



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ

YATIRIM ORTAKLIĞI

A.Ş.

01/01/2026- 31/03/2026

DÖNEMİ

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

1.GENEL BİLGİLER	3
2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR.....	8
3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI İLE BUNLARIN SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	9
4. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	9
5. FİNANSAL DURUM	27
6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ	30
7. DİĞER HUSUSLAR	39
8. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM BEYANI.....	40

1.GENEL BİLGİLER**a) Raporun Dönemi** : 01.01.2025 – 31.03.2026**b) Ortaklığı Tanıtıcı Bilgiler** :

Unvanı	:	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Merkez Adresi	:	Barbaros Mah.İhlamur Bulvarı No:3 İç Kapı No:214 Ağaoğlu My Newwork Kat:20 Ataşehir/İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	:	Tel: 90 (216) 970 57 57 Fax: 90 (216) 557 57 07
Kuruluş Tarihi	:	29.03.2012
Faaliyet Konusu	:	Sermaye Piyasası Kurulu’nun Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmek ve esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırım yapmak üzere kurulmuştur.
Faaliyette Bulunduğu Sektör	:	Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı
Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su	:	İstanbul-813699
İnternet Adresi	:	www.hedefgirisim.com.tr
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	2.000.000.000.-TL
Ödenmiş Sermayesi	:	1.130.000.000.- TL
Mersis No	:	0461042412800013

c) Dönem İçinde Görevli Kurullar ve Ortaklık Yapısı:

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
Namık Kemal GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	27.04.2026 - Devam Ediyor
Sibel GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	27.04.2026 - Devam Ediyor
Neda ÖZEN SOYDAN	Yönetim kurulu Üyesi	27.04.2026 - Devam Ediyor
Mehmet Ziya GÖKALP	Yönetim kurulu Üyesi	27.04.2026 - Devam Ediyor
Tacettin VURAL	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	27.04.2026 - Devam Ediyor
Murat NARMAN	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	27.04.2026 - Devam Ediyor

Yönetim kurulu üyeleri 27.04.2023 tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl için görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler. Yönetim Kurulu Üyeleri’ne ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Namık Kemal GÖKALP

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

Finans sektöründe Kurumsal Finansman danışmanlığı, koordinatörlük ve üst düzey yöneticilik yapmıştır. Halen; Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş., Hedef Holding A.Ş., Hedef Yatırım Bankası A.Ş., Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.,Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., HUB Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş., ve Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş, Hedef Varlık Kiralama A.Ş.,Park Neptün Gayrimenkul A.Ş., İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş., Traderbull Yazılım

A.Ş., Talkinvest Yazılım ve Teknoloji Hizmetleri A.Ş. ve Billur Güneş Turizm A.Ş.'de yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Sibel GÖKALP

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

Mehmet Ziya GÖKALP

Lisans eğitimini Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nde, yüksek lisansı eğitimini İstanbul Üniversitesi Para ve Sermaye Piyasaları Bölümü'nde yapmıştır. Kocaeli Üniversitesi'nde Sosyal Politika alanında devam eden doktora çalışması vardır. Çeşitli yatırım kuruluşlarında üst düzey yöneticilik yaptıktan sonra Yeni Şafak Gazetesi'nde genel müdür ve ekonomi yazarlığı yapmıştır. TCMB Denetleme Kurulu Üyesi olarak görev almıştır.

Neda ÖZEN SOYDAN

Boğaziçi Üniversitesi'nde Kimya lisansını tamamladıktan sonra, Çukurova Üniversitesi'nde Organik Kimya alanında yüksek lisans yapmıştır. Ardından, Boğaziçi Üniversitesi'nde Çevre Teknolojileri alanında doktora çalışması yapmıştır. Ayrıca, Oxford Üniversitesi'nde Nanoteknoloji üzerine bir sertifika programını tamamlamış ve Londra Üniversitesi'nde MBA programına devam etmektedir.

Epic Ventures Turkey'nin kurucu ortaklarından biri olup, İstanbul Portföy Yönetimi'nde Venture Partner olarak görev yapmıştır. Daha önce Boğaziçi Ventures ve Bosphorist Venture Capital'de üst düzey yöneticilik yapmış, tekstil sektöründe 15 yılı aşkın süre boyunca çeşitli yönetici rollerinde bulunmuştur. Ayrıca, çeşitli girişim sermayesi yatırım fonlarının yatırım komitelerinde görev almış, girişimcilik faaliyetlerine destek olan sivil toplum kuruluşlarında da yönetici olarak görev almıştır.

Tacettin VURAL

1996 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat Bölümünden mezun olmuş, sonrasında Yüksek Lisans eğitimini 2006 yılında İstanbul Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü'nde Mali Hukuk alanında tamamlamıştır. Tacettin Vural, 1997'de TBMM'de başladığı profesyonel kariyerine Maliye Bakanlığı'nda Gelirler Kontrolörü olarak devam etti. 1999-2024 yılları arasında İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve ardından Borsa İstanbul'da denetim, mali işler, satınalma, idari işler ve kıymetli madenler piyasasında çeşitli yönetici ve uzmanlık görevleri üstlenmiştir. İleri seviyede İngilizce, başlangıç seviyesinde Almanca bilmektedir.

Murat NARMAN

Çanakkale Onsekiz Mart Üniversitesi'nde lisans eğitimini tamamladıktan sonra Virginia International University 'de master yapmıştır.

İş hayatına Amerika Birleşik Devletleri'nde, Virginia eyaletinde perakende sektöründe başlayarak uluslararası operasyon deneyimi kazandı. 2007 yılından bu yana Mopaş Marketçilik bünyesinde görev yapan Murat Narman, perakende sektöründe operasyon yönetimi, dijital dönüşüm ve yatırım süreçlerinde görev almıştır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlık Beyanları:

Bağımsızlık Beyanı 1

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

01.10.2025

Tacettin Vural

Bağımsızlık Beyanı 2

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

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

2) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı

dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

04.11.2025

Murat Narman

d) Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Yönetim kurulu, Şirket işleri açısından gerekli görülen zamanlarda, başkan veya başkan vekilinin çağrısıyla toplanır. Yönetim kurulu üyelerinden her biri de başkan veya başkan vekiline yazılı olarak başvurup kurulun toplantıya çağrılmasını talep edebilir. Başkan veya başkan vekili yine de Kurulu toplantıya çağırılmazsa üyeler de re'sen çağrı yetkisine sahip olurlar.

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, yönetim kurulu kararları bir üyenin yaptığı karar şeklinde yazılmış öneriye, en az üye tam sayısının çoğunluğunun muvafakatlarını yazılı olarak bildirmeleri suretiyle de karar alınabilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kâğıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

Yönetim kurulunun toplantı gündemi yönetim kurulu başkanı tarafından tespit edilir. Yönetim kurulu kararı ile gündemde değişiklik yapılabilir.

Toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak yönetim kurulu, karar almak şartı ile başka bir yerde de toplanabilir. Yönetim kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanır ve kararlarını toplantıya katılan üyelerin çoğunluğu ile alır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Yönetim kurulu üyeleri birbirlerini temsilen oy veremeyecekleri gibi, toplantılara vekil aracılığıyla da katılamazlar. Oylarda eşitlik olması halinde o konu gelecek toplantıya bırakılır. Bu toplantıda da eşit oy alan öneri reddedilmiş sayılır.

Kararların geçerliliği yazılıp imza edilmiş olmalarına bağlıdır. Yönetim kurulunda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Yönetim kurulu tamamen elektronik ortamda yapılabileceği gibi, bazı üyelerin fiziken mevcut bulundukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir. Bu hâllerde bu esas sözleşmede öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır. Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanların tamamı veya bir kısmı bu toplantılara, Türk Ticaret Kanununun 1527 nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır. Yönetim kurulu toplantısının elektronik ortamda yapılması halinde yukarıdaki toplantı ve karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır.

Şirket Yönetim Kurulu 01.01.2026 – 31.03.2026 dönemi içerisinde 6 (adet) karar almıştır. Yapılan toplantılarda, Yönetim Kurulu üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır. Kamuyla paylaşılması gereken konulara ilişkin önemli kararlar, toplantının hemen ardından kamuya açıklanmıştır. Ayrıca bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemi ile önemli nitelikte işlem bulunmamaktadır.

e) Komiteler

Şirketimiz SPK mevzuatı ile esasları belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca yönetim kurulu bünyesinde Kurumsal Yönetim Komitesini, Denetim Komitesini ve Riskin Erken Saptanması Komitesini 22.12.2021 tarihinde belirlemiştir. Şirkette yönetim kurulu yapılması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi oluşturulamamış olup Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitenin görevlerini üstlenmektedir. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren, şirketlerin yatırımcı ilişkileri birim yöneticilerinin aynı zamanda kurumsal yönetim komitesi üyesi olması zorunluluğu bulunmaktadır. Şirketimiz kurumsal yönetim ilkelerine uyum süreci çerçevesinde yatırımcı ilişkileri birim yöneticisini kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak atamıştır. Komitelerin toplanma sıklığı, faaliyetleri ve bu faaliyetleri yerine getirirken takip ettikleri prosedürler internet sitemizde yer alan yönetmeliklerde belirtilmektedir. Komiteler tarafından bağımsız olarak yapılan çalışmalar sonucunda alınan kararlar Yönetim Kurulu'na öneri olarak sunulmakta, nihai karar Yönetim Kurulu tarafından alınmaktadır.

Yönetim kurulu komitelerinde görev alan yönetim kurulu üyeleri aşağıdadır.

Yönetim Kurulu Komitesi	Üye	Görev / Üyelik ve Bağımsızlık Durumu
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ	Murat NARMAN	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Mehmet Ziya GÖKALP	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi
	Süleyman ARPASLAN	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu dışından Komite Üyesi
DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE	Tacettin VURAL	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Murat NARMAN	Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ	Tacettin VURAL	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Neda SOYDAN	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi

f) Denetçi :

Artı Değer Uluslararası Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş

Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdür.

g) Ortaklık Yapısı ve Oy Hakları :

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. payları A ve B grubu olarak ikiye ayrılmıştır. A grubu payların yönetim kurulu üyelerinin üçte ikisinin seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. A grubu paylar sermayenin %1'ini, B grubu paylar ise %99'unu temsil etmektedir.

31.03.2026 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	31.03.2026			31.12.2025		
	Pay Adedi	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Adedi	Pay Tutarı	Pay Oranı
Hedef Holding A.Ş.(B Grubu)	227.978.820,44	227.978.820,44	20,18%	227.978.820,44	227.978.820,44	20,18%
Sibel GÖKALP (A Grubu)	11.300.000,00	11.300.000,00	1,00%	11.300.000,00	11.300.000,00	1,00%
Diğer (B Grubu)	890.721.179,56	890.721.179,56	78,82%	890.721.179,56	890.721.179,56	78,82%
Toplam	1.130.000.000	1.130.000.000,00	100,00%	1.130.000.000	1.130.000.000,00	100,00%

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

30.05.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhr yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmeleri, rekabet edebilmeleri, Şirketin konusuna giren işleri, bizzat veya başkaları adına yapmaları ve bu nevi işleri yapan şirketlerde ortak olabilmeleri ve diğer işlemleri yapabilmeleri hususunda, Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddelerinde sayılan işleri yapabilmelerine dair yetki verilmiştir.

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

Şirket çalışanları için İş Kanunu'nda belirlenen hükümler uygulanmaktadır. Dönem sonu itibarıyla çalışan personel sayısı 3 kişidir.

i) Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

j) Esas Sözleşmede yapılan Değişiklikler:

Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2022-2026 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2026 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılammış olsa dahi, 2026 yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırımı kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Şirket'in çıkarılmış sermayesi tamamı ödenmiş 1.130.000.000,00 TL'dir.

Şirketimizin kayıtlı tavanı izin süresinin 2026 yılında tamamlanacak olması nedeniyle önümüzdeki 5 yıl için ihtiyaç duyulan kayıtlı sermaye tavanının 10.000.000.000 TL'ye çıkarılmasına ilişkin gerekli izinler için Sermaye Piyasası Kurulu ve Ticaret Bakanlığı'ndan alınmış olup genel kurul toplantısında görüşülerek ticaret sicil müdürlüğünde tescil ile Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan işlemleri yapılacaktır.

2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirketimiz esas sözleşmesi gereğince yönetim kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret genel kurul tarafından belirlenir. 15.04.2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, Yönetim

Kurulu Başkanı'na 200.000 TL net ücret, diğer Yönetim Kurulu Üyeleri'ne aylık 60.000 TL net ücret ödenmesini kararlaştırmıştır. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır. Şirket'in 1 Ocak - 31 Mart 2026 dönemi itibarıyla, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 5.195.245 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2025: 23.490.756 TL).

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

Şirketin araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

4. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Ortaklık, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Tebliğ esaslarına dayalı olarak girişim şirketlerine yatırım yapılabilir, 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 yapılabilir, bir yıldan kısa vadeli olanlar için en son bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarında yer alan özsermayelerinin yarısını, bir yıl ve daha uzun vadeli olanlar için özsermayelerinin iki katını aşmamak kaydıyla borçlanabilir.

Türkiye'de kurulu girişim şirketlerine yatırım yapmak üzere yurtdışında kurulan girişim sermayesi fonlarına yatırım yapılabilir. 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 şirketleri olan portföy yönetim şirketlerine ortak olabilir.

Portföy değerlerinin %49'unu aşmamak kaydıyla ikincil piyasalarda işlem sermaye piyasası araçlarına ve para piyasası araçlarına yatırım yapılabilir, portföyün döviz, faiz ve piyasa riskleri gibi risklere karşı korunması amacıyla, esas sözleşmede ve izahnamede hüküm bulunmak ve Kurulca uygun görülme koşuluyla, yatırım amacına uygun portföy yönetim teknikleri ile para ve sermaye piyasası araçlarını kullanabilir, bu amaçla Kurulca belirlenecek esaslar çerçevesinde opsiyon sözleşmeleri, forward, finansal vadeli işlemler ve vadeli işlemlere dayalı opsiyon işlemlerine taraf olabilir.

a) Ortaklığın faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi:

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Tebliği'ne uygun surette paylarını halka arz etmek ve kayıtlı sermaye esaslarına göre, Türk Ticaret Kanunu'nun anonim şirketlerin anı usulde kurulmaları hakkındaki hükümleri çerçevesinde bir Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olarak 29.03.2012 tarihinde kurulmuştur.

Girişim Sermayesi, esas olarak dinamik, yaratıcı ancak finansal gücü yeterli olmayan girişimcilere ortak olmak suretiyle yatırım fikirlerini gerçekleştirmelerine imkan tanıyan bir finansman biçimidir. Yatırım yapılan girişimci istenilen gelişme ve karlılık düzeyine ulaştığında, yatırım tutarının tatmin edici ölçüde büyütülmüş şekilde geriye alınması amaçlanmaktadır.

b) Şirketin Stratejik Hedefleri

Hedef Girişim Sermayesi, dinamik, yenilikçi, üretken, yüksek büyüme potansiyeline sahip, ama yatırım ve büyümenin gerçekleştirilmesi için gerekli finansal kaynakların temininde sıkıntı çeken vizyon sahibi girişimcilerin ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik katkı sağlamayı hedeflemektedir.

Şirketimizin misyonu; yüksek büyüme potansiyeli olan sektörlerde rekabet avantajına sahip şirketlerin, Türkiye ekonomisine katkı sağlayacak projelerini gerçekleştirmeleri için yönetim bilgisi ve sermaye katkısı sağlamaktır.

Bu misyon çerçevesinde Girişim Sermayesi, sahip olduğu kolektif kaynakları devreye sokarak; girişimcilerin bu bilgi, tecrübe ve deneyimden ihtiyaçlarına en uygun şekilde faydalanmasını temin edecektir.

Bunun yanı sıra Girişim Sermayesi, etkin portföy yönetimi ve örnek kurumsal yapısı ile hissedarlarına diğer yatırım alternatiflerinden daha yüksek kazanç sağlamayı hedeflemektedir.

c) Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği:

Şirket, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5'inci Maddesi d-3 bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. Ayrıca, girişim sermayesi kazançları, geçici vergi uygulamasına da tabi değildir. Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. Maddesi'nin 3 no'lu bendinde ve Bakanlar Kurulu Kararı ile

d) Yatırım Süreci

Girişimciler, tüm dünyada olduğu gibi ülkemizde de, iş fikirlerini hayata geçirebilmek için gerekli olan finansman kaynaklarına ulaşmakta büyük zorluklar çekmektedirler. Deneyimi, yeterli sermayesi veya teminatı olmayan girişimcilerin, işin başında gerekli olan çekirdek ve başlangıç sermayesini veya işlerini büyütmek için gerekli olan ilave sermayeyi banka kaynaklarını kullanarak geleneksel yollardan sağlamaları pek mümkün olamamaktadır.

Şu anda bu boşluk genellikle girişimcilerin ya kendileri, arkadaş ve aile çevresinden sağladıkları kaynaklarla ya da küçük bir kısmı ise devlet kaynaklı desteklerle doldurulmaya çalışılmaktadır. Hâlbuki bu kaynak gelişmiş batı ülkelerinde, yenilikçi iş fikrini daha fikir aşamasından itibaren destekleyerek yenilikçiliğin girişimciliğe dönüşmesinde önemli rol oynayan, iş melekleri adı verilen bir sınıf veya daha profesyonel ve kurumsal yapı olan girişim sermayesi fonları tarafından sağlanmaktadır.

Ayrıca, girişim sermayesi fonları ve iş melekleri yatırım yaptıkları şirketlere finansman sağlamanın yanı sıra, gerekli olan yönetsel ve stratejik desteği de sağlayarak şirketlerin daha hızlı büyümelerine de büyük katkı yapmaktadırlar.

Ülkemizde bu boşluğu gören şirketimiz girişimciliğin başından itibaren desteklenmesi için kendisine;

- Yüksek büyüme potansiyeline sahip yeni pazarlar, yeni teknoloji veya ürün, yeni bir üretim şekli veya hizmet biçimi tasarlayan vizyon sahibi girişimcilerin yenilikçi projelerine yatırım yapmayı,
- Ürün/hizmet açısından rakiplerine göre avantajlı pozisyonda olmalarına rağmen, kapasite ve finansman darlığı çeken KOBİ'lere finansman ve yönetsel destek sağlamayı,
- Girişim sermayesi ve iş melekleri modellerinin ülkemizde de gelişmesi ve farkındalıklarının artırılması için gerekli altyapıyı oluşturmayı misyon olarak edinmiştir.

e) Yatırım Kriterleri

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. proje başvurularını projelerin aşağıda belirtilen yatırım kriterlerine uygunluğu yönünden değerlendirmektedir;

- Girişimci şirketin KOBİ tanımına uyması (Sanayi Bakanlığı'nın son yayınlamış olduğu tebliğ esas alınmaktadır),
- Projenin teknolojik farklılıklar yaratarak, pazarda rekabet avantajı sağlayabilecek olması veya geliştirme potansiyeli olan yeni ürün-hizmet portföyü sunması,
- Girişimci şirketin gelecekte ki nakit akımları ile döndürülemeyecek miktarda muaccel olmuş vergi, SGK prim, banka v.b. borcunun bulunmaması,
- Proje sahibinin teknik ayrıntılara hakim, pazar, müşteriler ve işletmecilik hakkında bilgi sahibi olması,
- Proje sahibinin uygulanabilir bir iş planına sahip olması,

- Proje sahibinin ve ekibinin vizyonu geniş, deneyimli, güvenilir, çalışkan ve dürüst olması,
- Yatırımdan ortalama sonraki 5-6 yıl içerisinde çıkılabileceğine inanılması.

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. en fazla %49 oranında hisse satın almaktadır. Başvuruda bulunan şirketlerin talepleri de göz önünde bulundurularak, başlangıç aşamasındaki projeler için ortalama 250 bin ABD Doları, mevcut kurulu şirketler olan bilişim sektörü projeleri için en az 500 bin ABD Doları, diğer sektörler için en az 1 milyon ABD Doları ve en fazla 5 milyon ABD Dolarına kadar yatırım yapılmaktadır.

f) Başvuru Süreci

Şirketimizde proje değerlendirme süreci üç aşamada yapılmaktadır. Bu sürecin tamamlanma süresi girişimcinin iş birliği hızına bağlı olarak 3 ila 6 ay arasında değişmektedir. Bu aşamalar;

- **1. Aşama:** Ön değerlendirme aşamasıdır. Bu aşamada şirketimiz ile ortaklık yapmak isteyen proje sahibi, "**Başvuru Formu**"nu doldurarak on-line başvuruda bulunur. Sunulan iş fikri, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. lider sermayedarı tarafından yatırım stratejisi ve yatırım kriterleri çerçevesinde incelenir. Ön Değerlendirme sonucu iş yoğunluğuna bağlı olarak en kısa sürede başvuru yapan girişimciye iletir.
- **2. Aşama:** "İş Planı Oluşturma ve Mali Hukuki İnceleme" aşamasıdır. Ön değerlendirme aşamasını geçen proje sahipleri ile karşılıklı iş planı oluşturulur. İş planı, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. yönetim kuruluna sunulur.

Sunulan "İş Planı"nın uygulanabilir bulunması halinde, girişimciye "Ortaklık Niyet Mektubu" gönderilir. (Bu anlaşma metni, ortaklığın hangi şartlar altında yapılmasının niyet edildiğini göstermektedir.)

Niyet Mektubu üzerinde mutabakat sağlandıktan sonra; şirketin bağımsız bir denetim firması tarafından mali, avukatlar tarafından ise hukuki denetimi yapılır. Bu denetimle eş zamanlı olarak Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ya da gerekli görülmesi halinde profesyonel bir danışman kuruluş tarafından da şirketin fizibilite raporu hazırlanabilir. Mali ve hukuki incelemeye ilişkin giderler girişim şirketleri tarafından karşılanır. Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., firma değerlendirme raporları çerçevesinde, şirketi ve fizibilite sonucunda çıkan şirket değerini yönetim kurulu'nda inceler. Yönetim kurulundan yatırım kararının çıkması durumunda, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin katılım miktarı ve bunun karşılığında alacağı hisse oranı tespit edilir.

- **3. Aşama:** Yatırım aşamasıdır. Bu aşamada yönetim kurulundan çıkan yatırım teklifi girişimciye sunulur. Girişimci ile yapılan müzakereler sonucu anlaşmanın sağlanması durumunda Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından şirketin ortaklık öncesi denetimi yapılır. Şirketin "Anonim Şirket" dönüşüm işlemlerinin tamamlanmasıyla birlikte "Ortaklık Katılım Sözleşmeleri" imzalanarak ortaklık resmen başlamış olur.

g) Yatırım Sonrası Süreç

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin portföy yönetim tarzı, hiçbir suretle yatırım yaptığı şirketlerin günlük işlerine ve yönetimine karışmak değil; sahip olacağı bazı haklar ve tecrübesi sayesinde bu şirketlere yaşam eğrilerinin her aşamasında yol gösterici rol oynayarak büyümelerini sağlamaktır.

Bu anlamda yatırım yapılan şirkette, duruma göre kendi alanında uzman olan yönetim kurulu üyesi atanabilir ya da yönetim kurulu toplantılarına temsilci gönderilebilir. Hangi metodun uygulanacağı pay sahipliği sözleşmesinde belirtilir. Şirket yönetim kurulu düzenli aralıklarla toplanır ve şirketle ilgili tüm yönetsel, finansal ve stratejik kararlar yönetim kurulu toplantılarında alınır.

Ayrıca Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., yatırım yaptığı şirketlerin denetimini sağlamak amacı ile gerekli görülmesi halinde bağımsız denetçi atanmasını talep edebilir. Şirketin finansman yönetimi konusunda eksikliklerinin görülmesi halinde de finansman yöneticisi Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. tarafından atanır.

Şirketler 6 ayda bir tarafımızca ve yılda bir bağımsız denetimden geçirilmektedir.

h) Çıkış Stratejisi

Çıkış alternatifleri belirlenirken yatırımın sürekliliği ve karlılığı da gözetilerek ortalama 5 yıl içerisinde çıkılması hedeflenmektedir. Çıkış stratejisinde aşağıdaki yöntemlerden bir veya daha fazlası kullanılabilir;

- **Halka Arz:** Halka arz girişim sermayesi yatırımlarında en çok tercih edilen çıkış yöntemlerinden biridir. Şirket istenilen büyüklüğe, karlılığa ve performansa ulaştığında halka arz çıkış için çok uygun olabilir.
- **Stratejik Ortağa Satış:** Halka arzdan sonra en çok karşılaşılan yöntemdir. Uygun bir stratejik ortak, şirketin elde edeceği sinerjiyi göz önünde bulundurarak şirket değerinin üzerine bir prim koyarak satın alabilir. Yatırımcılara %100 çıkış sağladığı gibi, halka arzdan çok daha basit ve düşük maliyetlidir.
- **Finansal Ortağa (Diğer bir Girişim Sermayesi Yatırım Fonuna/ Ortaklığına) Satış:** Girişim Sermayesi Fonları/Yatırım Ortaklıkları (GSF/GSYO'lar) şirketi diğer bir GSF/GSYO'ya veya finansal bir kuruluşa satmak isteyebilir. Özellikle halka arzın mümkün olmayacağı bir ortamda ve stratejik ortak bulunamaması durumunda tercih edilebilir. Girişimcinin şirkette kalması çok daha yüksek ihtimaldir. Ayrıca finansal ortak şirketi daha iyi yönlendirip, halka arza hazır hale getirebilir.
- **Şirket Ortaklarına Geri Satış:** Bu çıkış yöntemi GSF/GSYO'lar için öncelikli bir yöntemdir. Bu yöntem diğer çıkış alternatiflerine göre daha az karlı olan bir yöntem olmasına rağmen Hedef GSYO A.Ş., gerekli gördüğü takdirde yatırımdan bu yöntemle çıkmayı tercih edebilir.

i) Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

Şirket bağımsız denetim kuruluşları tarafından düzenli olarak denetlenmektedir. Bu denetimden elde edilen bulgular Denetimden Sorumlu Komite üyeleriyle birlikte diğer Yönetim Kurulu üyelerine bildirilir. Şirket'in iş akışları, prosedürleri, çalışanların yetki ve sorumlulukları risk yönetimi çerçevesinde kontrol altına alınmış ve sürekli bir denetime tabi hale getirilmiştir.

j) Yatırımlar



HEDEF PROJELENDİRME VE GAYRİMENKUL GELİŞTİRME A.Ş.

Şirket, 26.09.2012 tarihinde Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. unvanı ile yeni ve yenilenebilir enerji kaynaklarından veya fosil yakıtlardan yararlanarak tesis kurmak veya kurdurmak, tesiste kullanılacak olan sistemleri kiralamak veya kiraya vermek, kurulacak olan elektrik üretim tesisini işletmek ve/veya işletmek faaliyeti ile iştigal etmek üzere kurulmuştur.

02.03.2020 tarihli genel kurul kararına istinaden Afyon Jeotermal Yatırımlar A.Ş. unvan ve faaliyet konusu

değişikliği yaparak Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş. ünvanını kullanmaya başlamıştır.

Şirket, yurt içinde ve yurt dışında her türlü gayrimenkul yatırımları yapmak ve konut, otel, iş ve alışveriş merkezi, spor ve eğlence alanları, liman ve marinalar, kentsel dönüşüm ve yenileme projeleri v.b. ticari gayrimenkul tesislerinin yatırım öncesi ve yatırım süresince pazar araştırmaları, stratejik planlamaları, fizibilite etüdüleri, proje geliştirme, yönetim, tanıtım, planlama ve pazarlama hususlarında danışmanlık vermek gibi faaliyetlerle iştigal etmektedir.

Hedef Projelendirme ve GM Geliştirme A.Ş.'nin 31.03.2026 ve 31.12.2025 ortaklık yapısı aşağıdadır.

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	31.03.2026			31.12.2025		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef GSYO A.Ş. (A Grubu)	15.000.000	10,00%	15.000.000,00	15.000.000	10,00%	15.000.000,00
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	135.000.000	90,00%	135.000.000,00	135.000.000	90,00%	135.000.000,00
Toplam	150.000.000	100,00%	150.000.000,00	150.000.000	100,00%	150.000.000,00



SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.

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

Şirket Seyitler Kimya'nın 200.000.000 TL çıkarılmış sermayesi içerisinde %7,24'ine tekabül eden 14.487.802,44 adet paya sahiptir.

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

Seyitler Kimya'nın 31.03.2026 ve 31.12.2025 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	31.03.2026			31.12.2025		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Namık Kemal GÖKALP (A Grubu)	19.071.175,16	9,54%	19.071.175,16	19.071.175,16	9,54%	19.071.175,16
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Varlık Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	16.000.000	8,00%	16.000.000,00	16.000.000	8,00%	16.000.000,00
Hedef GSYO A.Ş. (B Grubu)	14.487.802,44	7,24%	14.487.802,44	14.487.802,44	7,24%	14.487.802,44

Hedef Girişim 2026-Q1 Faaliyet Raporu

Diğer	150.441.022,40	75,22%	150.441.022,40	150.441.022,40	75,22%	150.441.022,40
Toplam	200.000.000	100,00%	200.000.000,00	200.000.000	100,00%	200.000.000,00



SPORTTZ SPOR YATIRIMLARI A.Ş.

25.08.2021 tarihli yönetim kurulu kararı ile Girişim Yatırımları kapsamında Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.'nin hisse senetlerine iştirak edilmiştir. Şirket Sporttz Spor Yatırımları A.Ş.'nin 93.934.662,50 TL ödenmiş sermayesinin %13,61'ine tekabül eden 12.788.100,00 adet paya sahiptir. Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. 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 etmektedir.

Sporttz Spor Yatırımları A.Ş. 'nin 31.03.2026 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

31.03.2026			
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	12.788.100,00	13,61%	12.788.100,00
Nevzat Aydın	1.278.810.000	13,61%	12.788.100,00
Hasan Uğur Köylüoğlu	852.540.000	9,08%	8.525.400,00
Diğer (*)	5.983.306.250	63,70%	59.833.063,00
Toplam	9.393.466.250	100,00%	93.934.663,00

(*) Diğer paylar, %5 payın altında 31 farklı ortaktan oluşmaktadır.



HEDEF YATIRIM BANKASI 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.

Şirket, Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin 3.000.000.000.-TL olan ödenmiş sermayesinin %30'ne tekabül eden 900.000.000 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,

Hedef Girişim 2026-Q1 Faaliyet Raporu

finansal ve ticari konularda teşebbüs ve faaliyetlerde bulunmak ve mevzuatın bankalar tarafından yapılmasına ve icrasına imkan verdiği bütün faaliyetlere iştirak etmektir.

Hedef Yatırım Bankası'nın, kurumsal, ticari ve bireysel alanda daha çok butik çalışan bir yatırım bankası olmayı hedeflemektedir. Kurumsal ve Ticari Bankacılıkta, üretim, ticaret, lojistik, enerji, telekom, turizm, inşaat, tarım, denizcilik, yazılım ve diğer sektörlerde, varlık finansmanı, yatırım finansmanı, varlık yönetiminde para piyasaları ve sermaye piyasaları ürünlerinde yoğunlaşmayı planlayan Hedef Yatırım Bankasının hedef sektörleri ihracata yönelik sektörlerdir.

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

Şirketimizin doğrudan %30,00'una sahip olduğu 3 Milyar 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. 'nin 31.03.2026 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

31.03.2026			
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Namık Kemal Gökalp	300.000.000	10,00%	300.000.000,00
Sibel Gökalp	300.000.000	10,00%	300.000.000,00
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	270.000.000	9,00%	270.000.000,00
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	900.000.000	30,00%	900.000.000,00
Hedef Holding A.Ş.	1.230.000.000	41,00%	1.230.000.000,00
Toplam	3.000.000.000	100,00%	3.000.000.000,00



GRN LOJİSTİK TEKNOLOJİLERİ A.Ş.(TIRPORT)

Şirket, 04.07.2022 tarihli yönetim kurulu kararı ile girişim yatırımları kapsamında GRN Lojistik Teknolojileri A.Ş.'nin hisse senetlerine iştirak edilmiştir. Tırport, online platform üzerinden Lojistik firmalarına, yük sahibi fabrika ve şirketlere, mevcut lojistik operasyonlarını etkili bir şekilde yönetebilmeleri imkanını sağlayan bir şirket olarak faaliyet göstermektedir

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

Şirketin 26.12.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında alınan kararlar bugün itibarıyla tescil edilmiş ve sermayesi 7.061.472 TL'den emisyon primli şekilde 9.705.494 TL'ye çıkarılmıştır. Şirketimizin katılmadığı sermaye artırımı sonrası Tırport sermayesindeki pay oranımız %2,73'e düşmüştür.

İştiraklerimizden GRN Lojistik Teknolojileri A.Ş'nin yapılandırılmış finansman borçlarını vadesinde ödememesi, iyiniyetli görüşmelerden sonuç alınamaması ve takiplerden de netice almanın güç olduğunun

Hedef Girişim 2026-Q1 Faaliyet Raporu

tespit edilmesi üzerine yapılandırılmış finansman alacağımıza ve faizlerine karşılık ayrılmasına karar verilmiştir.

Grn Lojistik Teknolojileri A.Ş.'nin 31.03.2026 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

31.03.2026			
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Akın Arslan (A Grubu)	2.791.231	28,76%	2.791.231,00
Akın Arslan (B Grubu)	55.031	0,57%	55.031,00
Burcu Kale (A Grubu)	282.459	2,91%	282.459,00
Burcu Kale (B Grubu)	45.025	0,46%	45.025,00
Hakan Özçubukçu	988.606	10,19%	988.606,00
İsmail Emre Aktan	577.935	5,95%	577.935,00
Arda Aksaray	507.895	5,23%	507.895,00
Encore Investment Group LTD	1.356.892	13,98%	1.356.892,00
Hamdi Uğur	117.042	1,21%	117.042,00
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Birinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	603.197	6,22%	603.197,00
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Üçüncü Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	141.229	1,46%	141.229,00
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Sekizinci Karma Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	107.560	1,11%	107.560,00
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	264.735	2,73%	264.735,00
Re-Pie Port.Yön. A.Ş. Fibabanka Yıldız GSYF	1.150.651	11,86%	1.150.651,00
Re-Pie Port.Yön. A.Ş. MG Özel GSYF	250.142	2,58%	250.142,00
Rota Portföy Yön.A.Ş.3 Dots GSYF	100.057	1,03%	100.057,00
Eyüp Mehmet Cemil Yükselen	365.807	3,77%	365.807,00
Toplam	9.705.494	100,00%	9.705.494,00



NORM BATARYA ENERJİ DEPOLAMA SİSTEMLERİ A.Ş.

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

Şirketimizin 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.

Norm Yeşil Enerji A.Ş.'nin merkez adresi "Büyükkayacık OSB Mahallesi, 407 nolu Sk. N:8 İç Kapı N1 Selçuklu/Konya" olarak değişmiş olup, değişikliğe ilişkin tescil işlemleri 20.09.2024 tarih ve 11169 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirketin sermayesi, 50.000.000.-TL' den 250.000.000.- TL'ye artırılmıştır. Beheri 1,00 TL değerinde 250.000.000 paya ayrılmış toplam 250.000.000.- TL değerindedir. Tüm pay bedelleri şirket ortakları tarafından ödenmiştir.

Norm Yeşil Enerji A.Ş.'nin 11.12.2025 tarihinde akdedilen olağanüstü genel kurul toplantısı'nda 250.000.000.-TL sermayesini 350.000.000.- TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Norm Yeşil Enerji A.Ş. sermaye artırımında sahip olduğumuz paylar oranında (%20) katılım sağlanmıştır.

Norm Yeşil Enerji A.Ş. 'nin 31.03.2026 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

31.03.2026			
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
İmaş Makine Sanayi A.Ş	280.000.000	80,00%	280.000.000,00
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş	70.000.000	20,00%	70.000.000,00
Toplam	350.000.000	100,00%	350.000.000,00



HEDEF GLOBAL FİNANSAL YATIRIMLAR A.Ş

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

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

Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş. 'nin 31.03.2026 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdadır.

31.03.2026			
Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş	6.500.000	100,00%	6.500.000,00
Toplam	6.500.000	100,00%	6.500.000,00



COLLENDI HOLDINGS LIMITED

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

Şirketimizin tabi olduğu mevzuata göre girişim yatırımları dışında değerlendirmek üzere; İngiltere'de mukim, Colendi Holdings Limited'e çeşitli tarihlerde toplamda 2.500.000 pay için 5.000.000 USD yatırım yapılmıştır



PRE-IPO GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

2007 yılında kurulan İstanbul Portföy Yönetimi, Nisan 2012’de mevcut kadrosu tarafından satın alınmış olup, yatırımcılarına 20 yılın üzerinde piyasa deneyimi olan yönetici kadrosu ile hizmet vermektedir. Türkiye’nin en büyük yerli sermayeli bağımsız portföy yönetim şirketi konumundaki İstanbul Portföy, finansal piyasalarda bireysel ve kurumsal yatırımcılara risk ve getiri tercihleri doğrultusunda mutlak getiri hedefleyerek nitelikli ve profesyonel portföy yönetim hizmeti vermektedir. Temel yatırım prensibimiz, her yatırımcımızın finansal profilini ve beklentilerini derinlemesine analiz ettikten sonra portföylerini en etkin ve doğru bir şekilde yönetmektir.

İstanbul Portföy kuruluşundan itibaren istikrarlı bir şekilde enflasyonun ve karşılaştırma ölçütünün üzerinde sağlıklı ve uzun vadeli kazançlar sağlarken aynı zamanda finansal piyasaların yatırımcıların üzerindeki risklerine karşı olabilecek en iyi korumayı sağlamaktadır.

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

27.08.2021 tarihli yönetim kurulu kararı ile Girişim Yatırımları kapsamında İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından Kurulan Pre-IPO Girişim Sermayesi Yatırım Fonuna 8.602.212 adet pay ile girişim yatırımı yapılmıştır.



L2G VENTURES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

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

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

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



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.-ACE GAMES GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

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

Yatırım sonrası, 2023'ün ilk çeyreğine hızlı giriş yapan Ace Games özellikle Amerika pazarındaki test çalışmalarına başlamıştır. Fiona's Farm oyunu ile farklı ülkelerde de ürünü test ederken bir taraftan da oyun geliştirmelerine devam etmektedir. 2023'ün ilk çeyreğinde geliştirilmeye başlanan (Social Feature) sosyal içerikli özellikler canlıya alınmıştır. Bu sayede kullanıcıların birbirleri ile etkileşimlerinin ön planda olması hedeflenmiştir.

Fon; ağırlıklı olarak Ace Academy Teknoloji A.Ş. ne (Ace Games) yatırım yapacak olup, başta oyun teknolojileri olmak üzere halka açık olmayan, büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve 6 limited şirketlere; sermaye aktarımı veya pay devri yoluyla ortak olmayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Yatırımlardan kaynaklanan riskin yatırıma yönlendirilen anapara miktarı ile sınırlı olması kaydıyla sadece Tebliğ'de tanımlanan girişim şirketlerine sermaye yatırımı yapmak üzere yurt dışında kolektif yatırım amacıyla kurulan kuruluşlara da doğrudan yatırım yapılabilir. Girişim sermayesi yatırım ortaklıkları tarafından ihraç edilen sermaye piyasası araçlarına ve diğer girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarına yatırım yapabilirler.

21.11.2022 tarihli yönetim kurulu kararı ile Girişim Yatırımları kapsamında Re-pie Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurulan Ace Games Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na 18.596 adet pay ile girişim yatırımı yapılmıştır.

Türkiye'nin önde gelen interaktif oyun üreticisi ve yayıncısı Ace Games'e yatırım yapar. Şirketin "Fiona's Farm" adlı hiper bulmaca türündeki oyunu, dünya genelinde oyun severlerin dikkatini çekti. Şirket 2022'de dünyanın önde gelen oyun şirketlerinden biri olan Playtica'dan yatırım aldı. Sanayi Bakanlığı'nın Turcorn programında unicorn olma yolunda destek alıyor. Ace Games, dinamik ve deneyimli ekibiyle mobil oyun sektöründe yenilikçi projeler üretmeye devam ediyor. Kuruluşundan itibaren getirisi aşağıda yer almaktadır:



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.-STARTUP BURADA GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Fon, halka açık olan veya olmayan büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limitet şirketlere sermaye aktarımı yapmayı veya pay devri yolu ile ortak olmayı veya bunlara ortaklık payına dönüştürülebilir kaynak sağlamayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Fon, girişim şirketi niteliğine haiz şirketlerin fon kullanıcısı olduğu borçlanma araçlarına yatırım yapabilir. Fonun yatırım yapmayı hedeflediği ana sektörler bilişim ve teknolojidir. Bu sektörler başta olmak üzere start-up projelerine ve ileri aşamaya geçmiş mali yapısını güçlendirmek isteyen girişimlere yatırım yapmayı hedeflemektedir. Fon bu sektörlerin dışındaki sektörlerle de yatırım yapabilecektir.

21.06.2022 tarihli yönetim kurulu kararı Start-up fikir ve projeleri desteklemek ve hayata geçirilmesine olanak sağlamak amacıyla Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na girişim yatırımı yapılmaya başlanmış olup 2022,2023 ve 2024 yılları içerisinde toplam 68.522.608 adet pay ile girişim yatırımı yapılmıştır. 18.02.2025 yeni yatırımlar için 4.522.608 adet pay satılmıştır

Şirketimizin girişim sermayesi yatırım portföyü kapsamında, 22.09.2025 tarihinde Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na 121.999.997,89 TL ilave girişim yatırımı yapılmıştır. Toplam pay adedimiz 118.085.661'dir.



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.-WEPLAY GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Başta Türkiye olmak üzere Doğu Avrupa, Orta Asya ve Körfez bölgesinde yer alan Mobil, PC ve Konsol oyun stüdyolarına yatırımlar yapan Hollanda merkezli WePlay B.V.'ye (WePlay Ventures) girişim yatırımı dışında diğer yatırım olarak 500.000,00 EUR yatırım yapılmasına karar verilmiştir. Yatırıma ilişkin sermaye artırımı işlemleri tamamlanmış olup, 500.000 Euro karşılığı Şirketimizin toplam sermayedeki pay oranı %2 olarak gerçekleşmiştir.

WePlay B.V.'nin 0,01 EUR değerinde, 22.323 adet B grubu paydan oluşan, 223,23 EUR nominal değerli paylarının, 1.346.080.887 TL şirket değerlemesi üzerinden 26.555.484 TL bedel karşılığı Hedef Portföy Yönetimi Anonim Şirketi WePlay Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na (HYL) Aynı Transfer yöntemi ile devri ve devir karşılığında 22.452.302 Adet fon katılma payı alınması ve Hedef Portföy Yönetimi Anonim Şirketi WePlay Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na yapılan yatırımın girişim sermayesi yatırımları arasında değerlendirilmesine ilişkin yönetim kurulu kararı alınmıştır.

**HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş-KIYMET GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**

Fon'un yatırım stratejisi, yatırım sınırlamaları ve risklerine, portföyün yönetimine ve saklanmasına, fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara, fon gelir gider farkının katılma payı sahiplerine aktarılmasına, fon katılma paylarının değerlerinin yatırımcılara bildirimine, katılma paylarının alım satımına, varsa pay gruplarının hak ve yükümlülüklerine, portföyün değerlemesine, giriş ve çıkış komisyonuna, performans ücretinin fondan veya katılma payı sahiplerinden tahsiline ve kar dağıtımına, fona katılma ve fondan ayrılma şartlarına, fon katılma paylarının fona iadesinin nakdi veya iştirak payı devri yoluyla yapılp yapılmayacağına, fon toplam gider oranına ve yönetim ücretine, birim pay değerinden farklı bir fiyat üzerinden katılma payı alım satımı yapılmasının mümkün olması halinde söz konusu fiyatın hesaplanmasına ve uygulanmasına, nitelikli yatırımcılar arasındaki katılma payı devirlerine, kaynak taahhütlerinin tutar ve ödenme planına, alt ve üst limitlerine, kaynak taahhütlerinin yerine getirilmemesi halinde kurucu tarafından alınabilecek tedbirler ile kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlatılacaksa buna ilişkin esaslara, denkleştirmeye, yatırımcının bilgilendirilmesine, sözleşmede değişiklik yapılmasına ve yapılan değişikliklerin yatırımcılara duyurulmasına ilişkin usul ve esaslar ile fonun tasfiye şekline fon ihraç sözleşmesinde yer verilmektedir.

Şirketimiz, Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurulan Kıymet Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (HPM) Katılma paylarına 45.000.000 TL tutarında girişim yatırımı yapılmasına karar vermiştir.



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.-FINDOOR GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Fon, halka açık olan veya olmayan büyüme potansiyeli yüksek, mali yapısını kuvvetlendirmesi gereken anonim ve limitet şirketlere sermaye aktarımı yapmayı veya pay devri yolu ile ortak olmayı veya bunlara ortaklık payına dönüştürülebilir kaynak sağlamayı veya girişim şirketlerinin kurucusu olmayı hedeflemektedir. Fon, girişim şirketi niteliğini haiz şirketlerin fon kullanıcısı olduğu borçlanma araçlarına yatırım yapabilir. Fonun yatırım yapmayı hedeflediği ana sektörler gıda, finans, enerji, sağlık, tarım, teknoloji, hizmet, imalat ve perakende sektörleridir. Burada sayılan sektörler sınırlayıcı olmayıp Fon bu sektörlerin dışındaki sektörlerde de yatırım yapabilecektir. Girişim şirketlerinin Türkiye'de kurulu veya kurulacak olmaları veya yatırım yapıldığı tarih itibarıyla yurt dışında kurulu olmakla birlikte son yıllık finansal tablolarına göre varlıklarının en az %80'inin Türkiye'de kurulu bağlı ortaklık ya da iştiraklerden oluşması gerekir. Yatırım yapılacak şirketlerin seçiminde esas alınacak kriterler, kurumsal yönetim yapısına kavuşturulabilir, deneyimli ve konumunun gerektirdiği iş ahlakına sahip yönetim kadrosuna sahip ve yenilikçi, operasyonel olarak verimlilik artırıcı düzenlemelere açık, bulunduğu/bulunacağı sektörde rekabet edebilir, ihracat potansiyeli, marka değeri yaratma gücü, sürdürülebilirlik ve katma değerli ürün geliştirme kabiliyetine sahip olmaktır. Ayrıca yatırım yapılan şirketlerin mali yapılarının konjektürel ölçüde güçlendirilmesi, büyüme hedefinin ve potansiyelinin desteklenmesi, gerekli görülmesi durumunda bilançonun yeniden yapılandırılması yeni yatırımların ve esnek finansman yöntemlerinin belirlenmesi ve yolunun açılması hedeflenmektedir. Yapılacak yatırımlarda, azınlık hissedarlığı söz konusu olabileceği gibi, yönetimde söz sahibi olmak için gereken hukuki haklara sahip imtiyazlı payların ve/veya rüçhan haklarının alımı, şirketin uygun özellikleri taşıması halinde tamamının veya yönetimde hakimiyet sağlayan çoğunluk hissenin alımı, girişim şirketlerine borç ve sermaye finansmanının karması olarak yapılandırılmış (ara) finansman (mezzanine finance) sağlama, diğer girişim sermayesi fonlarıyla ortak yatırım yapılması gibi yöntemler uygulanacaktır. Ayrıca kira sertifikalarının ve diğer sermaye piyasası araçlarının fon portföyüne dahil edilmesi de mümkündür. Yatırımlardan çıkış stratejileri ise ana hatlarıyla yurt içi veya yurt dışındaki girişimci şahıs veya şirketlere satış, halka arz, borsada satış, kurucu ortağa satış ve stratejik ortağa veya finansal ortağa satış olacaktır.

Şirketimiz, Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurulan Findoor Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (HFN) Katılma paylarına 105.549.983,10 TL tutarında girişim yatırımı yapılmasına karar vermiştir.



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.-ARTINVEST GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Yatırım sınırlamaları ve risklerine, portföyün yönetimine ve saklanmasına, fon malvarlığından yapılabilecek harcamalara, fon gelir gider farkının katılma payı sahiplerine aktarılmasına, fon katılma paylarının değerlerinin yatırımcılara bildirimine, katılma paylarının alım satımına, varsa pay gruplarının hak ve yükümlülüklerine, portföyün değerlemesine, giriş ve çıkış komisyonuna, performans ücretinin fondan veya katılma payı sahiplerinden tahsiline ve kar dağıtımına, fona katılma ve fondan ayrılma şartlarına, fon katılma paylarının fona iadesinin nakdi veya iştirak payı devri yoluyla yapıp yapılmayacağına, fon toplam gider oranına ve yönetim ücretine, birim pay değerinden farklı bir fiyat üzerinden katılma payı alım satımı yapılmasının mümkün olması halinde söz konusu fiyatın hesaplanmasına ve uygulanmasına, nitelikli yatırımcılar arasındaki katılma payı devirlerine, kaynak taahhütlerinin tutar ve ödenme planına, alt ve üst limitlerine, kaynak taahhütlerinin yerine getirilmemesi halinde kurucu tarafından alınabilecek tedbirler ile kaynak taahhüdü ödemelerinden önce girişim sermayesi portföyüne ilişkin özel değerlendirme raporu hazırlanacaksa buna ilişkin esaslara, denkleştirmeye, yatırımcının bilgilendirilmesine, sözleşmede değişiklik yapılmasına ve yapılan değişikliklerin yatırımcılara duyurulmasına ilişkin usul ve esaslar ile fonun tasfiye şekline fon ihraç sözleşmesinde yer verilmektedir.

Şirketimiz, Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından kurulan Artinvest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (HNV) Katılma paylarına 1.071.809 TL tutarında girişim yatırımı yapılmasına karar vermiştir.



HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.-TEKLİFİMGELSİN (VERİM) GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 52'nci ve 54'üncü maddelerine dayanılarak ve bu içtüzük hükümlerine göre yönetilmek üzere nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığı toplanacak nakit ve iştirak payları ile katılma payları sahipleri hesabına ve inanca mülkiyet

esaslarına göre III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nin 18'inci maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilen girişim sermayesi yatırımları ile para ve sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyü işletmek amacıyla Hedef Portföy Yönetimi A.ř. Verim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu kurulmuştur.

şirketimiz, Hedef Portföy Yönetimi A.ř. tarafından kurulan Verim Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (HVE) Katılma paylarına 30.000.000 TL tutarında girişim yatırımı yapılmasına karar vermiştir.



TUS TERA PORTFÖY YÖNETİMİ A.ř. GAME INVEST GİRİşİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Türkiye'nin oyun sektörü odaklı ilk girişim sermayesi yatırım fonlarından birisi olarak yatırımcılarını son yılların en büyük katma değerini üreten dijital oyun ekosistemi ile buluşturan bir üründür.

Fon özellikle, tüm dünyanın yakından takip ettiği Metaverse ve NFT oyunları alanında küresel potansiyeli olan projeleri desteklemeyi, oyun ekosistemindeki yapımcı ve yayıncı oyun stüdyolarına, yazılım ve donanım şirketlerine, oyun platformu sağlayıcılarına, E-Spor şirketlerine ve sektöre hizmet/servis sağlayan şirketlere yatırım yapmayı ve bu doğrultuda Türkiye oyun sektörünün en büyük oyun kurucularından birisi olarak yatırımcılarına bu büyümeden fayda sağlamayı hedeflemektedir.

Oyun endüstrisi, oyun oynayan kişi sayısı, oyuna ayrılan zaman, para ve oyun çeşitliliğindeki hızlı artışın etkisiyle 200 milyar dolar civarında bir pazar büyüklüğüne ulaşmış, sinema ve müzik endüstrilerinin pazar toplamını geçerek dünyanın bir numaralı eğlence aracı haline gelmiştir.

şirketimiz, Tera Portföy Yönetimi A.ř. tarafından kurulan Game Invest Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (TUS) Katılma paylarına 1.000.000 TL tutarında girişim yatırımı yapılmasına karar vermiştir.

j) İktisap Edilen Paylar

şirketimiz' in geri alım programı yoktur.

k) Denetimler, Davalar, Diğer İdari ve Adli Yaptırımlar

TPMK Yeniden İnceleme ve Değerlendirme Kurulunun kararının iptali ve "hedefgirişim" markasının 36. sınıfın tüm alt gruplarında tescili talebinden ibarettir. Mahkemece dava reddedilmiş olup istinaf başvurusunda bulunulmuştur.

100.394,80 USD Miktarlı 29/11/2024 Tanzim Tarihli,01/07/2025 Vade Tarihli Senede istinaden başlatılan takiptir. Karşı taraf şirket üzerine kayıtlı 1 adet araç, 7 adet alacaklı olduğu icra dosyası bulunmaktadır. Taşınmaz ve posta çeki bulunmamakta olup mevcut malvarlıkları için haciz talepleri ile marka haczi talebi gönderilmiştir. Ziraat, Garanti, Fiba ve İş bankasında para bulunmakta olup hacizimiz öncesi hacizler vardır. Marka satışı talep edildi.

100.196,80 USD Miktarlı 29/11/2024 Tanzim Tarihli,01/08/2025 Vade Tarihli Senede istinaden başlatılan takiptir. Karşı taraf şirket üzerine kayıtlı 1 adet araç, 7 adet alacaklı olduğu icra dosyası bulunmaktadır. Taşınmaz ve posta çeki bulunmamakta olup mevcut malvarlıkları için haciz talepleri ile marka haczi talebi gönderilmiştir. Ziraat, Garanti, Fiba ve İş bankasında para bulunmakta olup takyidat bilgisi sorma talebi gönderilmiş para isteme talebinin müvekkil şirketin ilk sırada olmaması nedeniyle reddine karar verildi.

100.789,60 USD Miktarlı 29/11/2024 Tanzim Tarihli,02/05/2025 Vade Tarihli Senet kapsamında başlatılan takiptir. Borçluya ödeme emrinin tebliği talebi gönderilmiştir.

100.789,60 USD Miktarlı 29/11/2024 Tanzim Tarihli,02/05/2025 Vade Tarihli Senet kapsamında başlatılan takiptir. Dosya kesinleştirilmiş olup marka haczi ile alacaklı olduğu dosyalara, araç kaydına ve SGK kaydına haciz talepleri gönderilmiştir.

100.592,80 USD Miktarlı 29/11/2024 Tanzim Tarihli,02/06/2025 Vade Tarihli Senet kapsamında başlatılan takiptir. Dosya kesinleştirilmiş olup marka haczi ile alacaklı olduğu dosyalara, araç kaydına ve SGK kaydına haciz talepleri gönderilmiştir.

2020 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda bilgi-belge talebinin şirket ile ilgisi olmadığı gerekçesi ile yanıtlanmaması nedeniyle 2020 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın iptali talepli davadır. Dosyada alınan bilirkişi raporu lehedir. Davanın reddine karar verilmiş olup davacı tarafından karar istinaf edilmiştir. Dosya istinaf incelemesindedir.

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

Yoktur.

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

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılmış olup genel kurul kararları uygulanmıştır.

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

Yoktur.

o) Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

01.01.2025-31.03.2026 dönemi içerisinde bu nitelikte alınan önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

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

01.01.2025-31.03.2026 dönemi içerisinde şirketi zarara uğratacak şekilde alınan bir önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

5. FİNANSAL DURUM

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

Şirket'in 31 Mart 2026 tarihi itibarı ile dönen varlık toplamı 17.887.839 TL, kısa vadeli yükümlülük toplamı ise 4.009.144 TL'dir. Şirket'in net işletme sermayesi 13.878.695 TL'dir. Şirket'in 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kaleminde 518.552- TL bulunmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi önümüzdeki dönem için yeterlidir.

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

Ortaklık olağan faaliyetlerinin devamı için yeterli fona sahiptir.

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

Şirket finansman kaynakları olarak özkaynaklarını kullanmaktadır. Çıkarılmış bulunan sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

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

Şirketimizin 2026 yılı faaliyetleri sonucunda dağıtılabılır kar mevcut değildir.

Yönetim kurulu tarafından 18.04.2014 tarih ve 6 sayılı kararı ile kabul edilen "Kar Dağıtım Politikası" aşağıdaki şekli ile onaylanmıştır.

d) Kar Dağıtım Politikası

Şirketimizde karın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirketin tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanır. Portföyünün büyümesinin yanı sıra yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan şirketimiz yönetim kurulunca ilgili mevzuat çerçevesinde;

- a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması,
- b) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması,
- c) Şirketin mali yapısı ve genel kârlılık durumu, dikkate alınarak dağıtılabılır kârın en az %20'sinin nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılması öngörülmektedir. Nakit kar payı dağıtımını, en geç kar dağıtım kararının alındığı genel kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kar payı dağıtımını ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir. Pay sahipleri için genel kurul kararı ile belirlenen nakit kar payı ödenmedikçe yönetim kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına kar payı ödemesi yapılmaz. Ayrıca, Şirketimizin esas faaliyet konusu olan girişim sermayesi yatırımlarından hedeflerin üzerinde bir getiri ile çıkış yapılması halinde, Şirketimizin genel kârlılık durumunu da dikkate alarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu ve diğer mevzuat çerçevesinde mümkün olduğu ölçüde ortaklarına nakit kar dağıtım ilkesi de benimsenmiştir. Sermaye Piyasası Kanunu ve mevzuatına uygun olmak kaydıyla ortaklara temettü avansı dağıtılabılır.

e) İlişkili taraf işlemleri

• İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

Şirket'in ilişkili taraflardan ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2026	31.12.2025
Hedef Holding A.Ş.	935	--
Toplam	935	--

• İlişkili Taraflara Ticari Borçlar

Şirket'in ilişkili taraflara ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2026	31.12.2025
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	42.319	106.637
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	209.213	27.624
İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	5.322
Hedef Holding A.Ş.	356.158	643.086
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	--	26.100
Toplam	607.690	808.769

• İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur).

• İlişkili Taraflara Diğer Borçlar

Yoktur. (31.12.2025: Yoktur).

Yoktur. (31.12.2024: Yoktur).

• İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

	31.03.2026	31.12.2025
Norm Batarya Enerji Depolama Sistemleri A.Ş. (Eksi unvanı: Norm Yeşil Enerji A.Ş.)	12.486.735	13.740.678
Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.	36.000	--
Toplam	12.522.735	13.740.678

(31.12.2025:İlgili bakiye, Norm Batarya Enerji Depolama Sistemleri A.Ş. için 2025 yılında verilen sermaye avans tutarı için Aralık 2025 döneminde düzenlenen adat faiz tutarıdır. İlgili tutar, şirketin faaliyete geçip kar elde etmesi durumunda kapanacaktır.)

- **İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Kısa Vadeli Yükümlülükler**
- **İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler**

	31.03.2026	31.12.2025
Kiralama işlemlerinden borçlar (*)	1.488.300	1.277.618
Toplam	1.488.300	1.277.618

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

- **İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Uzun Vadeli Yükümlülükler**
- **İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler**

	31.03.2026	31.12.2025
Kiralama işlemlerinden borçlar (*)	1.212.990	1.402.482
Toplam	1.212.990	1.402.482

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

İlişkili Taraflarla İşlemler

Şirket'in ilişkili taraflardan alışların detayı aşağıdaki gibidir:

01.01.2025-31.03.2026/01.01.2025-31.12.2025 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan alışların detayı aşağıdaki gibidir:

Şirket'in ilişkili taraflardan alışların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Mart 2026			1 Ocak-31 Mart 2025		
	Portföy Yönetim Hizmeti	Kira Giderleri	Diğer	Portföy Yönetim Hizmeti	Kira Giderleri	Diğer
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	--	156.000	--	--	137.411	--
İdeal Data A.Ş.	--	--	182.658	--	--	191.826
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	--	--	--	--
Hedef Holding A.Ş.	--	--	826.302	--	--	912.221
Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	--	--	--	336.248
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	--	950.000	488.402	--	180.471	473.387
İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	--	252.982	32.003	--	322.961	--
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	--	--	--	--	175.031

Toplam	--	1.358.982	1.529.365	--	640.843	2.088.713
--------	----	-----------	-----------	----	---------	-----------

Şirket'in ilişkili taraflardan satışların detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Mart 2026		1 Ocak-31 Mart 2025	
	Diğer	Faiz Gelirleri	Diğer	Faiz Gelirleri
Skyalp Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	--	3.938.783
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	935	--	668.909	--
Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş.	69.000	--	39.260	--
Weplay Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	--	--	1.659	--
Hedef Holding A.Ş.	--	--	131	--
Toplam	69.935	--	709.959	3.938.783

6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Küresel Ekonomide Gelişmeler:

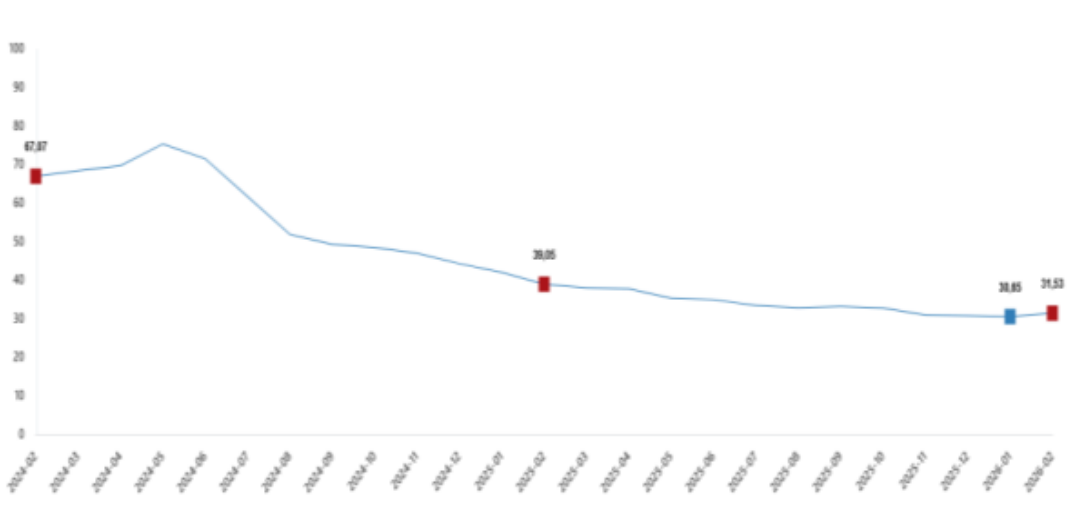
S&P Global'in ABD imalat PMI endeksi 2026 yılı Şubat ayında bir önceki aya göre 0,8 puan gerileyerek 51,6 değerini aldı; Ocak ayında 52,7 olan hizmetler PMI ise 51,7'ye düştü. Her iki veri de 50 eşik değerinin üzerinde kalarak büyümenin sürdüğünü teyit etse de, artış hızındaki bu yavaşlama sanayi ve hizmet sektörlerindeki iştahın azaldığını gösterdi. Fed ve Politika Faizi tarafında ise Şubat ayı, resmi bir toplantı olmamasına rağmen yoğun bir sözlü yönlendirme trafiğiyle geçti. Ocak sonundaki toplantıda faizi %3,50 - %3,75 aralığında sabit bırakan Fed, Şubat ayında yayımladığı toplantı tutanaklarıyla "temkinli duruş" mesajını yineledi. Banka, enflasyonun %2 hedefine kalıcı olarak yaklaştığından emin olmadan faiz indirimlerine başlamayacağını altını çizdi. Bu durum, piyasalarda yılın ilk yarısı için beklenen faiz indirimi umutlarını bir miktar zayıflattı. Enflasyon ve Beklentiler cephesinde ise karmaşık bir tablo hakimdi. Şubat ayında açıklanan yıllık enflasyon (TÜFE) %2,4 seviyesinde gerçekleşerek yatay bir seyir izledi. Ancak çekirdek enflasyonun %2,5 düzeyinde yaklaşım, piyasalardaki bir sonraki faiz indirimi beklentilerini bahar aylarının sonuna öterlerken, Euro Bölgesi'nde büyüme ve fiyat istikrarı arasındaki hassas dengenin korunmaya çalışıldığı bir döneme işaret ediyor.

Türkiye Ekonomisinde Gelişmeler:

Türkiye ekonomisi GSYH 2025 yılının dördüncü çeyreğinde yıllık bazda yüzde 3,4 oranında büyüme kaydetmiştir. Türkiye'nin CDS-TR (5-Y) puanı Şubat 2026 itibarıyla bir önceki aya göre %5,4 oranında artışla 232,89 baz puanı olarak gerçekleşti. Şubat ayı içerisinde 213 seviyelerine kadar gerileyerek son yılların en düşük noktalarını test eden risk primi, ayın ikinci yarısındaki küresel hareketlilikle birlikte Ocak sonundaki 221 seviyesinin üzerine çıkarak ayı bu şekilde tamamlamış oldu. TCMB, Şubat 2026 tarihinde bir Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı gerçekleştirilmemiştir. Banka, 2026 yılı takvimi doğrultusunda yılın ilk kararı Ocak ayında almış, Şubat ayını toplantısız geçmiştir. Buna göre Şubat ayındaki temel gelişmeler şöyle oldu: • Ocak 2026 toplantısında politika faizi 100 baz puanı indirilerek %37 seviyesine çekilmişti. Şubat ayı boyunca bu oran korunmuştur. • 12 Şubat 2026'da yılın ilk Enflasyon Raporu yayımlanmış, dezenflasyon sürecine dair kararlılık

mesajları yinelenmiştir. • Şubat ayında faiz kararı olmamasına rağmen, Merkez Bankası "Hanehalkı Beklenti Anketi" sonuçlarını ilk kez bu ay kamuoyuyla paylaşmaya başlayarak şeffaflık adına yeni bir adım atmıştır. TÜİK verilerine göre 2026 yılı Şubat ayı TÜFE artış oranı bir önceki aya göre %2,96, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,53 ve on iki aylık ortalamalara göre %33,39 olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre en az artış gösteren ana grup %12,41 ile giyim ve ayakkabı oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %42,33 ile konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlar oldu. Ana harcama grupları itibarıyla Şubat ayında bir önceki aya göre en çok azalan ana grup -%5,31 ile giyim ve ayakkabı oldu. Buna karşılık, Şubat ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %6,89 ile gıda ve alkolsüz içecekler oldu.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE),



Kaynak:TÜİK

İstanbul Sanayi Odası (İSO) verilerine göre ekonomik büyümenin en kritik öncü göstergesi kabul edilen Türkiye İmalat PMI endeksi, Ocak 2026'daki 48,1 seviyesinden Şubat 2026'da 49,3'e yükselerek imalat sektöründe istikrara dönüş sinyalleri verdi. Endeks, büyüme eşiği olan 50,0 değerinin altında kalarak daralma bölgesindeki seyrini üst üste 23. aya taşısa da Şubat ayındaki bu artış, Nisan 2024'ten bu yana faaliyet koşullarındaki bozulmanın en sınırlı düzeye gerilediğini ve üretimdeki yavaşlamanın hız kestiğini ortaya koydu. Sektörel bazda bakıldığında, üretim ve yeni sipariş artışının elektrikli-elektronik ile gıda ürünleri gibi sınırlı alanlarda toplandığı görülürken; tekstil sektörünün ihracat tarafındaki güçlü performansı ve birçok alt sektörde istihdamın artış eğilimine girmesi, sanayinin genelinde toparlanma umutlarını güçlendirdi. 2026 yılı Şubat ayında, imalat sanayinde faaliyet gösteren 1773 iş yeri tarafından İktisadi Yönelim Anketi'ne verilen yanıtlara göre; imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA), bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak yüzde 74,0 seviyesinde gerçekleşmiş, mevsimsel etkilerden arındırılmamış Kapasite Kullanım Oranı (KKO) ise, bir önceki aya göre 0,6 puan azalarak yüzde 73,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

KKO ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış KKO (%)



Kaynak: TCMB

TCMB'nin açıkladığı iktisadi yönelim istatistikleri ve reel kesim güven endeksi (RKGE) raporuna göre 2026 yılı Şubat ayında mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 1,1 puan artarak 104,1 seviyesinde gerçekleşti. Son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması ve mevcut mamul mal stokuna ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, gelecek üç aydaki toplam istihdam ve genel gidişata ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi. Mevsimsellikten arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) bir önceki aya göre 2,5 puan artarak 104,1 seviyesinde gerçekleşti. Yine TCMB'nin web sitesinde yayımlanan finansal hizmetler istatistikleri ve finansal hizmetler güven endeksi (FHGE) raporuna göre 2026 yılı Şubat ayında FHGE, bir önceki aya göre 7,6 puan azalış kaydederek 176,0 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak:TCMB

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ekonomik güven endeksi, Ocak ayında 99,4 iken, Şubat ayında %1,4 oranında artarak 100,7 değerini aldı. Bir önceki aya göre Şubat ayında tüketici güven endeksi %2,3 oranında artarak 85,7 değerini, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %1,1 oranında artarak 104,1 değerini, hizmet sektörü güven endeksi aynı düzeyde kalarak 113,8 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,9 oranında artarak 115,9 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %2,1 oranında azalarak 83,9 değerini aldı.

TCMB tarafından yayımlanan Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) Gelişmelerine göre Türkiye'nin net Uluslararası Yatırım Pozisyonu 2025 yılı Aralık ayı itibarıyla -324,9 milyar ABD doları olmuştur. Aralık ayı itibarıyla Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, bir önceki çeyreğe göre %2,6 oranında artışla 413,0 milyar ABD doları, yükümlülükleri ise %1,2 oranında artışla 738,0 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Rezerv varlıklar, bir önceki çeyreğe göre 3,9 milyar ABD doları artarak 184 milyar ABD doları olmuştur. Varlık kalemleri incelendiğinde, doğrudan yatırımlar kalemi %3,7 oranında artarak 75,2 milyar ABD doları, portföy yatırımları %0,7 azalarak 6,4 milyar ABD doları ve diğer yatırımlar kalemi ise %2,8 oranında artarak 147,4 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Bankaların yabancı para efektif ve mevduat varlıkları %3,0 oranında artarak 43,9 milyar ABD doları olmuştur. Yükümlülükler altındaki portföy yatırımları alt kalemlerinden Genel Hükümet'in DİBS yükümlülükleri bir önceki çeyreğe göre %16,2 oranında artarak 18,3 milyar ABD doları olmuştur. Yükümlülükler alt kalemleri bir önceki çeyreğe göre incelendiğinde, doğrudan yatırımlar kalemi %5,5 oranında azalışla 202,3 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir. Portföy yatırımları kalemi %2,9 oranında artarak 135,4 milyar ABD doları ve diğer yatırımlar kalemi %4,3 oranında artarak 400,3 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir.

TCMB'nin açıkladığı Aralık 2025 kısa vadeli dış borç istatistiklerine göre, Türkiye'nin Kısa Vadeli Dış Borç (KVDB) stoku, bir önceki çeyreğe göre %0,4 oranında artarak Aralık ayı itibarıyla 167,4 milyar ABD doları olmuştur. Bankalar kaynaklı KVDB stoku, bir önceki çeyreğe göre %0,8 oranında azalarak 72,5 milyar ABD doları olurken, Merkez Bankası yükümlülükleri %10,0 oranında azalarak 25,0 milyar ABD doları oldu. Diğer sektörler kaynaklı KVDB stoku, bir önceki çeyreğe göre %4,5 oranında artarak 68,3 milyar ABD doları düzeyinde gerçekleşti. Dış ticaret işlemlerinden kaynaklanan ticari kredi yükümlülükleri, %4,7 oranında artarak 62,5 milyar ABD doları olurken, nakit kredi kaynaklı yükümlülükler %1,7 artarak 5,8 milyar ABD doları oldu. Döviz kompozisyonu

incelendiğinde, KVDB stokunun %34,7'sinin ABD doları, %27,6'sının Euro, %23,4'ünün Türk lirası ve %14,3'ünün diğer döviz cinslerinden oluştu.

TCMB'nin açıkladığı ödemeler dengesi gerçekleştirmelerine göre, Ocak ayında cari işlemler hesabı 6.807 milyon ABD doları açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.228 milyon ABD doları açık vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 6.967 milyon ABD doları olarak gerçekleşti. Yıllıklandırılmış verilere göre, Ocak ayında cari açık yaklaşık 32,9 milyar ABD doları olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 71,2 milyar ABD doları açık vermiştir. Aynı dönemde hizmetler dengesi 63,1 milyar ABD doları fazla verirken, birincil ve ikincil gelir dengesi sırasıyla 24,1 milyar ABD doları ve 695 milyon ABD doları açık vermiştir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 2026 yılı Ocak ayı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşme raporuna göre, 2026 yılı Ocak ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1 trilyon 635,8 milyar TL, bütçe gelirleri 1 trilyon 421,2 milyar TL ve bütçe açığı 214,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 1 trilyon 179,4 milyar TL ve faiz dışı fazla ise 241,9 milyar TL olarak gerçekleşti. Merkezi yönetim bütçesi 2025 yılı Ocak ayında 139 milyar 259 milyon TL açık vermiş iken 2026 yılı Ocak ayında 214 milyar 543 milyon TL açık verdi. 2025 yılı Ocak ayında 23 milyar 759 milyon TL faiz dışı fazla verilmiş iken 2026 yılı Ocak ayında 241 milyar 873 milyon TL faiz dışı fazla verdi.

T.C. Ticaret Bakanlığı'nın Şubat ayı dış ticaret verilerine göre, 2026 yılı Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat, %1,6 oranında artarak 21 milyar 65 milyon dolar, ithalat, %6,1 oranında artarak 30 milyar 271 milyon dolar, dış ticaret hacmi, %4,2 oranında artarak 51 milyar 336 milyon dolar olarak gerçekleşti. 2026 yılı Ocak-Şubat döneminde geçen yılın aynı dönemine göre; ihracat, %1,2 oranında azalarak 41 milyar 380 milyon dolar, ithalat, %3,1 oranında artarak 58 milyar 966 milyon dolar, dış ticaret hacmi, %1,3 oranında artarak 100 milyar 346 milyon dolar olarak gerçekleşti. Şubat ayında en fazla ihracat yapılan ülkeler sırasıyla; Almanya (1 milyar 855 milyon dolar), ABD (1 milyar 248 milyon dolar) ve İngiltere (1 milyar 174 milyon dolar) oldu. Şubat ayında en fazla ithalat yapılan ülkeler sırasıyla; Çin (4 milyar 126 milyon dolar), Almanya (2 milyar 219 milyon dolar) ve İsviçre (1 milyar 685 milyon dolar) TÜİK tarafından yayınlanan İşgücü İstatistiklerine göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2026 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre 73 bin kişi artarak 2 milyon 819 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,3 puan artarak %8,1 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %6,6 iken kadınlarda %11,0 oldu. 15- 24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %14,3 oldu. Bu yaş grubunda işsizlik oranı, erkeklerde %11,9, kadınlarda ise %19,0 oldu.

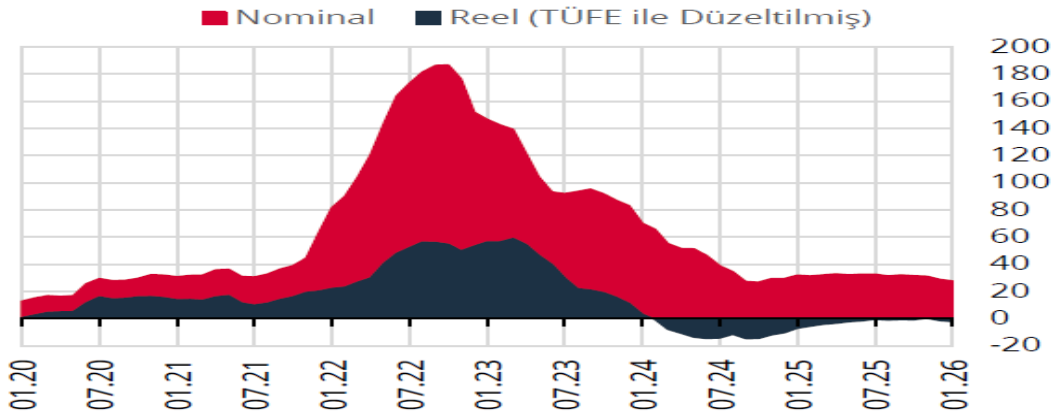
Sektörel Gelişmeler

Bankacılık sektöründe toplam krediler 27 Şubat haftasında bir önceki haftaya göre artarak 24 trilyon 167,2 milyar TL seviyesine çıktı. Aynı dönemde tüketici kredileri 3 trilyon 7,0 milyar TL'den 3 trilyon 32,7 milyar TL'ye yükselirken, bireysel kredi kartları bakiyesi 2 trilyon 881,4 milyar TL'den 2 trilyon 908,3 milyar TL'ye çıktı. Ticari ve diğer krediler 18 trilyon 64,4 milyar TL'den 18 trilyon 226,1 milyar TL'ye yükseldi. Taksitli ticari krediler ise 3 trilyon 651,9 milyar TL'den 3 trilyon 677,6 milyar TL'ye çıktı. Kurumsal kredi kartları bakiyesi de artış göstererek 870,54 milyar TL'den 889,88 milyar TL seviyesine ulaştı. Bankacılık sektöründe toplam mevduat 28 trilyon 45,2 milyar TL'den 28 trilyon 286,5 milyar TL'ye yükseldi. Buna karşılık kur korumalı TL mevduat ve katılma hesapları 2,20 milyar TL'den 2,08 milyar TL'ye gerileyerek haftalık bazda 122 milyon TL azaldı. Takipteki alacaklar aynı dönemde 646,15 milyar TL'den 652,53 milyar TL'ye yükselirken, bankacılık

sektörünün toplam menkul değerleri 7 trilyon 97,1 milyar TL'den 7 trilyon 87,7 milyar TL'ye geriledi.

Otomotiv Sanayicileri Derneğinin yayımladığı Aylık Değerlendirme Raporuna göre, 2026 yılı Ocak ayında toplam üretim yüzde 5, otomobil üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 17 oranında azaldı. Bu dönemde, toplam üretim 99 bin 247 adet, otomobil üretimi ise 55 bin 504 adet düzeyinde gerçekleşti. 2026 yılı Ocak ayında toplam pazar geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 10 artarak 77 bin 590 adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde otomobil pazarı ise yüzde 9 oranında arttı ve 61 bin 55 adet olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 2026 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre yüzde 3,7 oranında artan Konut Fiyat Endeksi (KFE), bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak yüzde 27,7 oranında artmış, reel olarak ise yüzde 2,3 oranında azalmıştır.

Konut Fiyat Endeksi (Yıllık % değişim)



TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde ilk el konut satış sayısı Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5,9 oranında artarak 37 bin 785 oldu. İkinci el konut satışları ise Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %6,0 oranında artarak 86 bin 764 oldu. Toplam konut satışları içinde ilk el konut satışlarının payı %30,3, ikinci el konut satışlarının payı %69,7 oldu. Türkiye genelinde ipotekli konut satışları Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %42,3 oranında artarak 25 bin 35 oldu. Diğer konut satışları ise Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,5 oranında azalarak 99 bin 514 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %20,1 diğer satışların payı %79,9 olarak gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,9 oranında azalarak bin 506 oldu. Şubat ayında toplam konut satışları içinde yabancılar yapılan konut satışının payı %1,2 olarak gerçekleşti. Ocak-Şubat döneminde yabancılar yapılan konut satışları ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,1 oranında azalarak 2 bin 812 olarak gerçekleşti. Şubat ayında yabancılar yapılan konut satışlarında İstanbul ilk sırayı alırken, İstanbul'u Antalya ve Mersin izledi

T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın yayımladığı Turizm İstatistikleri 2026 Ocak Ayı Bültenine göre 2026 yılı Ocak ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %3,48 oranında bir artış göstererek 2 milyon 246 bin 639 kişi oldu. 2026 yılı Ocak ayında en çok ziyaretçi

gönderen ülkeler sıralamasında İran %10,02 (225 bin 205 kişi) ile ilk sırayı alırken İran'ı, Rusya Federasyonu ve Bulgaristan izledi.

a) Sermaye Riski

Sermaye riski, Toplam Net Borç / Toplam Özkaynak oranı olarak izlenir. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunmaktadır. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal borçlar ve yükümlülükler, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle elde edilmektedir.

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir. Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Şirket sermaye yönetiminde borç sermaye oranını izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borç (finansal durum tablosunda belirtilen kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı) tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda belirtilen öz kaynakların toplamıdır.

Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(518.552)	(359.590)
Net Borç	5.057.143	7.067.883
Toplam Özkaynak	4.100.200.245	4.121.799.921
Borç/ Özsermaye Oranı	0,0012	0,0017

b) Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket yönetimi müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini her bir müşteri için ayrı ayrı olmak kaydıyla kredi limitleri belirleyerek ve gerektiği takdirde teminat alarak riskli gördüğü müşterilerine ise sadece nakit tahsilât yoluyla satış yaparak azaltmaktadır. Şirket'in tahsilât riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir. Ticari alacaklar, Şirket yönetimince geçmiş tecrübeler ve cari ekonomik durum göz önüne alınarak değerlendirilmekte ve uygun miktarda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir. Şirket'in finansal araç türleri itibariyle maruz kaldığı kredi riskleri aşağıda belirtilmiştir:

31.03.2026	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	935	--	12.522.735	--	518.552	4.084.637.758	4.097.679.980
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	935	--	12.522.735	--	518.552	4.084.637.758	4.097.679.980
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	-	16.681.278	--	--	16.681.278
- değer düşüklüğü	--	--	--	(16.681.278)	--	--	(16.681.278)
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

Alacaklar							
31.12.2025	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	--	--	13.740.678	--	359.590	4.107.641.737	4.121.742.005
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	--	13.740.678	--	359.590	4.107.641.737	4.121.742.005
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	-	18.356.446	--	--	18.356.446
- değer düşüklüğü	--	--	--	(18.356.446)	--	--	(18.356.446)
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

c) Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in likidite riskini gösteren tablolar aşağıdadır;

31.03.2026	Sözleşmeden		0-1 Yıl	1-5+ yıl
	Defter değeri	kaynaklı nakit akışı		
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	5.575.695	5.575.695	4.009.144	1.566.551
Finansal borçlar	2.707.149	2.707.149	1.494.159	1.212.990
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	238.989	238.989	238.989	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	1.361.589	1.361.589	1.008.028	353.561
Ticari ve diğer borçlar	1.267.968	1.267.968	1.267.968	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	5.575.695	5.575.695	4.009.144	1.566.551

31.12.2025	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5+ yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	7.427.473	7.427.473	5.573.308	1.854.165
Finansal borçlar	2.680.100	2.680.100	1.277.618	1.402.482
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	286.066	286.066	286.066	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	1.454.557	1.454.557	1.002.874	451.683
Ticari ve diğer borçlar	3.006.750	3.006.750	3.006.750	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	7.427.473	7.427.473	5.573.308	1.854.165

d) Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Cari dönemde yabancı para riskine maruz kalmamıştır.

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır. 31.03.2026 ve 31.12.2025 tarihleri itibari ile şirketin döviz cinsinden bakiyesi bulunmamaktadır.

e) Faiz Oranı Riski

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır.

Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşın faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. Şirket'in piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce Şirket'in değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. Şirket'in bu konudaki politikası ise faiz maliyetini, sabit ve değişken faizli borçlar kullanarak yönetmektir.

	Defter Değeri 31.03.2026	Defter Değeri 31.12.2025
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	--	--
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	2.701.290	2.680.100
Toplam	2.701.290	2.680.100

f) Genel Riskler

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

g) Riskin Erken Saptanması ve Yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin Bilgiler

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 398'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca düzenlenen Riskin Erken Saptanması Sistemi ve Komitesi Hakkında Denetçi Raporu 01/01/2025-31/12/2025 dönemine ilişkin olarak 20 Şubat 2026 tarihinde Şirket'in Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

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

Ortaklık olağan faaliyetlerinin devamı için yeterli fona sahiptir.

Şirketin risk yönetimi uygulamaları ve risk profili çerçevesinde oluşması muhtemel ve şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek riskler değerlendirilmiştir. Bu risklere karşı şirket yönetimince zaten alınmış olan tedbirlerin ve risk yönetimi yaklaşımının yeterli olduğu sonucuna varılmıştır.

Yasal değişiklikler ve düzenleyici kurumlar tarafından yapılan düzenlemelerin şirket faaliyetlerine önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir. Uyum konusunda gerekli çalışmalar yapılmaktadır.

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

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

7. DİĞER HUSUSLAR

a) Bağlı Ortaklık Raporları:

2025 yılı için iştirakimiz Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan Bağlılık raporunun sonuç bölümü aşağıda yer almaktadır;

Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş. 2025 faaliyet yılı bağlı şirket raporu sonuç bölümü:

2025 faaliyet yılında Şirketimizin, hakim ortağı Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin veya Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin bağlı şirketleri ile veya Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin yönlendirmesiyle Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılmış herhangi bir hukukî bir işlem, Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmamaktadır.

2025 faaliyet yılında gerek hakim ortağımız ve gerekse hakim ortağımızın bağlı şirketleri ile şirketimiz arasında yapılmış olan ticari bir faaliyet bulunmamaktadır.

b) Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri Hakkında Bilgi:

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

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

e) Paydaşlara Bilgi:

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

f) Yatırımcı ilişkileri Bölümü iletişim Bilgileri:

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Süleyman Arpaslan

Telefon : 0216 970 57 57

Faks : 0216 557 57 07

Email: suleyman@hfh.com.tr

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

Yoktur.

h) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Şirket Yönetim Kurulu tarafından, 10.04.2026 tarihli karar ile, girişim sermayesi yatırımları kapsamında, Türkiye'de yerleşik bir portföy yönetim şirketi olan İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'nin sermayesinde %5 oranındaki payın Şirket tarafından GFS Holding A.Ş.'den devralınmasına ilişkin olarak Pay Devri Sözleşmesi imzalanmasına karar verilmiştir. 10.04.2026 tarihinde, Yönetim Kurulu kararımız çerçevesinde Pay Devri Sözleşmesi imzalanmıştır. İlgili sözleşmenin ifası ve pay devri, Sermaye Piyasası Kurulu izni ön şartına bağlı olup ön şartın tamamlanmasını takiben pay devri ve ödeme işlemleri gerçekleştirilecektir.

ı) Sürdürülebilirlik Uyum Raporu

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

8. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM BEYANI

Şirketimiz 01 Ocak – 31 Mart 2026 hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin uygulanmasında gerekli özeni göstermiş olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, Kurumsal Yönetim Uyum Raporlamaları KAP Platformu üzerinden Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) şablonları kullanılarak yapılacaktır. İlgili raporlara ulaştıracak link şirketimizin internet sitesinde www.hedefgirisim.com.tr yer almaktadır.

Kurumsal Yönetim Uyum Beyanımız ekte yer almaktadır.

**HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE
UYUM BEYANI**

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

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

31 Mart 2026 tarihinde sona eren faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkelerine uyum ve henüz uyum sağlanamayanlara ilişkin açıklamalara Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (“URF”) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (“KYBF”) ve raporun diğer ilgili bölümlerinde yer verilmiştir. Gelecekte ortaklığın kurumsal yönetim uygulamalarında söz konusu ilkeler çerçevesinde mekanizmaların daha iyi işletilmesi ve sınırlı sayıda uygulamaya konulamamış olan gönüllü ilkeler dahil kurumsal yönetim uygulamalarımızı geliştirmeye yönelik çalışmalara devam edilecektir. URF’de ya da KYBF’de dönem içinde herhangi bir değişiklik olduğunda özel durum açıklaması yapılacaktır.

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz, Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda <https://www.kap.org.tr/tr/cgif/4028e4a242140a9601422820b6da43f8> ve İlgili raporlara ulaştıracak link şirketimizin internet sitesinde www.hedefgirisim.com.tr pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.