

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.**
Büyükdere Mah. İhlamur Bulvarı No: 3/214
Ağcaaltı Mh. Newwork Aşahim KATILIM
TEL: 0216 570 57 57 Faks: 0216 357 57 07
Koşuyolu 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.
Büyükdere Akad. Hürriyet Bulvarı No: 3/2T4
Kat: 3. Kat My Newwork Ataşehir, 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.

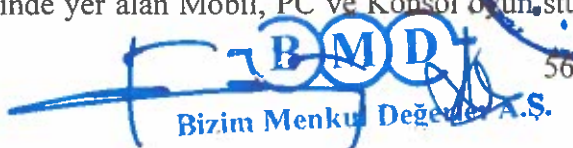
İhraççının 16.05.2023 tarih ve 66 sayılı yönetim kurulu kararında; KOBİ'ler başta olmak üzere şirketlere büyüme odaklı bütünleşik servisler sunan ve gelişim odaklı danışmanlık hizmetleri sağlayan, ayrıca iştirakleri ile reqtech (regülasyon teknolojileri), fintech (finansal teknolojiler) vb. dijital tabanlı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

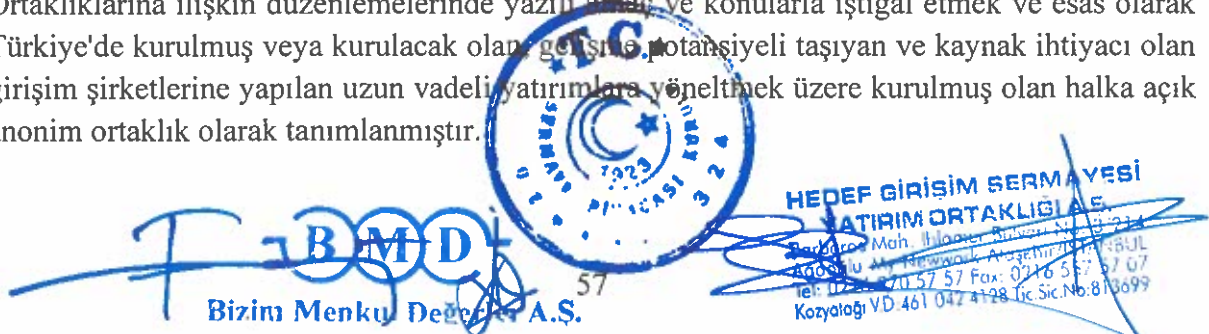
- 2 faz halinde toplam 2 milyon USD karşılığı TL tutarında yatırım yapılmasına,
- Tahsisli sermaye artırımını yoluyla yapılacak yatırımın birinci fazında 1 milyon USD karşılığı TL tutarındaki ödemenin peşin; ikinci fazında 1 milyon USD karşılığı TL tutarındaki ödemenin Aralık ayı içerisinde gerçekleştirilmesine,
- 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.studyolarına yatırımlar yapan; WePlay Oyun





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 tarihli 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
06060 Kat: 10 Katmanlık Arasolunluk ANKARA
Tel: 0312 497 57 57 Fax: 0312 551 57 07
Kırtıyalı No: 461 042 4128 Tic Sic No: 813699

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.

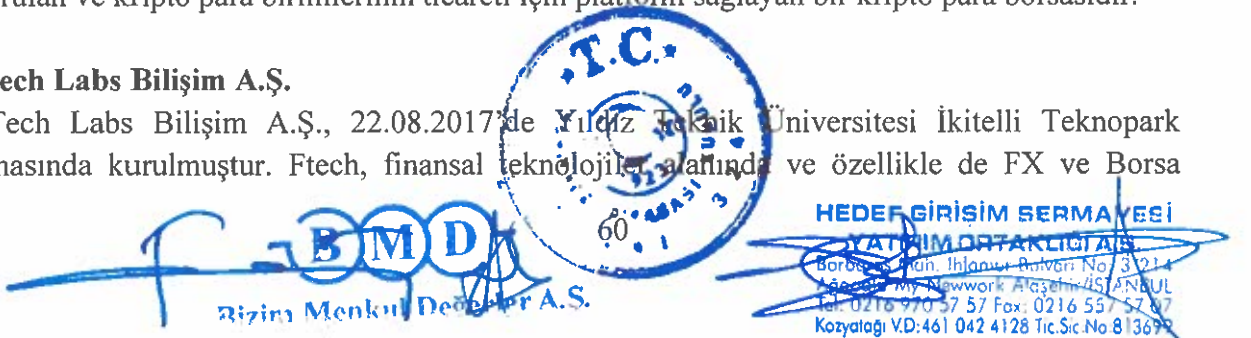
14.01.2021'de Şirket yapı malzemeleri sektöründe faaliyet gösteren QUA Granite Hayal Yapı ve Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.'ne yatırım yapılmasına ilişkin girişim sözleşmesi imzalamıştır ve QUA Granite Hayal Yapı ve Ürünleri Sanayi Ticaret A.Ş.'nin 120.000.000 TL olan sermayesinde 1.800.000 paya karşılık 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



alanında yazılım geliştirme faaliyeti gerçekleştirmektedir. Bunun yanında FX haber ve FX eğitim videoları da şirket tarafından sağlanmaktadır.

Şirket, 2018 yılında Borsa İstanbul'da ko-lokasyon ortamında işlem gerçekleştirebilmek için gereken FIX ve Ouch sertifikalarının ikisini de almıştır.

Aralık 2018'de Yıldız Teknik Üniversitesi'nin Davutpaşa Teknopark'taki ofiste faaliyet göstermeye başlamıştır.

Şirketin 50.000 TL olan çıkarılmış sermayesi mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle tamamı nakden ve İhraççı'ya tahsisli olmak üzere 8.825 TL artışla 58.825 TL'ye çıkarılmıştır. İhraççı, kendisine tahsis edilen, 8.825 nominal değerinde pay karşılığında Şirket'e toplam 785.425 TL ödemek suretiyle iştirak etmiştir. Yatırımdan 02.11.2021 tarihinde çıkış yapılmıştır.

Fintables Bilişim Tek. A.Ş.

2016 yılında, Bahçelievler Mah. Filiz 1 Sk. No:18/2 Büyükçekmece/İstanbul adresinde kurulan Fintables, Borsa İstanbul'da işlem gören halka açık şirketlerin finansal analizlerinin yapılmasını sağlayan, açıklanan finansal tablo verilerini otomatik olarak çeken ve hesaplamaları anlık olarak güncelleyen web tabanlı bir temel analiz platformudur. Yatırımcı ve analistlerin analizlerini daha hızlı yapabilmeleri üzerine dataları görselleştirerek sunmaktadır.

İhraççı, Fintables'ın sermayesine 18.09.2019 tarihli genel kurulda alınan tahsisli sermaye artırımında 200.000 TL karşılığında %30,00 oranında iştirak etmiştir. 02.11.2021 tarihinde çıkış yapılmıştır.

Ekoheşap Bilgi Teknolojileri A.Ş.

Şirket, 12.09.2017 tarihinde kurulan Ekoheşap Bilgi Teknolojileri A.Ş.'nin (EKOHEŞAP) sermayesine 11.06.2018 tarihinde "Sermaye Artırım Yoluyla Edinim" olarak % 25,37 oranında iştirak etmiştir. Ekoheşap, Bilgisayar programlama faaliyetleri (sistem, veri tabanı, network, web sayfası vb. yazılımları ile müşteriye özel yazılımların kodlanması vb) ile iştigal etmektedir. 24.08.2022 tarihinde çıkış yapılmıştır.

Motilet İletim Çözümleri Gıda Lojistik A.Ş.

09.11.2021 tarihli yönetim kurulu kararı ile Girişim Yatırımları kapsamında Motilet İletim Çözümleri Gıda Lojistik A.Ş. 'nin hisse senetlerine iştirak edilmiştir. Şirket Motilet İletim Çözümleri Gıda Lojistik A.Ş.'nin 62.128.- TL ödenmiş sermayesinin %0,97'ine tekabül eden 600 adet paya sahiptir. Motilet İletim Çözümleri Gıda Lojistik A.Ş. Yurtiçinde ve yurtdışında her türlü kargo ve kurye hizmetleri verme faaliyetleri ile iştigal etmektedir. 25.12.2023 tarihinde yatırım sonlandırılmıştır.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli mülklerde ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geleneksel aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:



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:

İhraççının 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.

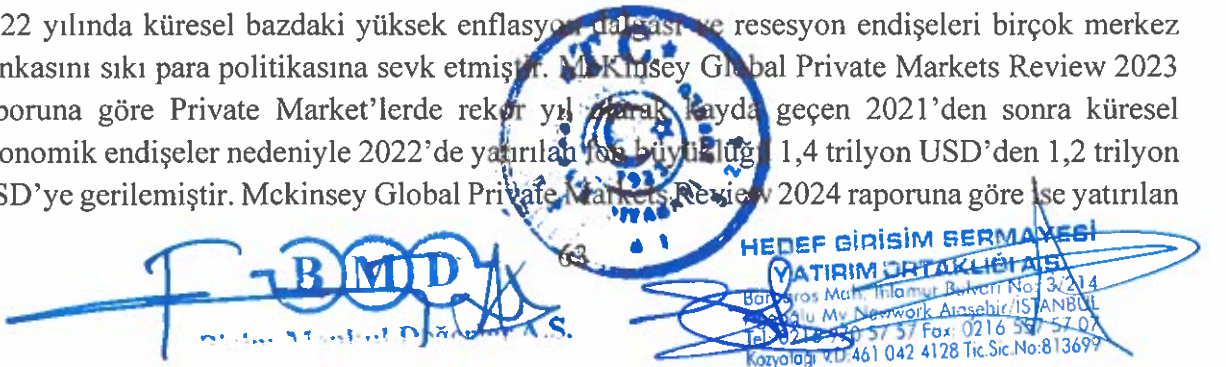
Girişim sermayesi şirketleri yatırım yaptıkları girişim şirketlerindeki payları hedefledikleri getirileri elde ettikten sonra ya da belirli bir süre sonunda başka bir yatırımcıya satış ya da halka arz yoluyla satarak çıkış yaparlar. Çıkış stratejileri yatırım yapılan girişim şirketinin mali durumuna,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

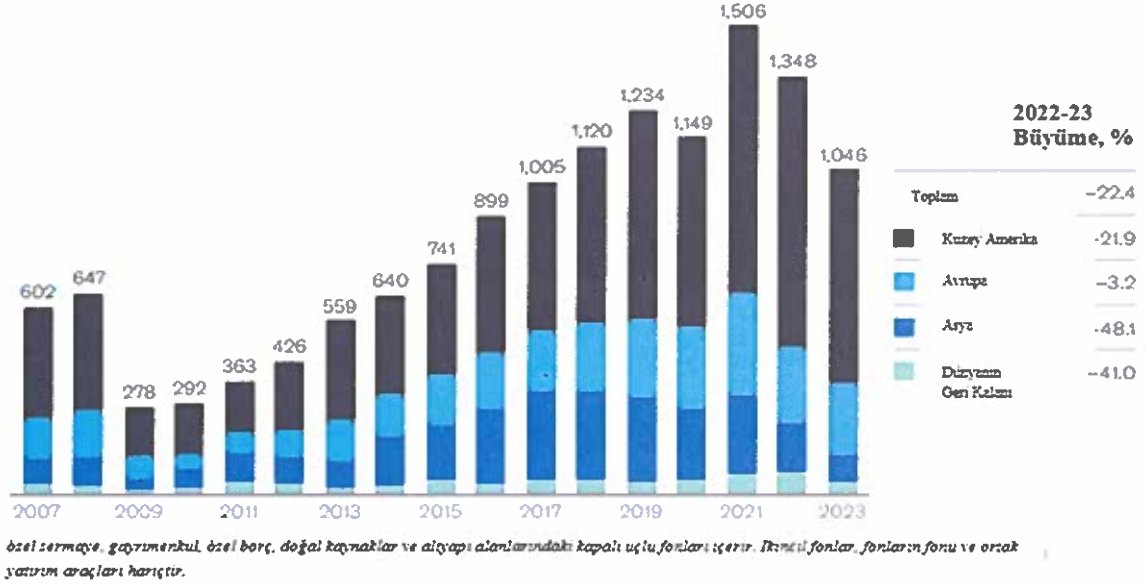
((1) Private Market, özel sermayeye, gayrimenkule, özel borçlanma araçlarına, altyapıya veya doğal kaynaklara ve fon sepeti fonu yatırımı yapan kapalı uçlu fonlar olarak tanımlanmaktadır. Riskten korunma fonları, halka açık ve açık uçlu fonlar bu tanımın dışında tutulmaktadır.)

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.

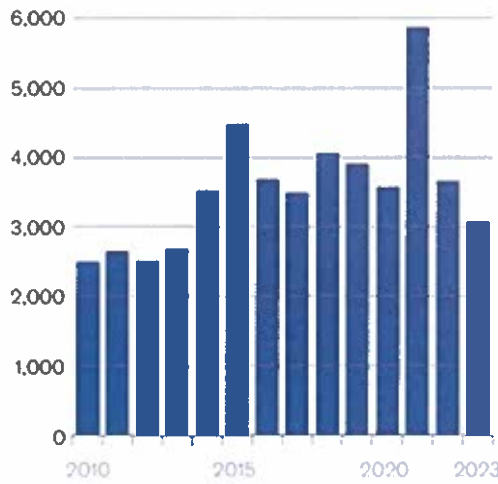


F BMD
Finansal Menkul Değerler A.Ş.

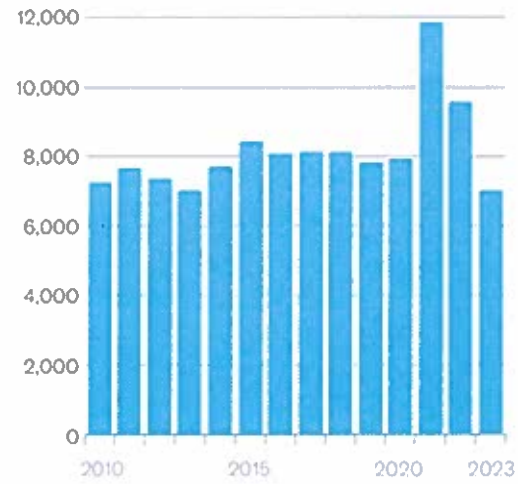
HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Etiler Katip Çelebi, İhlâşgarı Bulvarı No: 3/214
Ağaçlar Mahallesi, Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 270 57 57 / Fax: 0212 257 51 07
Kıymetli Yatırımcılarımıza Teşekkür ederiz.

Anlaşma Faaliyetleri 2010-23

Yıllık Anlaşma Değeri, \$ Milyar



Yıllık Anlaşma Sayısı

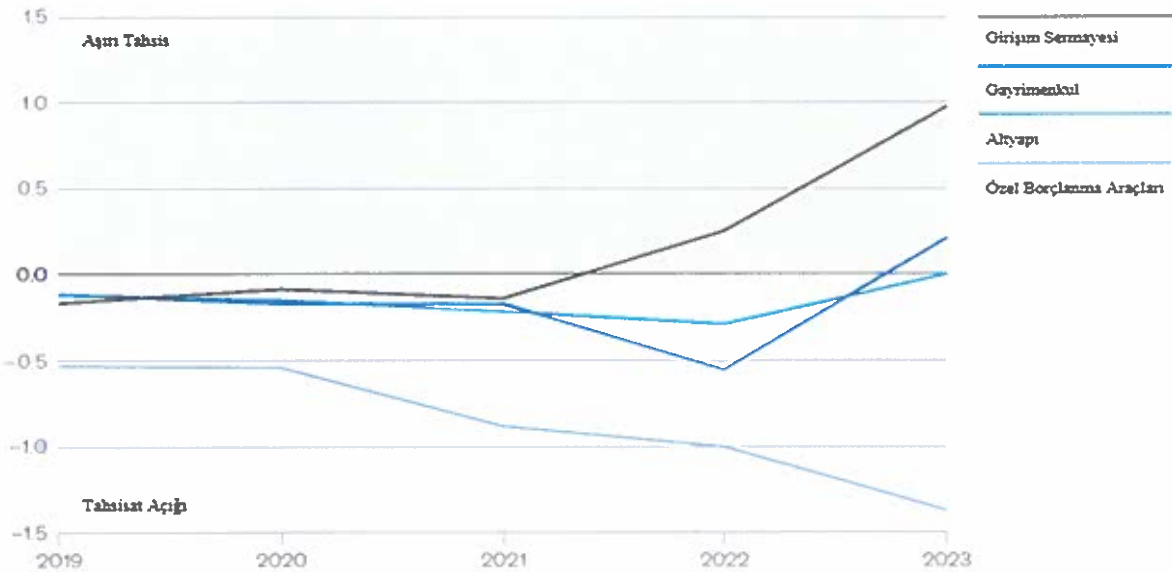


Kaynak: McKinsey Top M&A Trends in 2024

<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



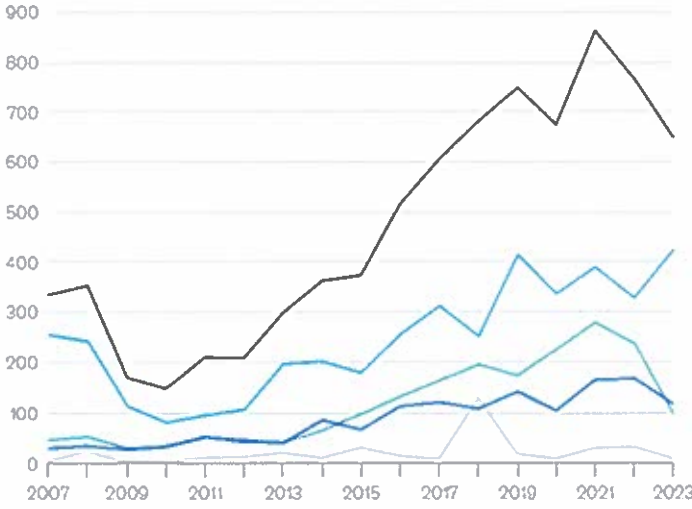
Kaynak: McKinsey Global Private Markets Review 2024, Preçin

<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.

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



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.

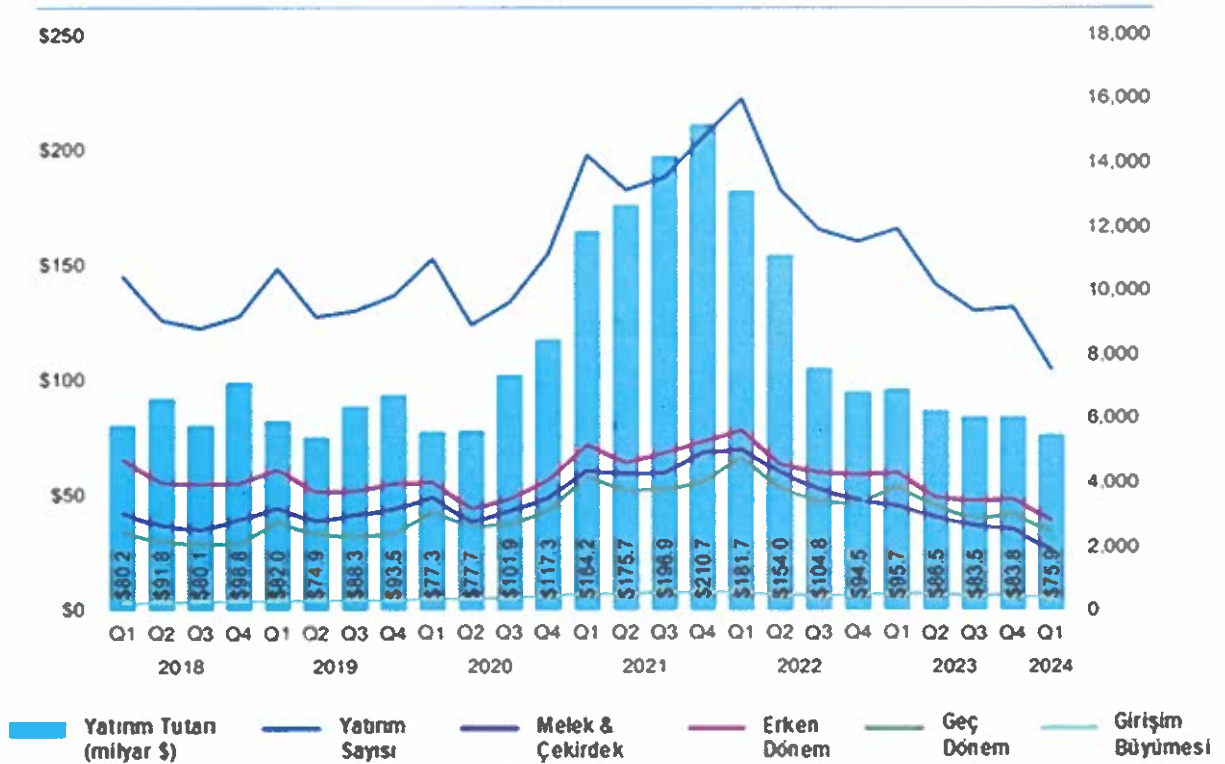
BMD
Borsa Menkul Değerler A.Ş.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Büyükdere Mah. İnönü Bulvarı No: 3/214
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270575
Tic. Sic. No: 270575
Tic. Sic. No: 270575
Tic. Sic. No: 270575

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.

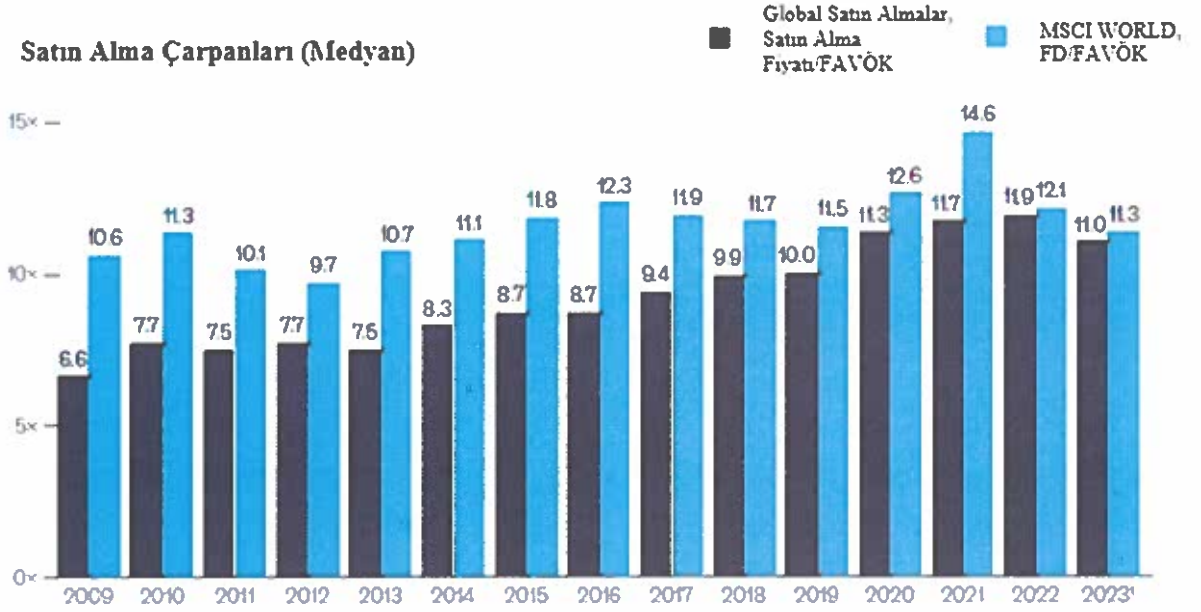
Global Girişim Sermayesi Yatırım Tutarı ve Adetleri



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 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.

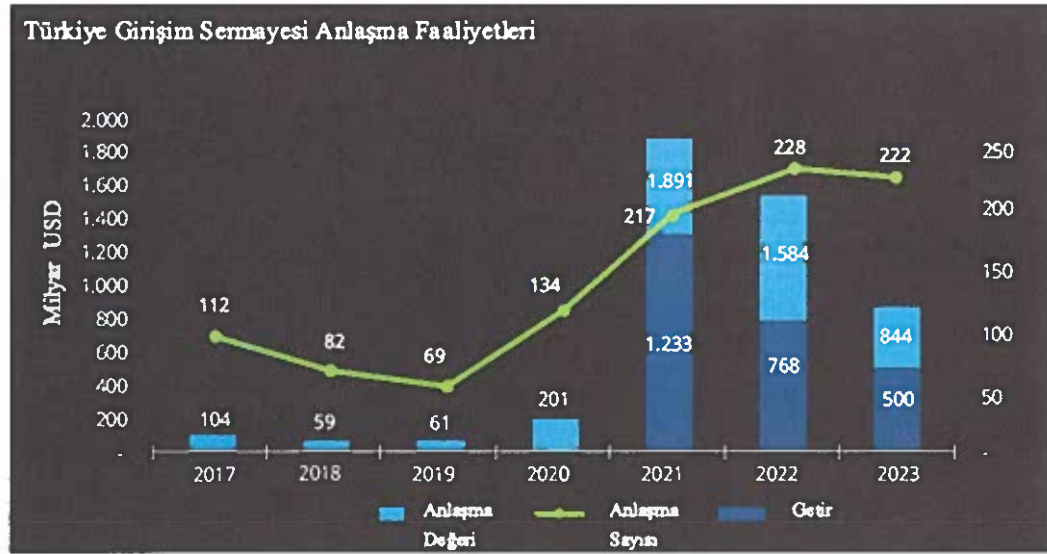
BMD
 Birim Menkul Değerler A.Ş.

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.

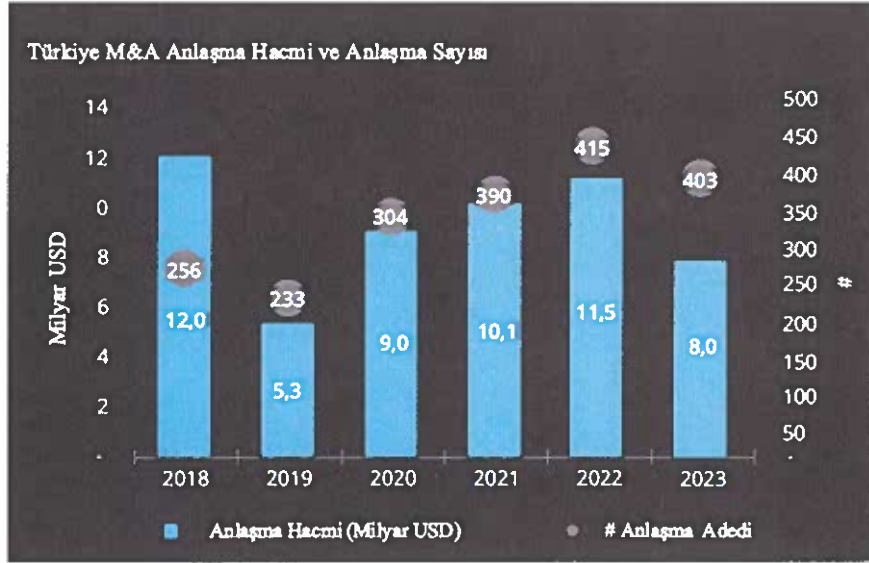


Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2023,
<https://deloitte.tr/4aMir3S>

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 sıkılaştan 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>

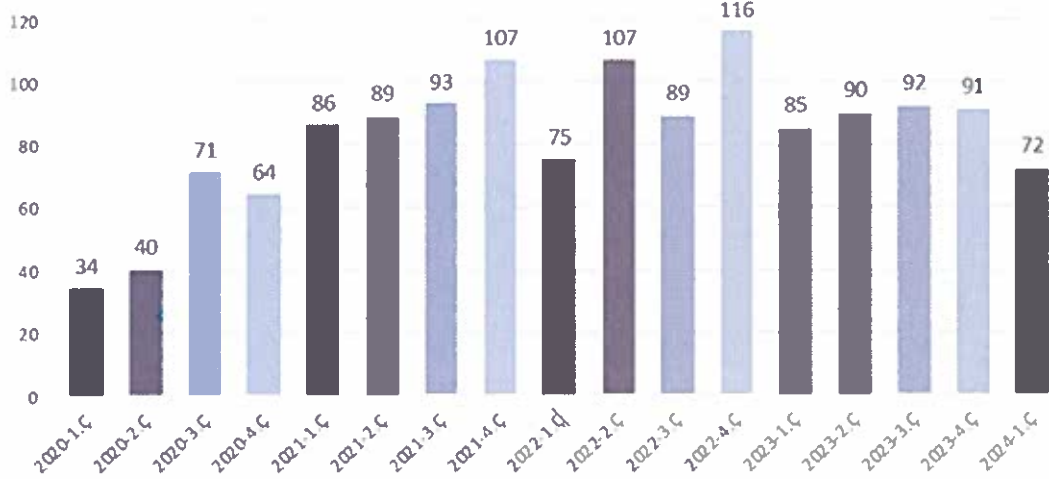
Startup Centrum'un 2024 Birinci Çeyrek Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu verilerine göre, 2024 yılının ilk çeyreğinde toplam yatırım miktarı 133,6 milyon USD olarak

BMD
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

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

gerçekleşmiştir. 2023 yılının son çeyreğinde gerçekleşen 91 adet yatırım turunun, 72'ye düşmesi ise özellikle dikkat çekmektedir. Özellikle 100 milyon dolar ve üzerindeki mega yatırımların azalması, toplam yatırım miktarlarında belirgin bir düşüşe sebep olmuştur. Ancak, bu büyük yatırımlar hariç tutulduğunda, 2024'ün ilk çeyreğinde yatırımların 2022 yılının ilk çeyreği ile benzer seviyelerde olduğu görülmüştür. Bu durum, ekosistemin temelinde bir dayanıklılık ve direncin olduğunu göstermektedir.

Çeyreklik Bazda Gerçekleşen Yatırım Sayısı



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

CB Insights State of Venture Q1 2024 raporunda yer alan verilere göre, 2023 yılında mega yatırımların (100 milyon USD ve üzeri) toplamının önceki yıla göre yaklaşık %57 azalarak 190 milyon USD'ye gerilediği; 2024 yılının ilk çeyreğinde ise, mega yatırımların sayısının 2023 yılının ilk çeyreğine kıyasla yaklaşık olarak %14 artmış olduğu ancak yatırım miktarının yaklaşık 33 Milyar USD'den 26 Milyar USD'ye düştüğü görülmektedir. Startup Centrum'un 2024 Birinci Çeyrek Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu'nda yer alan verilere göre, Türkiye'de de aynı şekilde 2024 yılının ilk çeyreğinde mega yatırımların (100 milyon USD ve üzeri) düşüşe geçtiği görülmektedir.

Startup Centrum'un 2024 Birinci Çeyrek Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu'nda yer alan verilere göre, 100 milyon USD ve üzeri yatırımlarından arındırılmış toplam yatırım miktarları incelendiğinde, 2024'ün ilk çeyreğindeki yatırımların, 2023 yılının aynı dönemine göre yalnızca %43'üne ulaştığı görülmektedir.



BMD
Bilgi Menkul Değerler A.Ş.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Barbaros Mah. İnönü Bulvarı No: 214
Kat: 3. Kat Kat: 3. Kat Kat: 3. Kat
Tel: 0216 970 57 57 Fax: 0216 581 57 07
Kozatoglu M.B. 042 4128 Tic. Sic. No: 813699

Yıl	Ortalama Yıllık Gelir (Milyon \$)
2018	\$82,17
2019	\$108,14
2020	\$180,63
2021	\$549,36
2022	\$593,75
2023	\$312,95
2024-1.Ç	\$133,60

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	19	3 ↑	- ↓	72

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 34349
Tel: 0212 340 57 57 Fax: 0212 557 57 07
Kozatörlüğü V.D. 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%

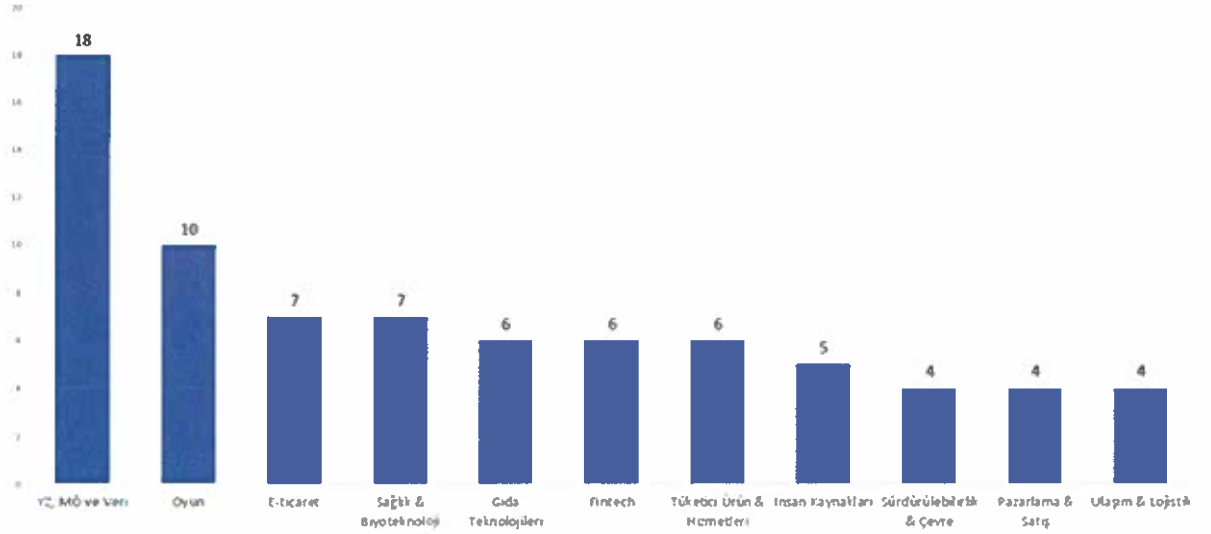
Kaynak: Deloitte Annual Turkish M&A Review 2022,2023

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

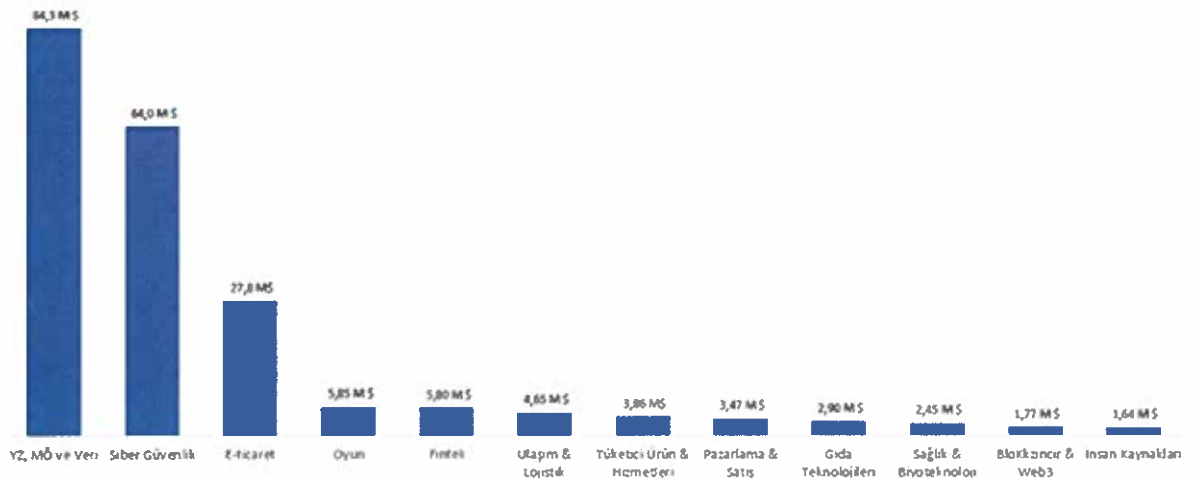
Startup Centrum'un 2024 Birinci Çeyrek Türkiye Startup Ekosistemi Yatırım Raporu'na göre, yatırım alan girişimlerin sayısına bakıldığında, en büyük payı 18 adet ile yapay zeka, makine öğrenimi ve veri ("YZ, MÖ ve Veri") sektörü aldı. Bu, dijital dönüşümün hız kazandığı ve veri güvenliğinin giderek daha 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

popüler sektörlerin de sırasıyla 64,0 milyon USD, 27,8 milyon USD ve 5,70 milyon USD gibi önemli yatırımlar aldığı görülmektedir.

Yatırım Almış Girişimlerin Sektör Dağılımı, Girişim Adedine Göre



Yatırım Almış Girişimlerin Sektör Dağılımı, Yatırım Miktarlarına Göre (\$)



Türkiye’de mevcut durum itibarıyla payları Borsa İstanbul’da işlem gören 7 adet girişim sermayesi yatırım ortaklığı bulunmakta olup söz konusu ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda özetlenmektedir.

Türkiye’de mevcut durum itibarıyla Borsa İstanbul’da işlem gören 7 GSYO

Borsada İşlem Gören	Unvanı	Özkaynaklar (31.03.2024)	Özkaynak Payı	Piyasa Değeri (31.03.2024)	Piyasa Değeri Payı
GOZDE	Gözde Girişim	25.141.684.428	71,11%	8.924.300.000	50,81%
HDFGS	Hedef Girişim	1.792.617.433	5,07%	1.237.350.000	7,04%
HUBVC	HUB Girişim	576.942.249	1,63%	830.200.000	4,73%
ICUGS (*)	ICU Girişim	403.960.594	1,15%	1.168.990.000	6,66%
ISGSY	İş Girişim	2.575.562.097	7,28%	1.855.860.653	10,57%
PRDGS (**)	Pardus Girişim	1.286.291.149	3,44%	1.258.320.000	7,16%
VERTU	Verusaturk Girişim	3.574.377.578	10,11%	2.290.080.000	13,04%

BİM D
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Reisli Mah. İnşaatı Bulvarı No: 111
Kat: 5. Kat My Newcenter Akademi/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270 57 57 Fax: 0216 557 57 07
Kozyaloglu MB: 161 042 4126 Tic. Sic. No: 813697

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) (*)	190.342.056	18,86%
Hisse senetleri satış karı/zararı (net)	52.763.257	5,33%
Yatırım fonları satış karı/zararı (net)	233.310.663	23,11%

BİM
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Nispetiye Mah. İnönü Bulvarı No: 3/214
Beşiktaş / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 270 57 57 Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270 57 57 Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270 57 57 Etiler / Beşiktaş / İstanbul

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 sektörlere 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

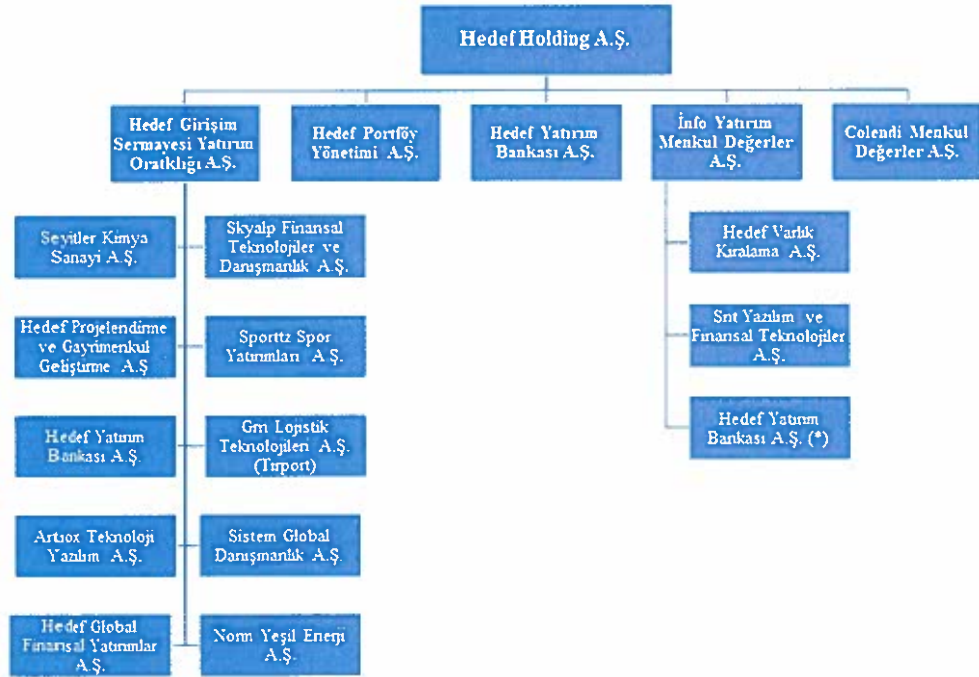
7.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

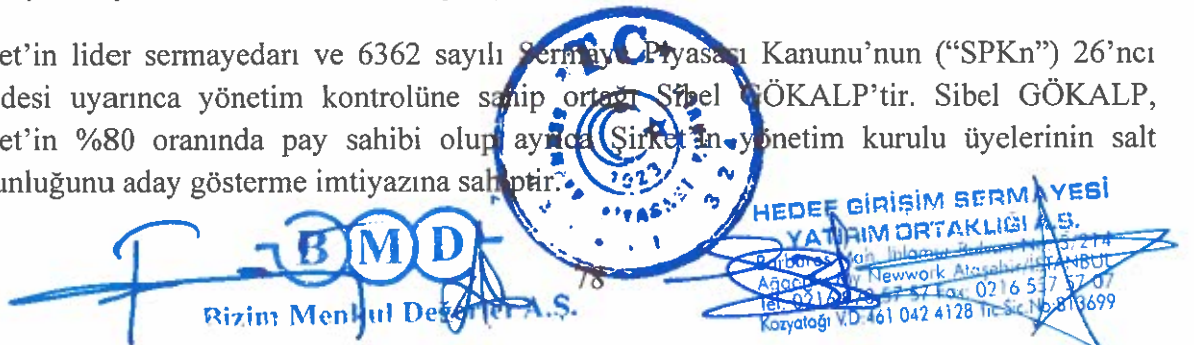
8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

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.

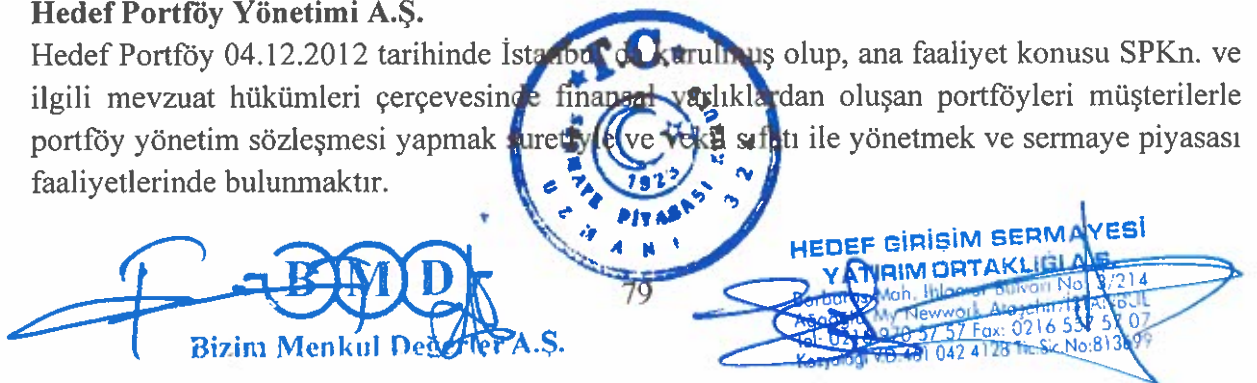
Hedef Holding'in ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

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 vekil 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.

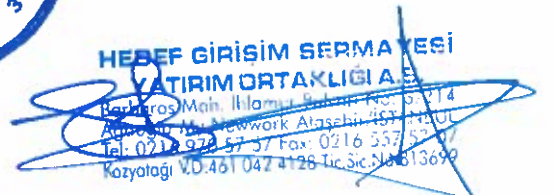
Hedef Yatırım Bankası 23.06.2022 tarihinde 5411 sayılı Bankalar Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca yatırım bankacılığı faaliyeti ile iştigal etmek üzere kurulmuştur. İhraççı, Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin 500.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin %30'una tekabül eden 150.000.000 adet paya 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 ve para piyasaları ve sermaye piyasaları ürünlerinde yoğunlaşmayı planlayan Hedef Yatırım Bankasının hedef sektörleri ihracata yönelik sektörlerdir.


Bizim Menkul Değerler A.Ş.



80


**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.**
Bankalar Mah. İhlamış Bulvarı No: 5/14
Ataşehir / Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Tel: 0212 972 57 57 Fax: 0212 537 52 57
Kayıtlı Sermaye: 100.000.000 TL T.C. Sic. No: 281369

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 Gökcalp	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 itibarıyla 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 itibarıyla 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 itibarıyla 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:

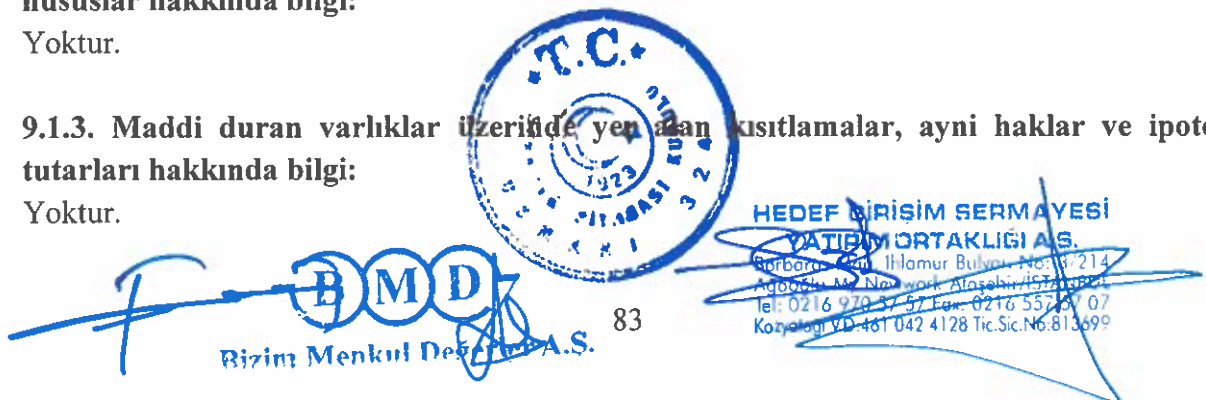
Yoktur.

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.

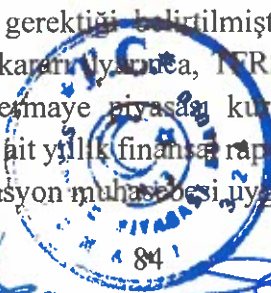
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

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.

BMD
Borsa Menkul Değerler A.Ş.



HEDEF CİRİSİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros Mah. İstiklal Bulvarı No: 3/2 4
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270 57 57 Fax: 0216 557 57 07
Kozlucağı VD-461 042 4128 Tic. Sic. No: 270 57

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	506.373	574.368	538.913
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	506.373	574.368	538.913

BİM
Birim Menkul Değerler A.Ş.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı No: 3/214
Ağaçlar Mah. Newwork Alışveriş Merkezi
Tel: 0216 4470 57 57 Fax: 0216 531 57 07
Kırsal 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 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 961,85 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	
---	--


BİM Menkul Değerler A.Ş.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Barbaros, Mevlâni, İnönü Bulvarı No: 3/214
Aksaklı My Newwork Ateşehir/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270 57 57 Fax: 0212 357 51 07
Kırsalöğ. V.D. 461 042 4128 Tic. Sic. 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 %7,398 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 değerlendirme 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 değerlendirme 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 ölçüde etkileyebilecek hususlar kısaca aşağıdaki gibidir:

- Makro ekonomik risk faktörleri

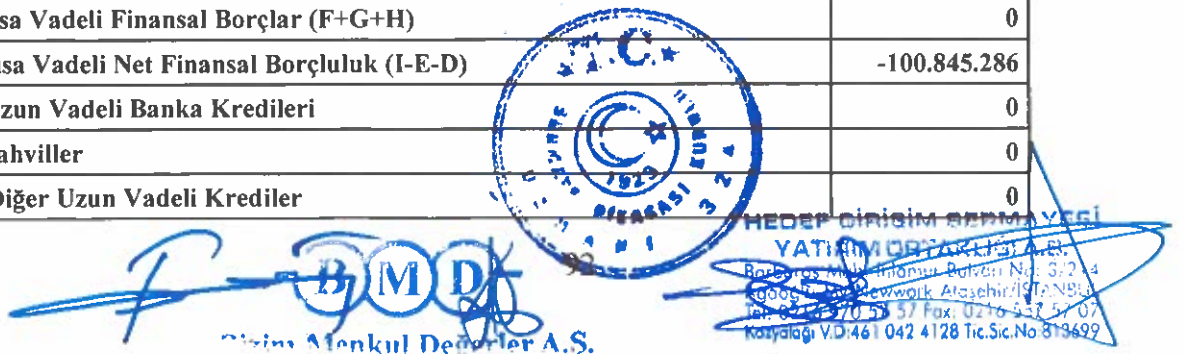
- Yurt içi ve yurt dışı ekonomik, politik, pandemik ve jeopolitik olağanüstü gelişmeler
- Komşu ülkelerdeki karışıklıklar
- Finans sektöründe yaşanabilecek olumsuzluklar
- Döviz kurlarındaki dalgalanma
- Yurt içi ve yurt dışı talep yetersizliğidir.

Yukarıda bahsedilen söz konusu durumlar dışındaki İhraççının faaliyetlerini etkileyebilecek olay ve riskler işbu İzahnamenin 5 numaralı "Risk Faktörleri" başlıklı bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in borçluluk durumu aşağıdaki gibidir:

Borçluluk Durumu (TL)	31.12.2024
Kısa vadeli yükümlülükler	3.142.138
Garantili	0
Teminatl	0
Garantisiz/Teminatsız	0
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	1.439.801
Garantili	0
Teminatl	0
Garantisiz/Teminatsız	0
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	4.581.939
Özkaynaklar	2.137.080.618
Ödenmiş sermaye	565.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	64.473.454
Diğer Yedekler	
Toplam Kaynaklar	2.141.662.557
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	
B. Nakit Benzerleri	2.882.402
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	97.962.884
D. Likidite (A+B+C)	100.845.286
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	0
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	-100.845.286
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0



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		
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.

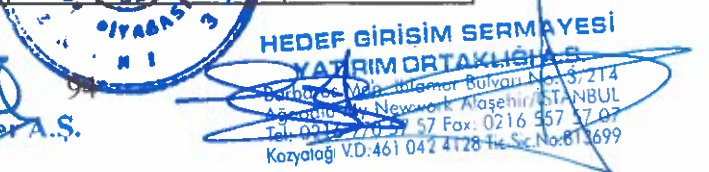
11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

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	4.581.934	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:

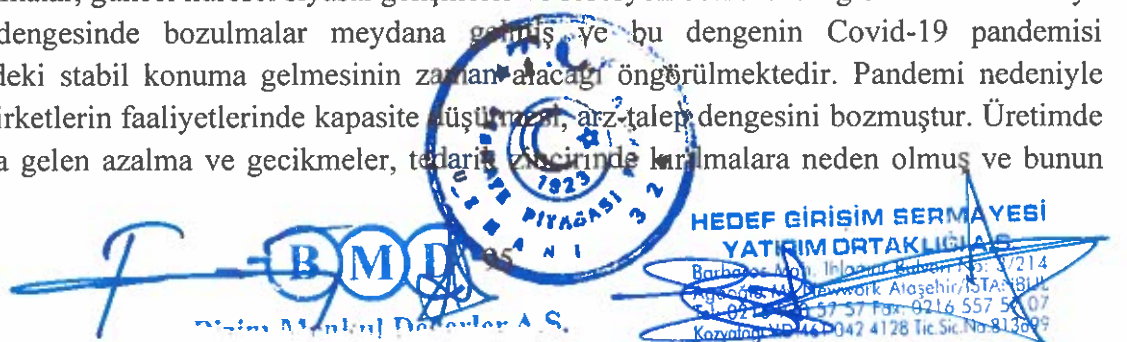
Yoktur.

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:

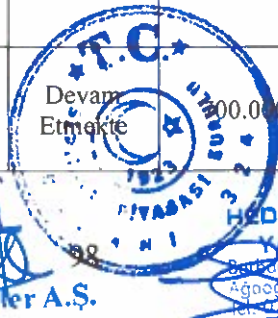
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Ustlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Namık Kemal Gökarp	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl 1 Ay	0,00	0,00

BMD
Bilim Menkul Değerler A.Ş.

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

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	Albıla 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 Menkul Değerler A.Ş.



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
Bağcılar Mh. İlhami Bulvarı No: 3/214
Ağaçlar Mah. New York Atasehir/İSTANBUL
Tel: 0216 557 57 57 Fax: 0216 557 57 57
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 kardeşlerdir.

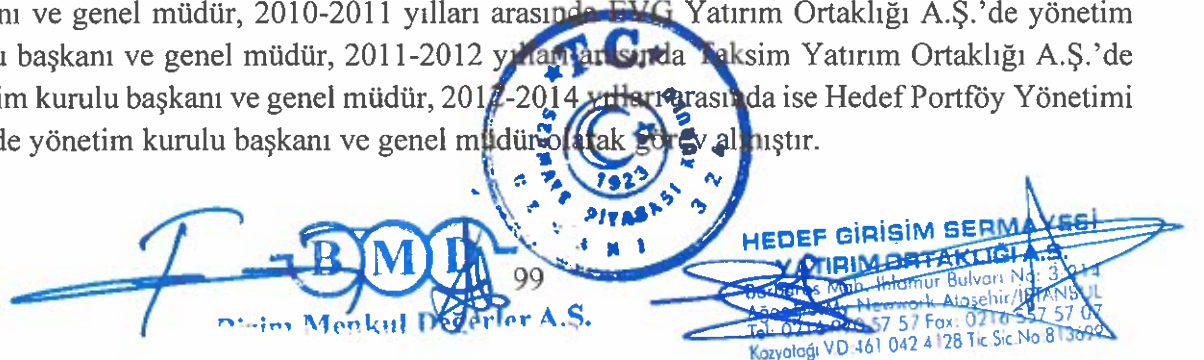
14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

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 Gökalp, 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 Gökalp, 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 Gökalp, 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 bankacılığında 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 Erdiñç, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Ceren Yavuz Erdiñç, 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.

101


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 Mah. 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:

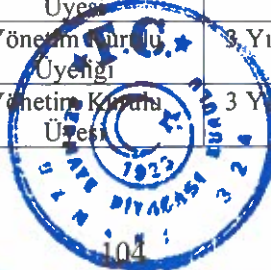
İhraççının yönetim kurulu üyelerine ayrılan kıdem tazminatı karşılığı bulunmamaktadır. Yönetimde söz sahibi personeli için 43.895 TL kıdem tazminatı ayrılmıştır.

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 İhraççıda 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
Kozluk: WD-461 042 4128 Tr. Sic. No: 291800