

**ŞİRKET KÜNYESİ**

Şirket Adı	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Sektör	Girişim Sermayesi Yat. Ort.
Sermaye Grubu	HEDEF HOLDİNG
Kuruluş Tarihi	29/03/2012
Kayıtlı Sermaye	2,000,000,000
Ödenmiş Sermaye	565,000,000
Personel Sayısı	8
Genel Müdür	HALUK LAP
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XUTUM, XUMAL, XHOLD, XTUMY, XBANA, XU500
Halka Arz Tarihi	22/01/2015
Halka Açıklık Oranı	78%
Halka Açık Piyasa Değeri	740,376,000
Aylık	0.75
Beta	0.68
3 Aylık	0.68
Yıllık	0.79

**ORTAKLIK YAPISI**

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
HEDEF HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	113,989,224	20.2%
Diğer	451,010,776	79.8%

**KARLILIK**

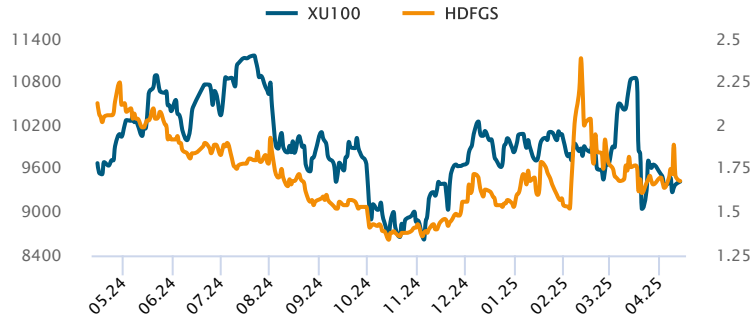
Son 5 yıl	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	260	20	416	-464	-295
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	3.71	0.07	1.28	-	-
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	0.53	0.01	0.05	-	-
Aktif Karlılığı (Yıllık)	97.8%	4.3%	33.9%	-21.2%	-12.9%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	98.4%	4.4%	33.9%	-21.2%	-12.9%

**BÜYÜME ANALİZİ**

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Aktif Büyüme	25%	73%	78%	37%	-12%
Özsermaye Büyüme	25%	73%	77%	37%	-12%
Net Satış Büyüme	-37%	-	-	63%	-29%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	-43%	-	-	-70%	-58%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	-37%	47%	24%	-27%	-29%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	-40%	-	-	76%	-30%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	-43%	-	-	-70%	-58%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	-40%	53%	26%	-28%	-30%
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	-40%	-46%	-47%	11%	-46%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	22%	-29%	-10%	-22%	-19%
FAVÖK Büyüme	-40%	-	-	76%	-30%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	-43%	-	-	-73%	-58%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	-40%	53%	26%	-28%	-30%
Net K/Z Büyüme	-	-	-	-	-
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	19%	-	-	-	-31%
Net K/Z (Yıllık)	-	-	-	-	-
Kısa Vadeli Borç Büyüme	8%	38%	402%	96%	-2%
Toplam Borç Büyüme	15%	20%	410%	147%	1%

**FİNANSAL BİLGİLER**

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Dönen Varlıklar	127	114	182	88	148
Duran Varlıklar	2,309	1,681	1,644	1,709	1,993
Toplam Aktifler	2,436	1,795	1,826	1,797	2,142
Özsermaye	2,432	1,793	1,818	1,789	2,137
Net Borç	-121	-109	-174	-73	-99
Net Yabancı Para Pozisyonu	28	18	21	22	18
Net Satışlar	633	132	140	242	446
Esas Faaliyet Karı	587	122	125	215	409
FAVÖK	588	123	126	216	411
Ana Ortaklık Net K/Z	-464	-158	-283	-500	-295


**HİSSE PERFORMANSI (%)**

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık	İlk İşlem
HDFGS	-1.75	-1.18	-4.55	9.80	-26.32	1,267.63
XU100'e göre	-2.20	-1.35	9.81	14.55	-23.26	27.00

**EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ**

Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık
1.66	1.92	1.53	1.92
1.50	2.55	1.34	2.55

**PİYASA DEĞERİ**

Değişim (%)	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
PD (Mn TL)	949	864	1,011	1,294
Halka Açık PD (Mn TL)	740	674	789	1,009
PD (Mn USD)	25	25	34	69
Halka Açık PD (Mn USD)	20	19	27	54

**DEĞERLEME ORANLARI**

	Sektör Ort.	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1.02	0.44	0.40	0.42	0.67
Fiyat Kazanç	4.86	-	-	-	3.11
Firma Değeri / FAVÖK	8.24	2.07	1.86	1.51	0.67
Firma Değeri / Net satış	2.74	1.91	1.72	1.41	0.64

**BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ**

**Şirket son dönemde 294.71 milyon TL zarar açıkladı.**

Şirketin net kârı yılın son çeyreğinde -294.71 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %29.5 düştü**

Şirketin net satışları yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %101.1 yükselişe, geçen yılın aynı dönemine göre %29.5 düşüşle 446.28 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.**

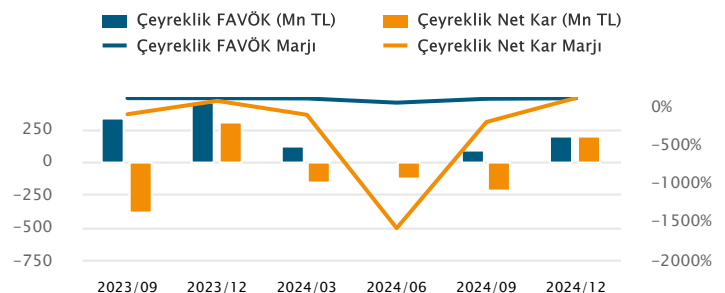
Geçtiğimiz çeyrek %88.6 düzeyinde olan FAVÖK marjınının 7.0 puan yükselişe %95.6 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

**Çeyreklik FAVÖK 195.58 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.**

Şirketin 2024/12 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %58.00 düşüşle 195.58 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %92.17 seviyesine düştü.

**Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %-12.1 azalış kaydetti.**

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %-12.90 aktif karlılığı %-12.88 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>189</b>	<b>683</b>	<b>127</b>	<b>148</b>	<b>17%</b>	<b>7%</b>
Nakit ve Benzerleri	13	4	1	3	155%	0%
Ticari Alacaklar	1	0	0	2	6,069%	0%
Stoklar	0	0	0	0	-	0%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>325</b>	<b>1,260</b>	<b>2,309</b>	<b>1,993</b>	<b>-14%</b>	<b>93%</b>
Finansal Yatırımlar	324	1,237	2,088	1,782	-15%	83%
Maddi Duran Varlıklar	0	1	1	1	-31%	0%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-44%	0%
<b>Toplam Varlıklar (Aktifler)</b>	<b>513</b>	<b>1,943</b>	<b>2,436</b>	<b>2,142</b>	<b>-12%</b>	<b>100%</b>

Pasifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-2%</b>	<b>0%</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	-	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	1	150%	0%
Ticari Borçlar	0	0	0	0	-34%	0%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>9%</b>	<b>0%</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1	1	1	1	31%	0%
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>512</b>	<b>1,939</b>	<b>2,432</b>	<b>2,137</b>	<b>-12%</b>	<b>100%</b>
Ödenmiş Sermaye	285	325	565	565	0%	26%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	243	246	530	67	-87%	3%
Net Dönem Karı veya Zararı	20	416	-464	-295	-	-14%
<b>Toplam Kaynaklar (Pasifler)</b>	<b>513</b>	<b>1,943</b>	<b>2,436</b>	<b>2,142</b>	<b>-12%</b>	<b>100%</b>

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
<b>Net Satışlar</b>	<b>19</b>	<b>1,009</b>	<b>633</b>	<b>446</b>	<b>-29%</b>	<b>100%</b>
Satışların Maliyeti (-)	0	0	0	0	-	0%
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>19</b>	<b>1,009</b>	<b>633</b>	<b>446</b>	<b>-29%</b>	<b>100%</b>
<b>Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>17</b>	<b>37</b>	<b>45</b>	<b>37</b>	<b>-19%</b>	<b>8%</b>
Genel Yönetim Giderleri	17	37	45	37	-19%	8%
Pazarlama Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
<b>Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>2</b>	<b>972</b>	<b>587</b>	<b>409</b>	<b>-30%</b>	<b>92%</b>
<b>Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>20</b>	<b>1,001</b>	<b>706</b>	<b>425</b>	<b>-40%</b>	<b>95%</b>
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	-	0%
Finansman Giderleri (-)	0	0	0	1	595%	0%
<b>Vergi Öncesi Kar veya Zarar</b>	<b>20</b>	<b>416</b>	<b>-464</b>	<b>-295</b>	<b>-</b>	<b>-66%</b>
<b>Dönem Karı veya Zararı</b>	<b>20</b>	<b>416</b>	<b>-464</b>	<b>-295</b>	<b>-</b>	<b>-66%</b>

Finansal Oranlar	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12
<b>Likidite Oranları</b>				
Nakit Oran	24,523.2	21,684.2	3,811.3	3,209.4
Cari Oran	271.3	229.5	39.7	47.2
<b>Faaliyet Oranları</b>				
Stok Devir Hızı (Yıllık)	-	-	-	-
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	54.5	201.0	650.2	716.7
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	0.0	0.8	0.3	0.2
<b>Finansal Yapı Oranları</b>				
Dönen Varlıklar / Aktifler	36.7%	35.1%	5.2%	6.9%
Duran Varlıklar / Aktifler	63.3%	64.9%	94.8%	93.1%
Toplam Borç / Aktifler	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Toplam Borç / Özsermaye	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-	20.03	27.63	18.04
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0.0%	2.1%	4.7%	4.4%
Net Borç (Mn TL)	-169.5	-644.3	-120.8	-98.9
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-61.1%	-0.7%	-0.2%	-0.2%
İhracat Oranı	-	-	-	-
<b>Karlılık Oranları</b>				
Aktif Karlılığı	4.3%	33.9%	-21.2%	-12.9%
Aktif Karlılığı (Yıllık)	4.3%	33.9%	-21.2%	-12.9%
Özsermaye Karlılığı	4.4%	33.9%	-21.2%	-12.9%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	4.4%	33.9%	-21.2%	-12.9%
Esas Faaliyet Kar Marjı	12.9%	96.3%	92.8%	91.8%
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	12.9%	96.3%	92.8%	91.8%
FAVÖK Marjı	14.6%	96.4%	92.9%	92.2%
FAVÖK Marjı (Yıllık)	14.6%	96.4%	92.9%	92.2%
Net Kar Marjı	103.9%	41.2%	-73.3%	-66.0%
Net Kar Marjı (Yıllık)	103.9%	41.2%	-73.3%	-66.0%

Destek ve Direnç	Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)						Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim		Göreceli Değişim	
		Seviye	Yönü	Sinyal	Kapanış HO'nun	TL	USD			XU100	XU030		
Direnç 3	1.77	1.68	1.73	AŞAĞI	-	2.7%	altında	Günlük	1.68	-1.8%	-1.9%	-2.2%	-2.1%
Direnç 2	1.75	5 HO	1.73	AŞAĞI	-	2.4%	altında	Son 5 Gün	1.72	-2.3%	-2.3%	-3.9%	-3.7%
Direnç 1	1.71	10 HO	1.72	AŞAĞI	-	2.4%	altında	Son 10 Gün	1.64	2.4%	2.3%	2.0%	2.1%
PIVOT	1.69	20 HO	1.72	AŞAĞI	-	2.4%	altında	Son 1 Ay	1.76	-4.5%	-8.0%	9.8%	12.7%
Destek 1	1.65	50 HO	1.73	AŞAĞI	SATIŞ	1.5%	altında	Yılbaşı	1.53	9.8%	2.0%	14.5%	15.2%
Destek 2	1.63	100 HO	1.70	AŞAĞI	-	2.4%	altında	Son Bir Yıl	2.28	-26.3%	-37.8%	-23.3%	-23.8%
Destek 3	1.59	200 HO	1.72	AŞAĞI	-	2.4%	altında						

## TEKNİK GÖSTERGELER

Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum
RSI (14)	47.20	AŞAĞI		RSI orta bölgede ve yönü AŞAĞI.
MOM (9)	101.20	AŞAĞI		Momentum 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü AŞAĞI.
MACD (26,12)	-0.01	YUKARI		MACD 0 referans çizgisi altında ve yönü YUKARI.
Triger (9)	-0.02			

## İŞLEM HACMI

Son Gün Hacim	75.6 Mn TL	Ortalama İşlem Hacmi	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son 5 Gün	180.1 Mn TL		% 58 altında
Son 10 Gün	132.1 Mn TL		% 43 altında
Son 1 ay	80.7 Mn TL		% 6 altında
Yılbaşı	110.5 Mn TL		% 32 altında
Son Bir Yıl	51.1 Mn TL		% 48 üstünde

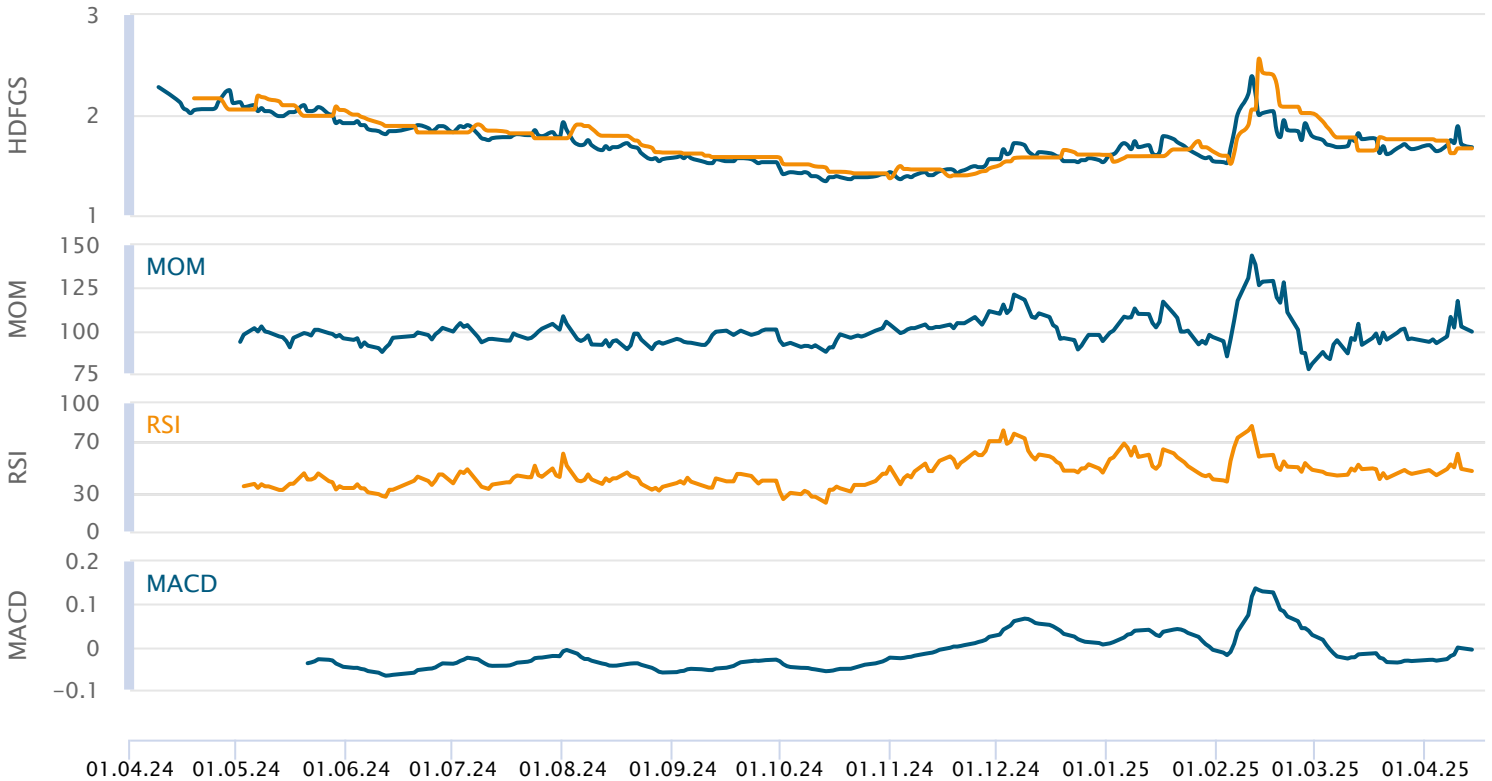
## TREND

Süper Trend	1.67	YUKARI	-	1.67 trend değişim seviyesi üzerinde kalıncabildiği sürece yukarı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.
-------------	------	--------	---	---

## TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 1.71 seviyesinden başlayan HDFGS gün içinde en düşük 1.66, en yüksek 1.72 seviyesinden işlem görürken günü %1.75 düşüşle 1.68 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 1.69 seviyelerinde, birinci destek 1.65, birinci direnç ise 1.71 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü YUKARI olarak değerlendirmekteyiz. 1.67 trend değişim seviyesi üzerinde kalıncabildiği sürece yukarı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 1.67 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 1.73, 100 günlük hareketli ortalaması ise 1.70 seviyesinden geçmektedir. Son gün işlem hacmi 75.58 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 58.02 altında gerçekleşmiştir.

— HDFGS — Trend Değişim Seviyesi



## SEKTÖREL ANALİZİ

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
HDFGS	949	3.78	0.44	-	2.07	1.91	92%	92%	-66%	-13%	-13%	411	196	-295	205
HUBVC	501	2.14	0.84	-	-	-	-	-	-	-31%	-31%	-29	-12	-222	-136
PRDGS	960	8.71	0.56	-	104.34	26.03	25%	25%	-62%	-1%	-1%	9	-89	-23	318
VERTU	1,887	71.44	0.51	-	-	-	-	-	-	-5%	-5%	-19	-5	-182	-125
ICUGS	842	6.80	1.78	-	-	28.12	-38%	-38%	-163%	-17%	-10%	-12	-7	-50	-21
ISGSY	2,413	56.05	0.58	2.53	2.53	1.50	59%	59%	49%	26%	23%	1,144	391	952	285
BULGS	8,019	13.87	2.16	5.79	3.54	2.43	68%	69%	42%	46%	45%	2,253	259	1,384	330
GOZDE	7,404	63.12	0.30	-	17.10	3.81	22%	22%	-275%	-28%	-25%	642	596	-7,922	-3,899
Girişim Sermayesi Yat. Ort.	22,975	-	1.02	4.86	8.24	6.26	51%	51%	-74%	-15%	-13%	-	-	-	-

## YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.