatırımlar mevcut görüşmeler çerçevesinde belirtilmiş olup, bu sektörler dışında fırsat görülen ve gelişime açık sektörlerle de yeni yatırımlar gerçekleştirilebilecektir.

c) %15'inin finansal yatırım olarak değerlendirilecek sermaye piyasası araçlarının finansmanında

- Şirket, sermaye artırımından elde edilecek fonun %15'ine karşılık gelecek 84.750.000 TL'lik kısmı ile, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin esaslar tebliği uyarınca Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'den aldığı portföy yönetimi hizmeti kapsamında borsaya kote getiri ve kar potansiyeli yüksek şirketlere yatırım yapmayı, halka arzlara başvuru yapmayı ve Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yatırım fonları ile diğer portföy yönetim şirketlerinin yatırım fonlarına yatırım yapmayı planlamaktadır.

Ön inceleme süresi devam eden potansiyel girişim yatırımları firmalarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

- Sağlık; sağlık kuruluşlarında kullanılan tıbbi flasterler, ilk yardım bantları ve kapsikumlu romatizma yakısı üretimi, alım satımı ile ithalat ve ihracat faaliyeti göstermektedir.
- İlaç; ilaç sektöründe teknolojik ilerlemeler, moleküler biyoloji ve genetik araştırmalarıyla birlikte ilaç tedavilerinin etkinliğini artırmaya yönelik çalışmalar yerine getirmektedir.
- Plastik; Otomotiv endüstrisi, ambalaj endüstrisi, elektronik, inşaat, sağlık ve tıp gibi birçok sektörde kullanılmak adına üretim ve satış faaliyeti gerçekleştirmektedir.
- Portföy; portföy yönetimi hizmeti kapsamında borsaya kote getiri ve kar potansiyeli yüksek şirketlere yatırım yapmayı, halka arzlara başvuru yapmayı ve yatırım fonlarına yatırım yapma alanında faaliyet göstermektedir.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Bu bölümde yapılan hesaplamalar %100 oranında bedelli sermaye artırımına tüm yatırımcıların yeni pay alma haklarını kullanacağı varsayımı ile yapıldığı için, gerçekleşecek durum sonucu yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilir.

TL	31.12.2024	Sermaye Artırım Sonrası
Ödenmiş Sermaye	565.000.000	1.130.000.000
Nakit Sermaye Artışı	0	565.000.000
Yeni Pay Alma Hakkı Kullanım Fiyatı		1
Emisyon Primi	0	0
İhraca İlişkin Tahmini Toplam Maliyet		2.150.000
Defter Değeri (Ana ortaklığa ait)	2.130.980.113	2.699.930.618
Pay Başına Defter Değeri (Ana ortaklığa ait)	3.7624	2.3893
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		- 3931
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		- 0,83%

Mevcut tüm pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarının tamamını kullanmaları durumunda mevcut ortaklar için pay başına (negatif) sulanma etkisinin tutarı 1,3931 TL ve yüzdesi ise %36,83 (negatif) olacaktır.

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Şirketin ana pay sahipleri Hedef Holding A.Ş. ve Sibel Gökalp tarafından sahip oldukları paylar kapsamında rüçhan haklarının tamamının kullanılacağı konusunda 05.07.2024 tarihli taahhütname verilmiştir.

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını kullanmadıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıda sunulmuştur.

7 Mart 2025 Borsa kapanış fiyatı 1,68 TL olarak alınmıştır. Düzeltilmiş fiyat 1,34 TL olarak hesaplanmıştır. $((1,68 \text{ TL} + 1 * \%100) / (1 + \%100))$.

565.000.000 adet payın Borsa İstanbul Birincil Piyasada düzeltilmiş fiyat olan 1,34 TL'den satıldığı varsayılmıştır.

TL	31.12.2024	Sermaye Artırım Sonrası
Ödenmiş Sermaye	565.000.000	1.130.000.000
Nakit Sermaye Artışı	-	565.000.000
Sermaye Artırım Öncesi Pay Baş Fiyat, 07.03.2025	1,68	
Düzeltilmiş Fiyat	-	1,34
Emisyon Primi	-	192.100.000
İhraca İlişkin Tahmini Toplam Maliyet		2.150.000
Defter Değeri (Ana ortaklığa ait)	2.137.080.618	2.892.030.618
Pay Başına Defter Değeri (Ana ortaklığa ait)	3,7824	2,5593
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		-1,2231
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-32,34%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1,2193
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		90,99%

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar ve veriler eşliğinde gerçekleştirilmiş olup gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

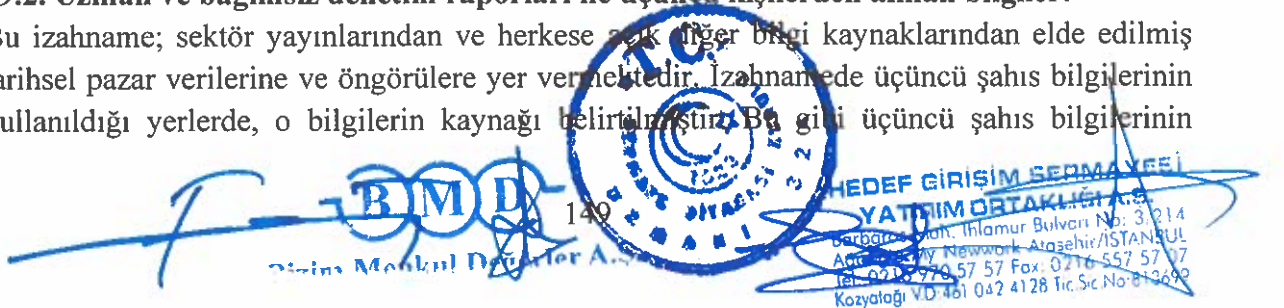
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı ile imzalanan sermaye artırımını aracılık sözleşmesi çerçevesinde danışmanlık hizmeti veren yetkili kuruluş Bizim Menkul Değerler A.Ş.'dir.

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

Bu izahname; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin



izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

İhraççı, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş / Sonuç
1 Ocak - 31 Aralık 2022	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Cumhuriyet Mah. Silahşör Cad. Yeni yol 1 Sok. Bomonti Business Center No:8 K:4 D:22 Bomonti, Şişli / İstanbul	Özkan Cengiz	Olumlu
1 Ocak - 31 Aralık 2023	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Cumhuriyet Mah. Silahşör Cd. Yeni yol 1 Sok. Bomonti Business Center No:8 K:4 D:22 Bomonti, Şişli / İstanbul	Özkan Cengiz	Olumlu
1 Ocak - 31 Aralık 2024	HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.	Cumhuriyet Mah. Silahşör Cd. Yeni yol 1 Sok. Bomonti Business Center No:8 K:4 D:22 Bomonti, Şişli / İstanbul	Özkan Cengiz	Olumlu

2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihli döneme ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirketin 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Bu izahnamede İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi İhraççı ve/veya ilişkili şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, İhraççı tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da İhraççıdan herhangi bir ücret almamışlardır. İhraççının yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca, bu kişi veya kuruluşların (yetkili

kuruluş olan Bizim Menkul Değerler A.Ş. dışındaki) sermaye artırımına aracılık eden yetkili kuruluş olan BMD ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Kullanılan Uzman raporları şunlardır:

Deloitte Birleşme ve Satın Almalar Raporları

Deloitte, Adres: Deloitte Values House Eski Büyükdere Cad. Maslak No:1 34485 Sarıyer/İstanbul, Telefon: +90 212 366 60 00, <https://www2.deloitte.com/tr/tr.html>

Finnet, FİNNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Ltd. Şti., Adres: Yıldız Teknoloji Geliştirme Bölgesi Teknopark YTÜ Davutpaşa Kampüsü D2 Blok, Ofis No: 1B02 34220 Esenler / İSTANBUL, Telefon: +90 212 556 74 78, www.finnet.com.tr

SPK, Adres: Mustafa Kemal Mahallesi, Dumlupınar Bulvarı (Eskişehir Yolu) No:156 06530 ANKARA, Telefon: +90 312 292 90 90, www.spk.gov.tr

KAP, Kamuyu Aydınlatma Platformu, Reşitpaşa Mahallesi, Borsa İstanbul Caddesi, No:4, Emirgan, 34467 Sarıyer / İstanbul, Telefon: 444 0 655, www.kap.org.tr

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır.

Özellikli durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

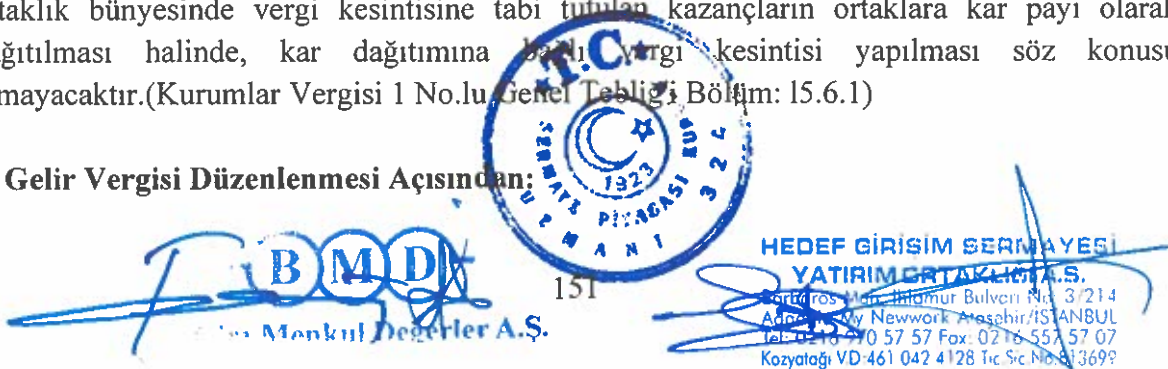
Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları Kazançlarının Vergilendirilmesi

a. Kurumlar Vergisi Düzenlenmesi Açısından:

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

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

b. Gelir Vergisi Düzenlenmesi Açısından:



Gelir Vergisi Kanunu'nun 94-6/a maddesi uyarınca girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının portföy işletmeciliği kazançları üzerinden, dağıtılsın dağıtılmasın, gelir vergisi tevkifatı yapılacağı belirtilmiş ve bu oran yüzde sıfır olarak belirlenmiş ise de; sonradan yürürlüğe giren ve halen yürürlükteki 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun Geçici 1.Maddesinin (I) nolu fıkrasında yer alan "bu kanun uyarınca vergi kesintisine tabi tutulmuş kazanç ve iratlar üzerinden Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesi uyarınca ayrıca kesinti yapılmaz." hükmü nedeni ile Gelir Vergisi Kanunu'nun bahsedilen 94/6-a hükmünün uygulanması söz konusu değildir.

Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Payı Satın Alanların Vergilendirilmesi

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

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

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

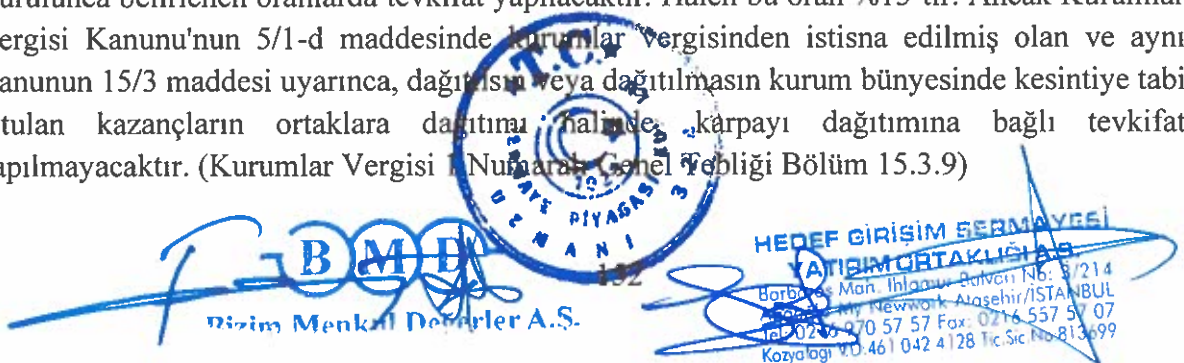
2) Tam ve dar mükellef kurumlar tarafından elden çıkarılan Girişim Sermayesi yatırım ortaklıkların paylarında ise vergileme, payı elden çıkaran Şirketin durumuna göre belli olacaktır. Anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler ve bunlara benzer yabancı şirketler, Sermaye Piyasası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

b. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

Gerçek Kişiler

Tam Mükellef Gerçek Kişiler

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



GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22'nci maddenin ikinci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75'inci maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır.

GVK'nın 94. maddesine göre;

"Tam mükellef kurumlar tarafından; tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergilerden muaf olanlara dağıtılan, GVK'nın 75. maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarından",

"Tam mükellef kurumlar tarafından; dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç) ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan, GVK'nın 75. maddesinin ikinci fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarından"

%25 vergi tevkifatı yapılır.

GVK'nın 86/1-c maddesi uyarınca, 2020 yılı gelirleri için 49.000 TL'yi aşan Türkiye'de tevkifata tabi tutulmuş olan menkul sermaye iratları beyanname verilmesini gerektirecektir.

Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz hisse senedi verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir.

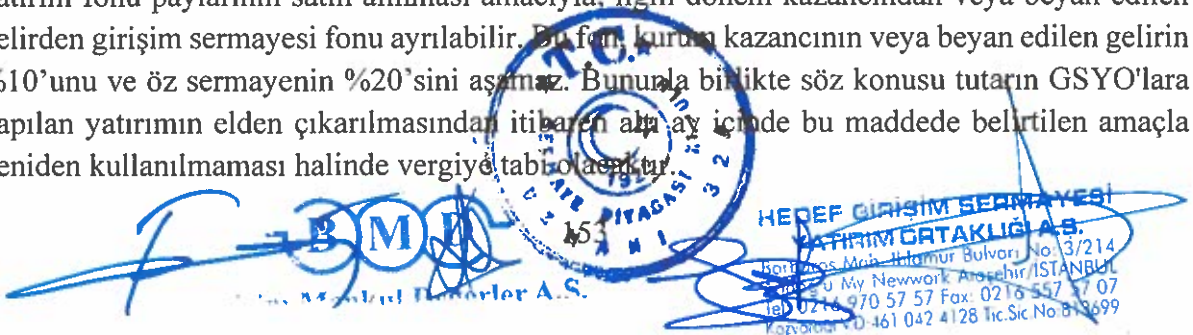
Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kâr payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir. GVK'nın 86'ıncı maddesinin ikinci fıkrası çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirlerin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Ancak, dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK'nın 101 'inci maddesi 5. fıkrası uyarınca, malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır.

GSYO'lara yatırım yapan kurumlar açısından getirilen istisnalar;

31.05.2012 tarih ve 6322 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun İle Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile;

A. Girişim Sermayesi Fonu: Vergi Usul Kanunu'nun 325/A maddesi Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi olarak Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına sermaye olarak konulması veya girişim sermayesi yatırım fonu paylarının satın alınması amacıyla, ilgili dönem kazancından veya beyan edilen gelirden girişim sermayesi fonu ayrılabilir. Bu fon, kurum kazancının veya beyan edilen gelirin %10'unu ve öz sermayenin %20'sini aşmaz. Bununla birlikte söz konusu tutarın GSYO'lara yapılan yatırımın elden çıkarılmasından itibaren altı ay içinde bu maddede belirtilen amaçla yeniden kullanılmaması halinde vergiye tabi olacaktır.



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

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

Tam mükellef kurumlar tarafından tam mükellef kurumlar ile paylarını Türkiye'deki bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (Kurumlar Vergisi Kanunu, Md. 15/2 ve Md. 30/3). Bu kurumların, diğer mükellef kurumlardan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (Kurumlar Vergisi Kanunu, Md. 5/1-8-1). Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için dağıtımını yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannamede hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir. (Kurumlar Vergisi Kanunu, Md. 34/2) Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon ve ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanır.

Diğer Dar Mükellef Kurumlar

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

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülke hakkında bilgi:

Yoktur.



31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

31.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

31A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

31A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

31A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:

Yoktur.

31B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:

Yoktur.

32. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler İnkılap Mah. Adnan Büyükdeniz Cad. 2. Blok No:4 İç Kapı No:7 Ümraniye/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.hedefgirisim.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

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

- a) Esas sözleşme
- b) Yıllık Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları
- c) Faaliyet Raporları
- d) Yönetim Kurulu Komiteleri ve Çalışma Esasları
- e) Özel Durum Açıklamaları
- f) Kar Dağıtım Politikası
- g) Genel Kurul Gündemleri, Bilgilendirme Dokümanları, Toplantı Tutanaqları
- h) Kurumsal Yönetim Uyum Raporları
- i) Genel Kurul İç Yönergesi



2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

Finansal Tablo Dönemi	İlan Tarihi (KAP)
01 Ocak – 31 Aralık 2022	17.02.2022
01 Ocak – 31 Aralık 2023	09.04.2023
01 Ocak – 31 Aralık 2024	21.02.2025

33. EKLER

Ek 1: Sermaye Artırımından Sağlanacak Fonların Kullanım Yeri Raporu

Ek 2: Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşların Beyanları

Ek 3: Satın Alma Taahhütnameleri

