

Hedef Girişim / HDFGS

Sektör	Girişim Sermayesi Yat. Ort.
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	1,130
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	22/01/2015
Halka Açıklık Oranı	78.0%
Fiili Dolaşım Oranı	78.7%

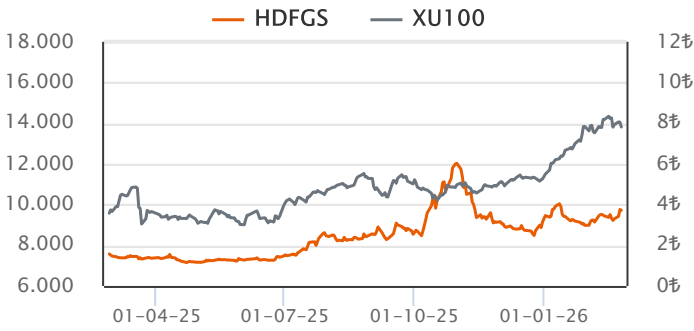
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	79.82	902.02
HEDEF HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ.	20.18	227.98

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	1.14	0.90	0.77	3.15	3.72
Fiyat (USD)	0.06	0.03	0.02	0.07	0.08
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,294	1,011	864	3,560	4,204
Piyasa Değeri (Mn USD)	69	34	25	83	96
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					476

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.06	11.71	16.61	18.10	159.07
Rölatif %	0.66	15.35	9.71	-3.70	77.31

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.64	1.41	1.26	3.22	3.81
Sektör Ort.	2.45	1.33	1.64	2.92	-46.11
Firma Değeri/FAVÖK	0.67	1.51	1.37	3.40	4.02
Sektör Ort.	2.55	5.57	15.23	8.26	9.65
Fiyat/Kazanç	3.11			12.02	14.19
Sektör Ort.	2.02	14.75	3.17	8.57	10.89
PD/DD	0.67	0.42	0.31	0.95	1.12
Sektör Ort.	0.70	0.64	0.80	0.91	1.22
Hisse Başına Kar (TL)	1.28			0.26	0.26

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	189	683	127	194	19
Duran Varlıklar	325	1,260	2,309	2,609	3,733
Toplam Aktifler	513	1,943	2,436	2,803	3,752
Özkaynak (Ana Ortaklık)	512	1,939	2,432	2,797	3,746
Net Borç	-169	-644	-121	-129	-16
Net Satış Gelirleri	19	1,009	633	584	1,100
Brüt Kâr	19	1,009	633	584	1,100
FAVÖK	3	973	588	538	1,042
Net K/Z (Ana Ortaklık)	20	416	-464	-386	296

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	-92.8	5,218.2	-37.3	-7.7	88.2
Sektör Ort.	492.0	2,379.1	2,974.8	433.2	88.2
FAVÖK Değ.	-98.9	34,949.7	-39.6	-8.4	93.5
Sektör Ort.	156.2	14,041.1	-41.4	-24.2	93.5
Net Kâr/Zarar Değ.	-92.4	2,009.8			
Sektör Ort.	314.2	2,381.4	-8.9	14.3	
Brüt Kar Marjı	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Sektör Ort.	-4.7	100	65.2	64.5	100
FAVÖK Marjı	14.6	96.4	92.9	92.2	94.8
Sektör Ort.	-187	-3933.6	-37.2	32.1	94.8
Net Kâr/Zarar Marjı	103.9	41.2	-73.3	-66.0	26.9
Sektör Ort.	4290.7	5072.3	-1777.2	-103.4	26.9
Toplam Borçlar Değ.	-3.1	160.0	14.9	32.6	12.5
Sektör Ort.	33.4	1,752.6	151.1	1,710.4	12.5
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	189.5	635.9	-87.2	619.4	
Net Borç/FAVÖK	-61.1	-0.7	-0.2	-0.2	0.0
Sektör Ort.	-32.9	-0.2	-0.4	2.4	0.0
Aktif Büyümesi	29.9	278.5	25.4	15.1	33.9
Sektör Ort.	102.4	255.4	77.5	26.0	33.9
Özkaynak Büyüme	30.0	278.9	25.4	15.0	33.9
Sektör Ort.	110.4	258.1	40.0	81.4	33.9
Özkaynak Karlılığı	4.4	33.9	-21.2	-14.8	9.1
Sektör Ort.	48.5	19.3	-12.0	-9.4	9.1
Aktif Karlılığı	4.3	33.9	-21.2	-14.7	9.0
Sektör Ort.	45.8	21.0	-14.1	-8.5	9.0
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	0.2	0.2	0.4	0.5	

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 365.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 280.2 TL net kar.)

% 10.1 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre artış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 901.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 262.1 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %451.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %88.2 yükselişle 1.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

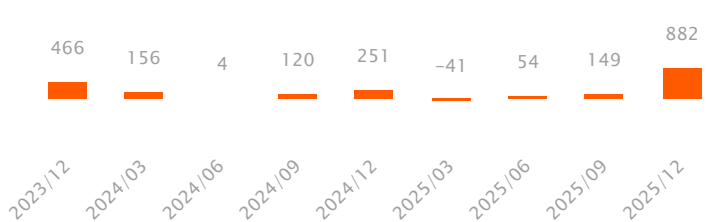
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.05 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 882.2 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %97.90 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %93, geçen yıl aynı çeyrek %95.69)

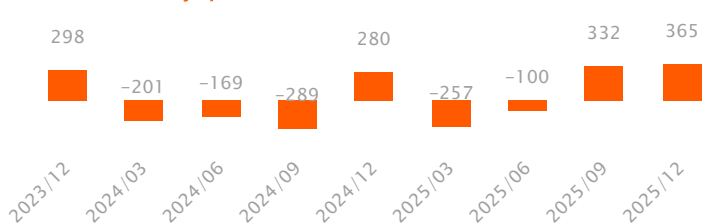
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %17 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %36 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	683	127	194	19	-90.1	0.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	1	4	0	-91.3	0.0
Finansal Yatırımlar	641	121	128	18	-85.6	0.5
Ticari Alacaklar	0	0	2	0	a.d.	0.0
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	1,260	2,309	2,609	3,733	43.1	99.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1,237	2,088	2,333	3,500	50.0	93.3
Maddi Duran Varlıklar	1	1	1	1	-43.4	0.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-14.9	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,943	2,436	2,803	3,752	33.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3	3	4	5	23.1	0.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	1	1	-2.3	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	1	115.6	0.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1	1	2	2	-10.6	0.0
Finansal Borçlar	1	1	1	1	-8.2	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	4	5	6	7	12.5	0.2
Özkaynaklar	1,939	2,432	2,797	3,746	33.9	99.8
Ödenmiş Sermaye	325	565	565	1,130	100.0	30.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	246	530	87	-299	a.d.	-8.0
Net Dönem Karı veya Zararı	416	-464	-386	296	a.d.	7.9
Toplam Kaynaklar	1,943	2,436	2,803	3,752	33.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,009	633	584	1,100	88.2	100.0
Satışların Maliyeti	0	0	0	0	a.d.	0.0
Brüt Kâr (Zarar)	1,009	633	584	1,100	88.2	100.0
Faaliyet Giderleri (-)	37	45	48	60	25.1	5.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	972	587	536	1,039	93.9	94.5
FAVÖK	973	588	538	1,042	93.5	94.8
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	29	119	20	13	-35.0	1.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1	2	3	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-586	-1,171	-945	-756	-20.0	-68.8
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,002	708	559	1,052	88.2	95.7
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	0	0	2	1	-48.1	0.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-586	-1,171	-943	-755	-19.9	-68.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	416	-464	-386	296	a.d.	26.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	416	-464	-386	296	a.d.	26.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-207	1,052	692	-47	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	3	0	-3	3	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	0	0	0	0	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1	-183	149	137	-8.0	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1	0	1	0	-96.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	0	0	0	-53.5	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	175	0	-1	566	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-32	-7	2	-4	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	229.5	39.7	47.2	3.8
Nakit Oran	21,684.2	3,811.3	3,209.4	371.7
Likit Oran	229.5	39.7	47.2	3.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	1.8	0.6	0.5	1.2
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı				
Net Nakit Döngüsü (Gün)				
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	100.0	100.0	100.0	100.0
FVÖK Marjı	41.2	-73.3	-65.8	27.0
FAVÖK Marjı	96.4	92.9	92.2	94.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	41.2	-73.3	-66.0	26.9
Efektif Vergi Oranı				
Net Kar Marjı	41.2	-73.3	-66.0	26.9
Özsermaye Karlılığı	33.9	-21.2	-14.8	9.1
Aktif Karlılık	33.9	-21.2	-14.7	9.0
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	0.2	0.2	0.2	0.2
Toplam Borç / Aktif	0.2	0.2	0.2	0.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	18.0	25.9	43.0	36.1
Faiz Karşılama Oranı	12,660.1	-2,554.4	-233.5	345.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	20.0	27.6		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	2.1	4.7	4.4	0.0
Net Borç (Mn TL)	-644.3	-120.8	-129.4	-16.4
Net Borç / FAVÖK	-0.7	-0.2	-0.2	0.0

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
HDFGS	3.72	4,204	96	3,746	3,752	3.81	4.02	14.19	1.12	26.94	-0.02	33.86	9.05
BULGS	47.78	12,805	293			8.78	280.16	14.59	1.97	80.68	-27.27	99.19	
ISGSY	97.50	8,292	189			3.21	3.98	3.81	1.13	61.56	0.97	211.24	
GOZDE	25.70	9,895	226			212.34	21.57		0.35	-506,114.78	1.84	-1.98	
ICUGS	3.49	1,213	28						2.11	-11,090.30		27.02	
VERTU	39.50	2,054	47			-455.19		7.57	0.41	5,261.59		38.87	
PRDGS	7.13	1,397	32			36.39			0.67			58.13	
ARZSA	1.48												
Girişim Sermayesi Yat. Ort.						63.22	9.65	10.89	1.22	-29.41		30.56	-3.63

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 3.72 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	3.54	-4.9%
2.Destek	3.35	-9.9%
PİVOT	3.75	0.9%
1.Direnç	3.94	5.8%
2.Direnç	4.15	11.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	725	
Son 1 Hafta	667	8.7% üstünde
Son 1 Ay	482	50.4% üstünde
Son 3 Ay	476	52.3% üstünde
Son 1 Yıl	289	150.7% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	6.34	-41.32%
23.60%	5.42	-31.37%
38.20%	4.85	-23.30%
50.00%	4.40	-15.45%
61.80%	3.94	-5.58%
78.60%	3.28	13.41%
100.00%	2.45	51.84%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	3.48	YUKARI	ALIŞ	23.02.26	3.36	6.8%
20 Günlük Ort.	3.34	YUKARI	ALIŞ	23.02.26	3.33	11.3%
50 Günlük Ort.	3.25	YUKARI	ALIŞ	23.02.26	3.31	14.3%
100 Günlük Ort.	3.57	YUKARI	ALIŞ	09.02.26	3.18	4.3%
200 günlük Ort.	2.79	YUKARI	ALIŞ	26.12.25	2.64	33.2%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	62.01	AŞAĞI		
MOM	106.90	YUKARI		
MACD	0.08	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	151.94	YUKARI		
ADX	23.17	YUKARI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	3.19	09.02.26	3.34

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 3.19 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 3.19 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 3.54 ve 3.35 seviyeleri, direnç olarak da 3.94 ve 4.15 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

HDFGS	25.02.2026 10:55 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. HDFGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HDFGS	24.02.2026 15:18 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Kar Payı Dağıtımına İlişkin Yönetim Kurulu Kararı Hk Haberin Devamı
HDFGS	23.02.2026 18:11 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
HDFGS	23.02.2026 18:11 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2025 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantı Daveti Hk Haberin Devamı
HDFGS	20.02.2026 18:18 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Bağlı Ortaklığımıza Ait Taşınmazın İmar Planlama Çalışmalarına Başlanması Hk Haberin Devamı
HDFGS	20.02.2026 18:18 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2025 Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Hk Haberin Devamı
HDFGS	20.02.2026 18:18 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2025 Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
HDFGS	20.02.2026 18:17 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2025 Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
HDFGS	20.02.2026 18:16 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 31.12.2025 Sorumluluk Beyanı Hk Haberin Devamı
HDFGS	20.02.2026 18:11 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 31.12.2025 Faaliyet Raporu hk Haberin Devamı
HDFGS	20.02.2026 18:11 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 31.12.2025 Finansal Raporları Hk Haberin Devamı
HDFGS	19.02.2026 14:32 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. HDFGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenen elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.