



HEDEF HOLDİNG A.Ş.

01/01/2024 - 30/09/2024

DÖNEMİ

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İçindekiler

1. GENEL BİLGİLER.....	3
2. ŞİRKETİN İŞ MODELİ.....	4
3. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜYELERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	4
4. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI İLE BUNLARIN SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	9
5. ORGANİZASYON YAPISI	10
6. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE ÖNEMLİ GELİŞMELER.....	10
7. GRUP YAPISI VE YATIRIMLARIMIZ	11
8. FİNANSAL DURUM	18
9. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ.....	24
10. DİĞER HUSUSLAR	31

1. GENEL BİLGİLER

İhraççı, Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. unvanı ile 22.02.2011 tarihinde süresiz olarak kurulmuş olup, şirketin kuruluş işlemleri 28.02.2011 tarih ve 7761 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. 10.08.2018 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Şirketin ticaret unvanının Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. olarak değiştirilmesi hususu onaylanmış ve bu husus 28.08.2018 tarihinde tescil edilmiş olup, 04.09.2018 tarih ve 9652 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. 18.06.2021 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında ise Şirketin nihai ticaret unvanının Hedef Holding A.Ş. olarak değiştirilmesi hususu kabul edilmiş olup, bu husus 22.06.2021 tarihinde tescil edilerek 25.06.2021 tarih ve 10357 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.

Unvanı	:	Hedef Holding A.Ş.
Merkez Adresi	:	Barbaros Mahallesi İhlamur Bulvarı No:3/210 Ağaoğlu My Newwork Ataşehir İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	:	Tel: 90 (216)970 57 57 Fax: 90 (216) 557 57 07
Kuruluş Tarihi	:	22.02.2011
Faaliyet Konusu	:	Holding’in amacı; esas sözleşmesinin 3. maddesinde de belirtildiği gibi, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallı etmek, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır.
Faaliyette Bulunduğu Sektör	:	Holding
Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su	:	İstanbul-766400
İnternet Adresi	:	www.hedefholding.com.tr
E-posta adresi	:	info@hfh.com.tr
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	10.000.000.000-TL
Ödenmiş Sermayesi	:	1.875.000.000.- TL
Mersis No	:	0461041545700018

Bu faaliyet raporu 01.01.2024 – 30.09.2024 hesap dönemi faaliyetlerine ilişkindir.

Ortaklık Yapısı ve İmtiyazlı Paylar

Şirketin onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 1.875.000.000 TL kayıtlı nominal değerinde 1.875.000.000 adet paydan oluşmaktadır

Şirket’in 30.09.2024 tarihindeki pay sahiplerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sibel GÖKALP (B Grubu)	1.343.750.054,64	71,67%	1.343.750.054,64
Sibel GÖKALP (A Grubu) (*)	156.250.000,00	8,33%	156.250.000,00
HEDEF PORTFÖY DOĞU HİSSE SENEDİ SERBEST FON (B Grubu)	136.450.000,00	7,28%	136.450.000,00
Diğer (B Grubu)	238.549.945,36	12,72%	238.549.945,36
Toplam	1.875.000.000,00	100,00%	1.875.000.000,00

(*) Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10. maddesine göre; olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu payın 5, her bir B grubu payın 1 oy hakkı vardır.

2. ŞİRKETİN İŞ MODELİ

Büyüme fırsatı sunan sektörlerde finans ve teknoloji tabanlı girişim şirketlerine yatırım yapan Şirket, yatırımlardan doğru zamanda, doğru çıkış modeliyle ve maksimum değerden çıkılarak sermaye kazancı elde etmektedir. Yatırımdan Çıkış Halka arz, Stratejik Ortağa Satış ve Finansal Ortağa Satış şeklinde olmaktadır.

Halka Arz: Girişim halka arz için gerekli büyüklüğe ve karlılığa ulaştığında tercih edilen yöntemdir.

Stratejik Ortağa Satış: Girişim Şirketiyle aynı sektörde faaliyet gösteren ve satın alma halinde sinerji sağlayacak alıcılara yapılan satışlardır. Stratejik Ortak, girişime kısmi ortak olabilir veya tamamını satın alabilir.

Finansal Ortağa Satış: Büyüyen ve potansiyel vadeden girişimlere yatırım yapan büyük fonlara yapılan satışlardır.

Şirketin yatırımları, farklı oranlarda paylarına sahip olunan 5 adet girişim şirketinden oluşmaktadır.

3. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜYELERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirketimiz esas sözleşmesi gereğince yönetim kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret genel kurul tarafından belirlenir. 07.06.2024 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu Başkanına aylık 100.000. TL net ücret, diğer Yönetim Kurulu üyelerine aylık 40.000 TL net ücret ücret ödenmesini kararlaştırmıştır. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır. Şirket'in 1 Ocak – 30 Eylül 2024 dönemi itibarıyla, Yönetim Kurulu Üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 6.872.915 TL'dir

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
Namık Kemal GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	07.06.2024 - Devam Ediyor
Mehmet Ziya GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	07.06.2024 - Devam Ediyor
Sibel GÖKALP	Yönetim kurulu Üyesi	07.06.2024 - Devam Ediyor
Tamer AKBAL	Yönetim kurulu Üyesi	07.06.2024 - Devam Ediyor
Sümeyye Atar AVCI	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	07.06.2024 - Devam Ediyor
Cihangir YERSEL	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	07.06.2024 - Devam Ediyor

Yönetim kurulu üyeleri 07.06.2024 tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl için görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler. Bağımsız üyelerden bağımsızlık beyanı alınır. Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Namık Kemal GÖKALP

Namık Kemal Gököl, 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; İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş., Hedef Holding A.Ş., Seyitler Kimya Sanayi A.Ş., İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş., Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş., Hedef Varlık Kiralama A.Ş., Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Park Neptün Gayrimenkul A.Ş. ve İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş. 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 Fakültesinde, Yüksek lisansı, İstanbul Üniversitesi, Para ve Sermaye Piyasaları bölümünde yapmıştır. Kocaeli üniversitesinde Sosyal Politika alanında devam eden doktora çalışması vardır.

Çeşitli yatırım kuruluşlarında üst düzey yöneticilik yaptıktan sonra Yeni Şafak Gazetesinde genel müdür ve ekonomi yazarlığı yaptı. TCMB Denetleme Kurulu Üyesi olarak görev aldı.

Tamer AKBAL

Lisans eğitimini Marmara Üniversitesi İşletme bölümünde tamamlamıştır. Çeşitli yatırım kuruluşlarında üst düzey yöneticilik yapmıştır.

İnfö Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de COO olarak görev yapmaktadır. Colendi Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesidir

Sümeyye ATAR AVCI

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden 2015 yılında mezun olmuştur. 2016 yılından beri İstanbul Barosu'na kayıtlı olarak serbest avukatlık yapmaktadır.

Cihangir YERSEL

Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi Kamu Yönetimi mezunudur. İş hayatına 1998 yılında başlayarak çeşitli gıda firmalarında üst düzey yöneticilik yapmıştır. Finans sektörüne geçişi Hedef grubu aracılığı ile gerçekleşmiştir. 2018 yılından beri Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlık Beyanları:

Bağımsızlık Beyanı 1

Hedef Holding 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 ticari ilişkinin 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 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.

18.03.2024 Sümeyye Atar Avcı

Bağımsızlık Beyanı 2

Hedef Holding 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 ticari 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.

18.03.2024

Cihangir YERSEL

Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

Yönetim Kurulu, Şirket işleri lüzum gösterdikçe toplanır. Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır.

Yönetim Kurulu'nun toplantı gündemi Yönetim Kurulu Başkanı tarafından tespit edilir.

Fevkalade durumlarda üyelere birisinin yazılı isteği üzerine, Başkan, Yönetim Kurulu'nu toplantıya çağırılmazsa, üyeler de re'sen çağrı yetkisine haiz olurlar.

Toplantı yeri Şirket Merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, uygun görülecek bir başka yerde de toplanabilir.

Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğuyla toplanır ve kararlarını toplantıya katılanların çoğunluğuyla alır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 390. maddesi 4. fıkrası uyarınca üyelere hiçbir toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, yönetim kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. 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 Kurulu'nda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

Toplantıya katılmayan üyeler yazılı olarak veya vekil tayin etmek suretiyle oy kullanamazlar.

Şirket Yönetim Kurulu 01.01.2024 – 30.09.2024 dönemi içerisinde 19 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.

Komiteler

Şirketimiz SPK mevzuatı ile esasları belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca yönetim kurulu bünyesinde Kurumsal Yönetim Komitesini, Denetim Komitesini ve Riskin Erken Saptanması Komitesini 21.06.2021 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 komiteleri ve 30.06.2024 tarihi itibarıyla bu komitelerde görev alan yönetim kurulu üyeleri aşağıdadır.

Yönetim Kurulu Komitesi	Üye	Görev / Üyelik ve Bağımsızlık Durumu
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ	Cihangir YERSEL	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Tamer AKBAL	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi
	Türkan EYİBİL	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu dışından Komite Üyesi
DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE	Sümeyye Atar AVCI	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Cihangir YERSEL	Komite Üyesi / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ	Sümeyye Atar AVCI	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Sibel GÖKALP	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi

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

07.06.2024 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.

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. 2024 yılı dönemi içinde çalışan ortalama personel sayısı 22 kişidir.

Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

Esas Sözleşmede yapılan Değişiklikler:

Adres Inkılap Mahallesi olarak değişti.

Denetçi :

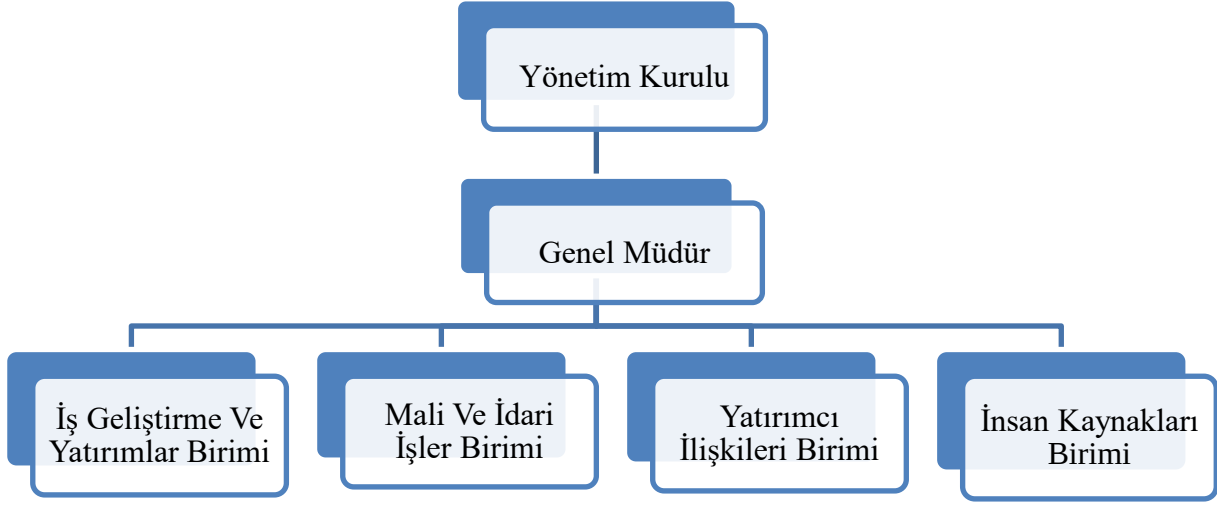
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.

Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdür.

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

Şirketin araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

5. ORGANİZASYON YAPISI



6. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirket holding statüsünde olup, esas sözleşmesinin 3. maddesinde de belirtildiği gibi; amacı, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallandırmak, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır. Şirket, mevcut durum itibarıyla iştirakleri aracılığıyla finansal piyasalarda faaliyet göstermektedir.

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

	30.09.2024	31.12.2023
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan Serbest Fon (*)	9.192.980	143.709.768
Toplam	9.192.980	143.709.768

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

30 Eylül 2024 tarihi itibarı ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tabloda gösterilmiştir:

Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Serbest Fon	1	3	9
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	1	224	270
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	2.990.964	8.348.097	8.493.488
Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon	1	136	147
Hedef Portföy Poyraz Serbest Fon	5	216	216
Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon	49	115	524
Hedef Portföy Pusula Hisse Sen.Serbest Fon	370	24	144

Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon	646	1.000	2.810
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon	1	2	6
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Gir.Serm.Yat.Fonu	500.000	500.000	693.736
Hedef Portföy Güneş Hisse Senedi Serbest Hisse Senedi Yoğun Fon	39	51	95
Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest Fon	24	115	977
Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon	10	151	400
Hedef Portföy Nehir Hisse Senedi Serbest Fon	5	6	15
Hedef Portföy Doruk Hisse Senedi Serbest Fon	1	5	12
Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon	1	1	3
Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon	1	6	3
Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon	1	1	2
Hedef Portföy Algo Everest İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon	1	1	2
Hedef Portföy Lidya Serbest (Döviz) Fon	3	78	118
Hedef Portföy Uğur Serbest Fon	1	1	1
Toplam		8.850.234	9.192.980

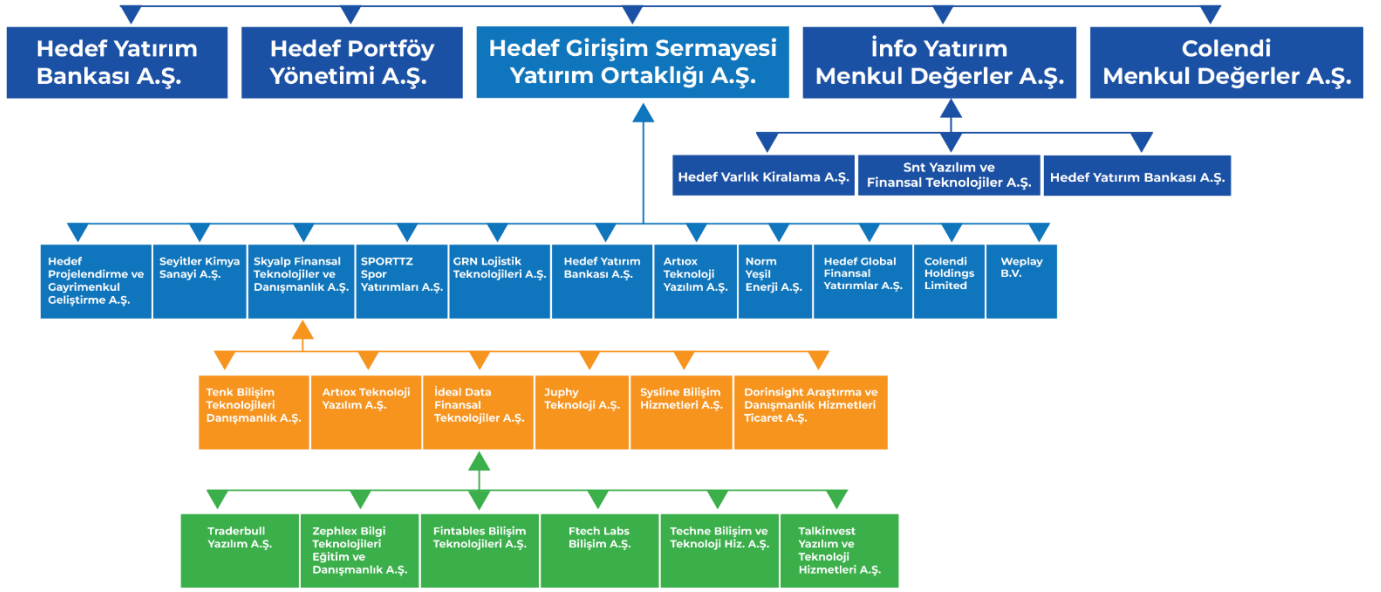
7. GRUP YAPISI VE YATIRIMLARIMIZ

İhraççının doğrudan bağlı olduğu bir grup bulunmamakla birlikte, iştirak ettiği Hedef Girişim'in pay sahibi olduğu şirketler bulunmakta olup, söz konusu pay sahipliklerine ilişkin özet tablo aşağıdaki gibidir.

İştirakler

Şirketin portföyünde yer alan iştiraklerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlk Yatırım Tarihi	Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
				Tutar (TL)	Oran (%)		
21.01.2021	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	228.000.000	69.245.264	30,37	Türkiye	Yoktur
22.01.2013	Hedef GSYO A.Ş.	GSYO	565.000.000	113.989.224,37	20,18	Türkiye	Yoktur
04.12.2012	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	100.000.000	85.000.000	85	Türkiye	Yoktur
23.06.2022	Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	Yatırım Bankası	500.000.000	205.000.000	41	Türkiye	Yoktur
23.11.2023	Colendi Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	29.500.000	9.000.000	30,51	Türkiye	Yoktur



İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (İnfo Yatırım)

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

İnfo Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım – satım aracılığıyla yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri de sunmaktadır. İnfo Yatırım, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri’nde de aracılık hizmeti vermektedir. İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin 30.09.2024 ve 31.12.2023 dönemi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	<u>Grubu</u>	30.09.2024			31.12.2023		
		<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Sibel Gökalp	A	2.280.000	1,00	2.280.000	2.280.000	1,00	2.280.000
Sibel Gökalp	B	865.853	0,38	865.853	865.853	0,38	865.853
Hedef Holding A.Ş.	B	69.245.264	30,37	69.245.264	68.399.998	30,00	68.399.998
Diğer	B	107.243.116	46,66	107.243.116	156.454.149	68,62	156.454.149
HEDEF PORTFÖY BİRİNCİ HİSSE SENEDİ (TL) FONU (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	B	18.755.021	8,23	18.755.021			
HEDEF PORTFÖY DOĞU HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	B	15.210.746	7,04	15.210.746			
HEDEF PORTFÖY KUZHEY HİSSE SENEDİ SERBEST (TL) FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	B	14.400.000	6,32	14.400.000			
Toplam		228.000.000	100	228.000.000	228.000.000	100	228.000.000



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

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

Hedef Girişim, Sermaye Piyasası Kurulu’nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca bu Tebliğ’de tanımlanan nitelikteki girişim şirketlerine yatırım yapmaktadır.

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

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.’nin 30.09.2024 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	<u>Grubu</u>	30.09.2024			31.12.2023		
		<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Hedef Holding A.Ş	B	113.989.224	20,18	113.989.224	113.989.224	20,18	113.989.224
Sibel Gökalp	A	5.650.000	1,00	3.250.000	5.650.000	1,00	3.250.000
Diğer	B	445.360.776	78,82	445.360.776	445.360.776	78,82	445.360.776
Toplam		565.000.000	100,00	565.000.000	565.000.000	100,00	565.000.000



Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (Hedef Portföy)

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

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

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 30.09.2024 ve 31.12.2023 dönemleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	<u>Grubu</u>	<u>30.09.2024</u>			<u>31.12.2023</u>		
		<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Sibel Gökalp	A	10.000.000	10,00	10.000.000	10.000.000	10,00	10.000.000
Sibel Gökalp	B	333.350	0,33	333.350	333.350	0,33	333.350
Şemsihan Karaca	B	166.650	0,17	166.650	166.650	0,17	166.650
Hedef Holding A.Ş.	B	85.000.000	85	85.000.000	89.5000.000	89,50	89.5000.000
Hedef Portföy Değer GSYF	B	4.500.000	4,5	4.500.000	-	-	-
Toplam		100.000.000	100	100.000.000	100.000.000	100	100.000.000



Hedef Yatırım Bankası A.Ş.

Hedef Yatırım Bankası 23.06.2022 tarihinde süresiz olarak 5411 sayılı Bankalar Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca yatırım bankacılığı faaliyeti ile iştirak etmek üzere kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu; Bankacılık Kanunun 4.maddesi ile belirtilen ve izin verilen (mevduat ve katılım fonu kabülü hariç) her türlü bankacılık işlemlerini yapmak , mevzuatın menetmediği her çeşit iktisadi , finansal ve ticari konularda teşebbüs ve faaliyetlerde bulunmak ve mevzuatın bankalar tarafından yapılmasına ve icrasına imkan verdiği bütün faaliyetlere iştirak etmektir.

Hedef Yatırım Bankasının 30.09.2024 dönemi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	30.09.2024		
	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	45.000.000,00	9,00	45.000.000,00
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	150.000.000,00	30,00	150.000.000,00
Hedef Holding A.Ş.	205.000.000,00	41,00	205.000.000,00
Namık Kemal Gökalp	50.000.000,00	10,00	50.000.000,00
Sibel Gökalp	50.000.000,00	10,00	50.000.000,00
Toplam	500.000.000,00	100,00	500.000.000,00



Colendi Menkul Değerler A.Ş.

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

Colendi Menkul Değerler A.Ş. 30.09.2024 dönemi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	30.09.2024		
	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Bülent Tekmen	10.270.500,00	34,81	10.270.500,00
Dolunay Sabuncuoğlu	2.050.000,00	6,95	2.050.000,00
Hedef Holding A.Ş.	9.000.000,00	30,51	9.000.000,00
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	8.179.500,00	27,73	8.179.500,00
Toplam	29.500.000,00	100,00	29.500.000,00

İktisap Edilen Paylar

Şirketimiz 14.02.2023 tarihli yönetim kurulumuzun almış olduğu karar gereğince; 2023 yılı içinde Kahramanmaraş merkezli depremler nedeniyle yatırımcıların mağduriyetlerinin giderilmesi nedeniyle pay geri alım programı kararı almıştır. Program kapsamında 363.037 adet pay (sermaye oranı %0,097) için 5.845.787,60,-TL iç kaynak kullanılarak geri alım işlemleri yapılmıştır. Alınan yönetim kurulu kararında da açıkladığımız üzere pay geri alım programının ilk Olağan Genel Kurul tarihi itibariyle sonlandırılacağı bilgisi verilmiştir. Bu çerçevede 18.04.2023 tarihli Olağan Genel

Kurulumuz akabinde pay geri alım programımız sonlandırılmıştır. Geri alım programı çerçevesinde alınan payların tamamı 30.05.2024 tarihinde satılmıştır.

Denetimler, Davalar, Diğer İdari ve Adli Yaptırımlar

Hesap dönemi içerisinde yapılan özel ve kamu denetimi yoktur.

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

Yoktur.

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.

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.

Ortaklığın yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi:

2024 yılı ilk 9 ay içinde 38.300 TL bağış yapılmıştır.

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:

01.01.2024-30.09.2024 dönemi içerisinde bu nitelikte alınan önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (1) 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:

01.01.2024-30.09.2024 dönemin içerisinde şirketi zarara uğratacak şekilde alınan bir önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

8. FİNANSAL DURUM

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

Şirket'in 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kaleminde 462.406 TL bulunmaktadır.

Şirket'in tüm işlerine ilişkin kısa vadeli yükümlülükleri için yeterli derecede işletme sermayesi bulunmaktadır.

Ortaklık olağan faaliyetlerinin devamı için yeterli fona sahiptir.

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

Şirket finansman kaynakları olarak özkaynaklarını kullanmaktadır.

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

Şirketin kar dağıtım politikası 18.06.2021 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında onaylanmış olup aşağıdadır.

KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

1. Amaç

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Şirket Esas Sözleşmesi hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir.

Şirket, kâr dağıtım konusunda 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn"), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), sermaye piyasası mevzuatı, diğer mevzuat hükümleri ve düzenlemelere uyar. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), yürürlükteki Kurumsal Yönetim Tebliği'nde düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer verilen ilkelerin gerçekleştirilmesine azami özen gösterir.

Şirket Kâr Dağıtım Politikası, SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1), Kâr Payı Tebliği (II-19.1) ve Kâr Payı Avansı Dağıtım Hakkında Tebliğ uyarınca hazırlanmış olup; pay sahipleri başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerine Şirket internet sitesi aracılığıyla duyurulmaktadır.

2. Yetki ve Sorumluluk

Kâr Dağıtım Politikası, Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulmuş, Şirket genel kurul toplantısı gündeminde ayrı bir madde olarak pay sahiplerinin onayına sunulmuştur. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Kâr Dağıtım Politikası'nda yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun kararını takiben, gerekçesi ile birlikte özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeler çerçevesinde kamuya duyurulur ve genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur, Şirket internet sitesinde yayımlanır.

3. Kâr Dağıtım İlkeleri

İlgili düzenlemeler ve Şirket mali durumu çerçevesinde, piyasa beklentileri, Şirket stratejileri, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak Şirket Genel Kurulu tarafından kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

TTK'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr dağıtım tarihi Genel Kurul tarafından belirlenecek olup, genel kurulda bu yönde bir belirleme olmaması halinde Yönetim Kurulu tarafından gerekli prosedürler tamamlanarak kâr dağıtım tarihi belirlenecektir. Genel Kurul veya yetki verilmesi halinde Yönetim Kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtılabilir.

4. Kâr Payı Dağıtım Esasları

Kâr payı dağıtım esasları, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kârın Tespiti Ve Dağıtımı" başlıklı 14. maddesinde düzenlenmiştir. Maddede belirtilen üzere,

"14. KARIN TESPİTİ VE DAĞITIMI

Şirket'in karı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) %5'i çıkarılmış sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kar Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kar Payı:

d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, Türk Ticaret Kanunu'nun 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri göz önünde bulundurularak genel kurul tarafından kararlaştırılır. Sermaye piyasası mevzuatında öngörülen sürelerle uygun olmak kaydıyla Genel Kurul kar dağıtım zamanının belirlenmesi hususunda Yönetim Kurulu'nu yetkilendirebilir.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

Şirket Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak avans kâr payı dağıtabilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.”

5. Kâr Payı Avansı Dağıtım Esasları

Şirket Esas Sözleşmesi'nin “Kârın Tespiti Ve Dağıtım” başlıklı 14. maddesine göre, “Şirket Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak avans kâr payı dağıtabilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.”

6. Yürürlük

Kar Dağıtım Politikası, bu politikanın genel kurulda kabul edilmesini ve ilgili genel kurul kararının İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescilini müteakip yürürlüğe girer.

İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

• Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

Şirketin ilişkili kuruluşlardan kısa vadeli ticari alacaklarının detayı aşağıda açıklanmıştır.

	30.09.2024	31.12.2023
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	31.319	12.177
İdeal Data Finansal Tek.A.Ş.	--	60.889
Seyitler Kimya San.A.Ş.	--	112.472
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	--	9.744
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	37.421	4.871
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	--	267.095
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	--	9.744
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	12.176
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	187	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	373	--
Toplam	69.300	489.168

• Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Şirketin ilişkili kuruluşlardan kısa vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır.(31.12.2023: Yoktur.)

- **Kısa Vadeli Ticari Borçlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlara kısa vadeli ticari borçlarının detayı aşağıda açıklanmıştır.

	30.09.2024	31.12.2023
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	3.887.981
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	43.718	32.168
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	426.788	346.807
Hedef Girişim Ser. Yat. Ort. A.Ş.	--	27.172
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	182.691	208.886
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	707.446	--
Toplam	1.360.643	4.503.014

- **Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler**

1 Ocak –30 Eylül 2024 dönemi itibarıyla, üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin tamamı huzur haklarından oluşmaktadır ve tutarı 6.872.915 TL (1 Ocak – 31 Aralık 2023: 6.330.182 TL)

İlişkili Şirket İşlemleri:

- **Alışlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlardan alışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

1 Ocak-30 Eylül 2024

	Ortak Gider Yansıtmaları	Pay Alış	Kira	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	--	--	3.340.657	--	3.340.657
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		172.615.763	--	34.235	172.649.998
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	--	--	166.169	4.978	171.147
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	--	547.512	547.512
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	240.362	--	67.474	977.376	1.285.212
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	1.031.600	--	1.402.137	761.743	3.195.480
Zen Yat İşletmeciliği Anonim Şirketi		--	1.230.049		1.230.049
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş	1.215.510	--	--	--	1.215.510
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	--	--	--	6.638	6.638
Toplam	2.487.472	172.615.763	6.206.486	2.332.482	183.642.203

1 Ocak-30 Eylül 2023

	Danışmanlık	Kira	Diğer	Toplam
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	28.810	28.810
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	--	152.373	--	152.373
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	278.612	278.612
İdeal Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	--	--	448.394	448.394
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	--	4.822.059	803.237	5.625.297
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	750.807	--	--	750.807
Toplam	750.807	4.974.432	1.559.053	7.284.293

• Satışlar

Şirketin ilişkili kuruluşlara satışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

1 Ocak-30 Eylül 2024

	Ortak Gider Yansıtmaları	Pay Alışı	Kira	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	338.410	--	--	--	338.410
Hedef Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş.	398.621	--	141.671	116.370	656.662
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	131.977	--	113.337	93.097	338.411
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	1.166.260	--	708.357	582.228	2.456.845
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	12.430.954	--	--	--	12.430.954
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	722.684	--	56.669	172.888	952.241
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	128.040	--	141.671	116.371	386.082
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	529.280	--	113.337	102.511	745.128
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	54.233	--	45.000	--	99.233
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	--	83.066.549	--	--	83.066.549
Toplam	15.900.459	83.066.549	1.320.042	1.183.465	101.470.515

1 Ocak-30 Eylül 2023

	Ortak Gider Yansıtma ları	Kira	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	95.606	--	--	95.606
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	1.793	1.793
Hedef Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş.	204.226	137.552	--	341.778
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	86.764	110.044	27.919	224.727
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	639.194	687.761	--	1.326.956
İdeal Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	46.011	55.016	6.062	107.088
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	87.093	110.044	1.452.927	1.650.065
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	108.619	137.552	--	246.172
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	95.606	--	61.660	157.267
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	--	--	1.942	1.942
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	--	7.469	2.508	9.977
Toplam	1.363.119	1.245.438	1.554.811	4.163.371

9. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Küresel Ekonomide Gelişmeler:

ABD’de perakende satışlar Temmuz ayında beklentilerin üzerinde artış kaydederek resesyon endişelerini sınırlandırsa da aynı dönemde sanayi üretimi beklentilerin üzerinde daraldı. ABD Conference Board (CB) tüketici güven endeksi Ağustos ayında bir önceki aya göre değişim göstermeyerek 100,3 seviyesinde ve beklentilerin biraz altında gerçekleşti. 31 Temmuz’da gerçekleşen son Fed toplantısına ilişkin tutanaklarda yer alan ifadeler ve Fed Başkanı Powell’ın Jackson Hole Sempozyumunda yaptığı açıklamalar Eylül’de faiz indirimine gidilmesini piyasalarda ana senaryo haline getirdi.

ABD’de TÜFE Temmuz ayında aylık bazda %0,2 ile iki ayın ardından tekrar yükseliş trendine girse de, %2,9 ile beklentilerin altında kalan yıllık TÜFE enflasyonunun Mart 2021’den bu yana en düşük düzeyine gerilemesi enflasyonist baskıların belirgin şekilde zayıfladığı yönünde algılandı. Temmuz’da çekirdek TÜFE enflasyonu aylık bazda manşet enflasyona paralel gerçekleşirken, barınma ve ulaştırma fiyatlarında süren katılığın etkisiyle yıllık bazda %3,2 ile manşet enflasyonun üzerindeki seyrini korudu. ABD’de Ağustos ayında imalat sanayi PMI 47,9 ile beklentilerin altında kalarak yıl içindeki en düşük seviyesine geriledi ve sektörde daralmanın sinyalini verdi. Hizmetler PMI ise 55,2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşerek sektörde faaliyet ortamının iyileştiğine işaret etti. Euro Alanı’nda açıklanan öncü verilere göre, Ağustos ayında yıllık TÜFE enflasyonu %2,2 düzeyine gerileyerek 3 yılı aşan bir sürenin ardından en düşük seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde çekirdek TÜFE enflasyonu da beklentilerin paralelinde %2,8 ile son 4 ayın en düşük düzeyine geriledi.

Euro Alanı’ndaki Ağustos PMI verilerine göre, eşik değerin altında kalmayı sürdüren imalat sanayi PMI 45,8 ile aylık bazda değişim kaydetmezken, hizmetler PMI 53,3 ile sektörde faaliyet koşullarındaki iyileşme eğiliminin ivme kazandığına işaret etti. Bölgede açıklanan öncü verilere göre tüketici güven endeksi Ağustos ayında geçen aya göre 0,4 puan azalarak -13,4 seviyesine geriledi. Çin Merkez Bankası Ağustos ayı toplantısında politika faizlerinde değişiklik yapmayarak gösterge niteliğindeki 1 ve 5 yıllık ana kredi faiz oranlarını sırasıyla %3,35 ve %3,85 seviyelerinde bıraktı.

Türkiye Ekonomisinde Gelişmeler:

Türkiye ekonomisi 2024 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %2,5 ile piyasa beklentilerinin altında bir büyüme kaydetti. Böylece pandeminin etkilerinin en fazla hissedildiği 2020'nin ikinci çeyreğinden bu yana en zayıf performansını sergilemiş oldu. 2 Ağustos 2024 tarihinde 261,59 olan Türkiye'nin CDSTR (5-Y) puanı, 2 Eylül 2024 tarihinde önceki aya göre yaklaşık 4 baz puan artarak 265,65 olarak gerçekleşti. TCMB'nin makroihtiyati çerçeveye ilişkin 29 Ağustos 2024 tarihli basın duyurusu ile aşağıdaki değişiklikler yapıldı.

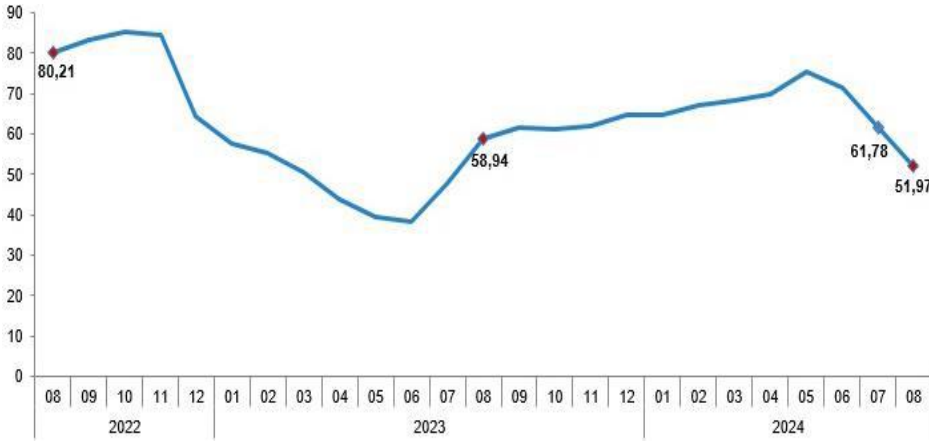
- Gerçek kişi TL mevduat payı %45-%50 arasında bulunan bankalar için aylık artış hedefi 0,8 puana yükseltildi.
- Gerçek kişi TL mevduat payı %60'ı geçen bankalar için aylık artış hedefi kaldırıldı.
- KKM'nin TL'ye geçişine ve yenilenmesine ilişkin toplam hedef hesaplamasına tüzel kişi KKM de dahi edildi.
- TL mevduat için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılık tutarına TL'ye geçiş oranı seviyesine göre uygulanan faiz oranı üst sınırı, politika faiz oranının %84'üne yükseltildi.
- TL zorunlu karşılıklarda bloke tesis oranı 5 puan artırıldı.

TCMB, Ağustos ayında gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentiler doğrultusunda değiştirmeyerek %50 seviyesinde tuttu. Faiz kararına ilişkin TCMB tarafından yapılan 20 Ağustos 2024 tarihli basın duyurusunda;

- Hizmet enflasyonundaki yüksek seyir, enflasyon beklentileri ve jeopolitik gelişmelerin enflasyon risklerini canlı tuttuğu,
- Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği,
- Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının ilave makro ihtiyati adımlarla destekleneceği,
- Enflasyon ve enflasyon ana eğilimine ilişkin göstergelerin yakın takip edileceği ve Kurulun fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanacağı belirtilmiştir.

TÜİK verilerine göre Ağustos ayı TÜFE artış oranı bir önceki aya göre %2,47, bir önceki yılın aynı ayına göre %51,97 ve on iki aylık ortalamalara göre %64,91 olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre en az artış gösteren ana grup %28,96 ile ulaştırma oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %120,81 ile eğitim oldu. Ana harcama grupları itibarıyla 2024 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre azalan ana grup %-1,10 ile gıda ve alkolsüz içecekler oldu. Buna karşılık, 2024 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %11,34 ile eğitim oldu.

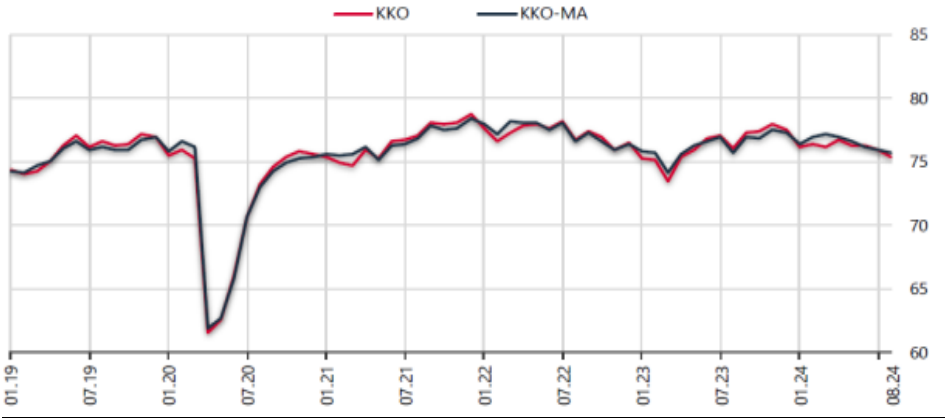
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)



Kaynak: TÜİK

İstanbul Sanayi Odası (ISO) verilerine göre ekonomik büyümenin öncü göstergesi olarak kabul edilen Türkiye İmalat PMI endeksi Temmuz ayında 47,2 iken Ağustos ayında 47,8'e yükselmekle birlikte sektörün performansında zayıflamanın sürdüğüne işaret etti. Girdi maliyetleri Temmuz ayına göre ılımlı olsa da yüksek bir hızda artmaya devam etti. İstanbul Sanayi Odası Türkiye Sektörel PMI raporuna göre; Ağustos ayında iki yılı aşkın bir süredir ilk kez takip edilen on sektörün tamamında üretim daralması yaşandı. Üretimde en sert gerileme tekstil ürünlerinde kaydedildi. İmalatçılar genel olarak yut dışı müşterilerden yeni iş almakta da zorlandı. TCMB'nin açıkladığı Ağustos ayı verilerine göre; imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO-MA) bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak %75,7 seviyesinde, mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak %75,4 düzeyinde gerçekleşti.

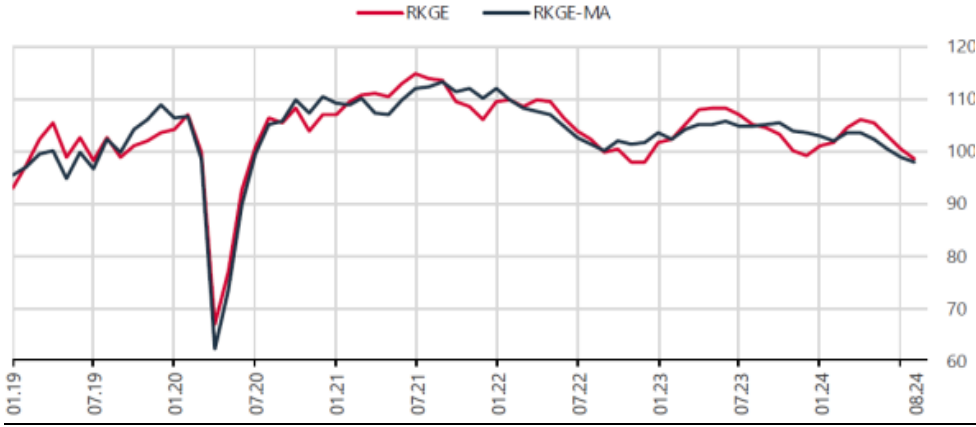
KKO ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış KKO (%)



Kaynak: TÜİK

TCMB'nin açıkladığı iktisadi yönelim istatistikleri ve reel kesim güven endeksi (RKGE) raporuna göre, 2024 yılı Ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak 98,0 seviyesinde gerçekleşti. TCMB'nin web sitesinde yayınlanan finansal hizmetler istatistikleri ve finansal hizmetler güven endeksi (FHGE) raporuna göre, FHGE Ağustos ayında bir önceki aya göre 1,9 puan azalarak 156,8 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim Güven Endeksi



TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ekonomik güven endeksi 2024 yılının Temmuz ayında 94,4 iken Ağustos ayında %1,3 oranında azalarak 93,1 değerini aldı. Ağustos ayında tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %0,6 oranında azalarak 76,4 değerini, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %0,7 oranında azalarak 98,0 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %2 oranında azalarak 111,8 değerini aldı. Perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,8 oranında artarak 107,9 değerini, inşaat sektörü güven endeksi ise %1,1 oranında artarak 88,0 değerini aldı. TCMB tarafından yayımlanan Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) Gelişmeleri Haziran 2024 raporuna göre, 2024 Haziran sonu itibarıyla Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, 2023 yılı sonuna göre %2,7 oranında artışla 341,7 milyar \$ olurken, yükümlülükleri ise %10,1 oranında artışla 670,2 milyar \$ olarak gerçekleşti.

Türkiye'nin yurtdışı varlıkları ile yurt dışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net UYP, 2023 yılı sonunda -275,9 milyar \$ iken, 2024 yılı Haziran ayı sonu itibarıyla -328,5 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Varlıklar alt kalemleri incelendiğinde, rezerv varlıklar kalemi 2023 yılı sonuna göre %1,4 oranında artışla 142,9 milyar \$ olurken, diğer yatırımlar kalemi %2,4 oranında artışla 127,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Yükümlülükler alt kalemleri incelendiğinde, doğrudan yatırımlar (sermaye ve diğer sermaye) piyasa değeri ile kurlardaki değişimlerin etkisiyle 2023 yılı sonuna göre %23,6 oranında artışla 188,0 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi stoku 2023 yılı sonuna göre %34,6 oranında artışla 39,8 milyar \$ olurken, yurt dışı yerleşiklerin mülkiyetindeki devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) stoku %298,2 oranında artışla 10,5 milyar \$, hazinenin tahvil stoku (yurt içi yerleşiklerce alınan tahvil stoku düşüldükten sonra) ise %4,5 artışla 44,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Bankaların toplam kredi stoku %5,8 artarak 66,3 milyar \$ olurken, diğer sektörlerin toplam kredi stoku %1,1 azalarak 100,1 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.

TCMB tarafından hazırlanan Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi Temmuz 2024 tablosuna göre, Türkiye'nin resmi rezerv varlıkları, Temmuz ayında bir önceki aya göre %3,5 artarak 147,9 milyar \$ düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde alt kalemler itibarıyla, döviz varlıkları önceki aya göre %7,5 artarak 83,2 milyar \$ olurken, altın cinsinden rezerv varlıklar ise %1,6 azalarak 57,2 milyar \$ olarak gerçekleşti. TCMB'nin açıkladığı kısa vadeli dış borç istatistiklerine göre Haziran ayı sonu itibarıyla kısa vadeli dış borç stoku, 2023 yılı sonuna göre %2,5 artarak 180,5 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bu dönemde bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku %10,2 artarak 75,4 milyar \$ olurken, diğer sektörlerin kısa vadeli dış borç stoku %1,6 azalarak 60,4 milyar \$ oldu. Borçlu bazında incelendiğinde, tamamı kamu bankalarından oluşan kamu sektörünün kısa vadeli dış borç stoku, 2023 yılı sonuna göre %11,1 artarak 38,3 milyar \$ olurken, özel sektörün kısa vadeli dış borcu %2,3 artarak 97,5 milyar \$ olarak gerçekleşti.

TCMB'nin açıkladığı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu gelişmelerine göre, 2024 yılı Haziran ayı sonu itibarıyla, özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu 2023 yılı sonuna göre 7 milyar \$ artarak 171,1 milyar \$ oldu. Vadeye göre incelendiğinde, 2023 yılı sonuna göre, uzun vadeli kredi borcu 3,8 milyar \$ artarak 158,8 milyar \$, ticari krediler hariç yurt dışı kısa vadeli kredi borçları 3,2 milyar \$

artarak 12,3 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Sektör dağılımına bakıldığında, Haziran sonu itibarıyla 158,8 milyar \$ olan yurt dışı uzun vadeli toplam kredi borcunun %38,5'i finansal kuruluşlara, %61,5'i finansal olmayan kuruluşlara aittir. Aynı dönemde 12,3 milyar \$ olan yurt dışı kısa vadeli toplam kredi borcunun ise %78,2'si finansal kuruluşlara, %21,8'i ise finansal olmayan kuruluşlara aittir. Yurt dışı uzun vadeli kredi borcunun %58,2'si \$, %34,8'i € ve %2,6'sı ₺ cinsinden oluşurken, yurt dışı kısa vadeli kredi borcunun ise %45,7'si \$, %16,1'i € ve %32,9'u ₺ cinsinden oluşmuştur.

TCMB'nin açıkladığı ödemeler dengesi gelişmelerine göre, cari işlemler hesabı 2024 yılının Haziran ayında 407 milyon \$ fazla verdi. Böylece son 12 aylık cari işlemler açığı 24.833 milyon \$ oldu. 2024 yılının Haziran ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 4.139 milyon \$ olarak gerçekleşirken, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı 4.549 milyon \$ fazla verdi, hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 5.603 milyon \$ seviyesinde gerçekleşti. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre Merkezi Yönetim Dış Borç Stoku 2024 yılının Temmuz ayında, önceki yılın aynı ayına göre %4,8'lik artışla 123.556 milyon \$'a yükseldi. 2024 yılı Temmuz ayı itibarıyla Merkezi Yönetim Borç Stokunun %78'i ihraç edilen tahvillerden oluşurken %16,7'si uluslararası kuruluşlardan kullanılan kredilerden oluştu.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı 2024 yılı Temmuz ayı Aylık Bütçe Gerçekleşme Raporu'na göre Temmuz 2023'de 48,6 milyar ₺ açık veren bütçe, Temmuz 2024'de 96,8 milyar ₺ açık verdi. Temmuz 2023'de 86,3 milyar ₺ faiz dışı açık veren bütçe, Temmuz 2024'de 4,2 milyar ₺ faiz dışı açık verdi. 2024 yılının Temmuz ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %44,9'luk artışla 730,9 milyar ₺'ye yükselirken, bütçe giderleri %81,6'lık artışla 827,7 milyar ₺ oldu. T.C. Ticaret Bakanlığı'nın 2024 yılı Ağustos ayı dış ticaret verilerine göre; 2024 yılı Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %2,4 artarak 22 milyar 63 milyon \$, ithalat %10,8 azalarak 26 milyar 991 milyon \$ oldu. 2024 yılı Ocak-Ağustos döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre; ihracat %3,9 oranında artarak 170 milyar 801 milyon \$, ithalat %8,7 oranında azalarak 225 milyar 666 milyon \$ olarak gerçekleşti.

Ağustos ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %43,4 azalarak 8 milyar 712 milyon \$'dan, 4 milyar 928 milyon \$'a geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2023 Ağustos ayında %71,2 iken, 2024 Ağustos ayında 10,5 puan artarak %81,7'ye yükseldi. 2023 yılı Ocak-Ağustos döneminde 82 milyar 569 milyon \$ olan dış ticaret açığı 2024 yılı Ocak-Ağustos döneminde %33,6 oranında azalarak 54 milyar 866 milyon \$ oldu. Ağustos ayında en fazla ihracat yapılan ülke Almanya oldu. İthalatta ilk sırayı Çin aldı. TÜİK tarafından yayınlanan İşgücü İstatistiklerine göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2024 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre 234 bin kişi artarak 3 milyon 305 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,7 puan artarak %9,2 seviyesinde gerçekleşti. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı bir önceki aya göre 1,7 puan artarak %17,6 oldu.

Şirketin Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetimi Politikasına İlişkin Bilgiler:

Maruz kalınabilecek finansal riskler karşısında kullanılacak korunma yöntemleri ve oranları sistematik bir model çerçevesinde izlenerek uygulanmaktadır.

Sermaye Riski

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

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

düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

30.09.2024 ve 31.12.2023 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2024	31.12.2023
Toplam Borçlar	403.658.388	529.229.699
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(462.406)	(8.605.550)
Net Borç	403.195.982	520.624.149
Toplam Özkaynak	2.605.930.677	3.643.660.922
Borç/ Özsermaye Oranı	0,15	0,14

Faiz Oranı Riski

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

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

	Defter Değeri	Defter Değeri
	30.09.2024	31.12.2023
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	17.282.688	6.030.289
Toplam	17.282.688	6.030.289
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	2.752.665.461	4.090.285.343
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	2.752.665.461	4.090.285.343

Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri:

Alacaklar							
30.09.2024	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	69.300	287.072	--	7.742	462.171	2.752.665.461	2.753.491.746
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	69.300	287.072	--	7.742	462.171	2.752.665.461	2.753.491.746
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	--	--	--	--	--
- değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

Alacaklar							
31.12.2023	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	489.168	24.944	--	123.596	8.605.231	4.090.285.343	4.099.528.282
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	489.168	24.944	--	123.596	8.605.231	4.090.285.343	4.099.528.282
B- Koşulları Yeniden Görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C- Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D- Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--	--
-vadesi geçmiş	--	--	--	--	--	--	--
- değer düşüklüğü	--	--	--	--	--	--	--
E- Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

Likidite Riski

30.09.2024	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	32.223.555	32.223.555	20.642.609	11.580.946
Finansal borçlar	17.282.688	17.282.688	6.066.384	11.216.304
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	395.030	395.030	395.030	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	775.446	775.446	410.804	364.642
Ticari ve diğer borçlar	13.770.391	13.770.391	13.770.391	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	32.223.555	32.223.555	20.642.609	11.580.946

31.12.2023	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:				
Finansal borçlar	6.030.289	6.030.289	1.765.551	4.264.738
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	629.226	629.226	629.226	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	637.467	637.467	432.348	205.119
Ticari ve diğer borçlar	8.627.243	8.627.243	8.627.243	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	15.924.225	15.924.225	11.454.368	4.469.857

Genel Riskler

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

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 01.09.2024 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 hukukuki ihtilafı bulunmamaktadır.

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

10. DİĞER HUSUSLAR

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 tablolarında 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 İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri:

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Türkan Eyibil

Telefon : 0216 970 57 57

Email: turkan.eyibil@hedefholding.com

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

Yoktur.

h) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Şirket merkezi 04.10.2024 tairihnde, Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3 İç Kapı No:210 Ataşehir/İstanbul adresine taşınmıştır.

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.hedefholding.com.tr pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

11. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM BEYANI

Şirketimiz 01 Ocak – 31 Aralık 2023 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.hedefholding.com.tr yer almaktadır. Kurumsal Yönetim Uyum Beyanımız ekte yer almaktadır

HEDEF HOLDİNG A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE
UYUM BEYANI

Hedef Holding A.Ş. (“Şirket”), değişen piyasa koşullarını takip ederek riski minimum düzeyde tutup maksimum getiriye sağlamak, bu çerçevede güvenilir, tercih edilen bir kuruluş 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 Aralık 2023 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/8acae2c4794d3648017a8bd7bc0103df> ve ilgili raporlara ulaştıracak link şirketimizin internet sitesinde www.hedefholding.com.tr pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.