

Hedef Girişim / HDFGS

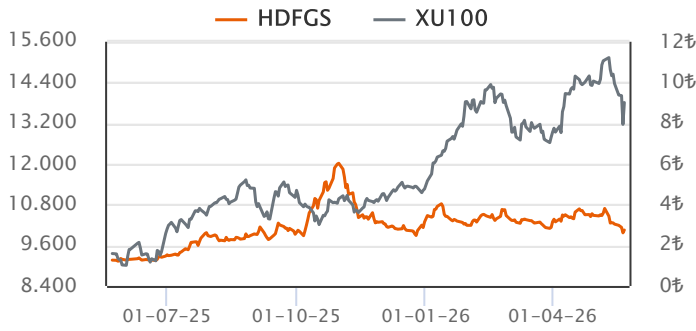
Sektör	Girişim Sermayesi Yat. Ort.
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	1,130
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	22/01/2015
Halka Açıklık Oranı	78.0%
Fiili Dolaşım Oranı	78.7%

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.76	1.10	0.83	2.88	2.75
Fiyat (USD)	0.04	0.03	0.02	0.06	0.06
Piyasa Değeri (Mn TL)	855	1,237	938	3,254	3,108
Piyasa Değeri (Mn USD)	45	38	25	73	68
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					404

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbası	12Ay
Mutlak %	5.36	-9.54	-25.88	-12.70	114.84
Rölatif %	0.45	-5.87	-23.05	-28.80	47.43

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.86	1.06	2.36	2.74	2.61
Sektör Ort.	1.94	1.24	3.14	3.29	2.96
Firma Değeri/FAVÖK	0.92	1.10	2.73	2.86	2.73
Sektör Ort.	2.05	3.13	7.48	7.72	6.70
Fiyat/Kazanç				5.32	5.08
Sektör Ort.	2.29	1.79	2.29	4.48	4.08
PD/DD	0.83	0.69	0.45	0.79	0.76
Sektör Ort.	0.94	0.86	0.72	1.04	0.83
Hisse Başına Kar (TL)				0.54	0.54

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	275	265	114	101	18
Duran Varlıklar	238	772	1,681	2,112	4,088
Toplam Aktifler	513	1,037	1,795	2,213	4,106
Özkaynak (Ana Ortaklık)	511	1,035	1,793	2,095	4,100
Net Borç	-254	-227	-109	-43	-14
Net Satış Gelirleri	12	-263	168	-37	47
Brüt Kâr	12	-263	168	-37	47
FAVÖK	9	-279	156	-54	36
Net K/Z (Ana Ortaklık)	12	-485	-201	-337	-22

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	-94.6				
Sektör Ort.	-43.6	749.1	8,567.8	-28.6	118.2
FAVÖK Değ.			49.6	-68.0	245.2
Sektör Ort.	-95.6	1,670.3	147.5	-51.4	385.2
Net Kâr/Zarar Değ.	-94.3				
Sektör Ort.	-78.8	61,513.7			-94.9
Brüt Kar Marjı	100.0		100.0		100.0
Sektör Ort.	100	68.6	100	79.3	85.3
FAVÖK Marjı	77.9		92.9		75.5
Sektör Ort.	-1401	-1543.8	50.2	-67.2	16.7
Net Kâr/Zarar Marjı	102.7		-119.5		-45.8
Sektör Ort.	-36947.1	-428362.6	-56.3	159.1	5.2
Toplam Borçlar Değ.	23.4	7.3	19.6	4,480.5	-95.3
Sektör Ort.	74.6	24.8	98.9	7,507.4	404.6
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	3.3			65.0	11.8
Net Borç/FAVÖK		-0.3	-0.1	-0.1	0.0
Sektör Ort.	-4.0	-0.1	-0.1	1.1	-1.0
Aktif Büyümesi	-31.2	102.1	73.1	23.3	85.5
Sektör Ort.	71.9	90.1	192.4	39.7	41.4
Özkaynak Büyüme	-31.3	102.4	73.2	16.9	95.7
Sektör Ort.	71.9	91.7	327.9	26.9	48.0
Özkaynak Karlılığı	-28.5	-10.4	-12.7	-26.8	19.7
Sektör Ort.	35.8	-3.9	2.3	-17.6	-1.2
Aktif Karlılığı	-28.4	-10.4	-12.7	-26.0	19.4
Sektör Ort.	33.9	-8.5	2.3	-17.6	-2.0
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	0.4	0.4	0.5	0.9	0.5

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -21.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -336.8 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmektedir.

Çeyreklik net satışlar 47.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -37.3 milyon TL)

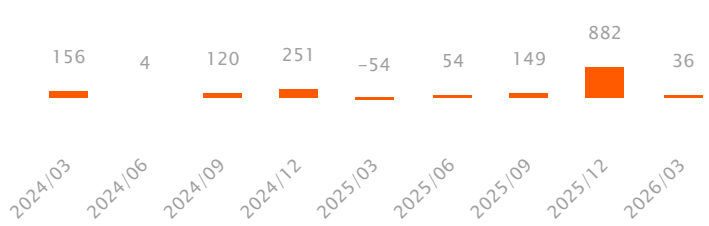
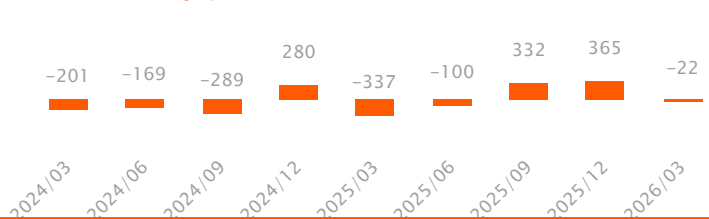
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %94.8 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %47.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.23 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 35.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %75.51 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %98,geçen yıl aynı çeyrek hesaplanamamıştır.)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %36 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %49 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	194	21	101	18	-82.3	0.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	4	0	10	1	-94.7	0.0
Finansal Yatırımlar	128	20	35	16	-55.6	0.4
Ticari Alacaklar	2	0	5	0	-100.0	0.0
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	2,609	4,108	2,112	4,088	93.6	99.6
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	2,333	3,852	1,891	3,833	102.7	93.4
Maddi Duran Varlıklar	1	1	1	1	-28.3	0.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-44.9	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,803	4,129	2,213	4,106	85.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4	6	117	4	-96.6	0.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1	1	0	1	8,078.7	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	1	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	0	1	1	1	34.4	0.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2	2	2	2	-0.5	0.0
Finansal Borçlar	1	1	1	1	6.5	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	6	7	118	6	-95.3	0.1
Özkaynaklar	2,797	4,122	2,095	4,100	95.7	99.9
Ödenmiş Sermaye	565	1,130	565	1,130	100.0	27.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	87	-329	-251	-3	-99.0	-0.1
Net Dönem Karı veya Zararı	-386	326	-257	-22	-91.6	-0.5
Toplam Kaynaklar	2,803	4,129	2,213	4,106	85.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	584	1,100	-37	47	a.d.	100.0
Satışların Maliyeti	0	0	0	0	a.d.	0.0
Brüt Kâr (Zarar)	584	1,100	-37	47	a.d.	100.0
Faaliyet Giderleri (-)	48	60	18	12	-30.9	25.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	536	1,039	-55	35	a.d.	74.2
FAVÖK	538	1,042	-54	36	a.d.	75.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	20	13	2	0	a.d.	0.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	3	0	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-945	-756	-284	-57	-79.9	-120.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	559	1,052	-53	35	a.d.	74.9
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	2	1	1	1	-41.0	1.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	-943	-755	-283	-56	-80.1	-119.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-386	296	-337	-22	-93.6	-45.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	-386	296	-337	-22	-93.6	-45.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	692	-47	293	355	21.2	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-3	3	-4	0	-100.0	
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	149	137	0	22	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1	0	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-1	566	-3	-1	-65.5	
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	2	-4	8	0	-98.5	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	47.2	3.8	0.9	4.5
Nakit Oran	3,209.4	371.7	38.8	404.9
Likit Oran	47.2	3.8	0.9	4.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	0.5	1.2	2.0	0.7
Stok Devir Hızı				
Borç Devir Hızı				
Net Nakit Döngüsü (Gün)				
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	100.0	100.0		100.0
FVÖK Marjı	-65.8	27.0	900.9	-44.4
FAVÖK Marjı	92.2	94.8		75.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	-66.0	26.9		-45.8
Efektif Vergi Oranı				
Net Kar Marjı	-66.0	26.9		-45.8
Özsermaye Karlılığı	-14.8	8.6	-17.3	-0.7
Aktif Karlılık	-14.7	8.5	-26.0	19.4
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	0.2	0.2	5.6	0.1
Toplam Borç / Aktif	0.2	0.2	5.3	0.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	43.0	36.1	1.7	48.6
Faiz Karşılama Oranı	-233.5	345.3	-318.6	-34.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	23.6			
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	4.4	0.0	-25.9	0.0
Net Borç (Mn TL)	-129.4	-18.0	-43.2	-13.5
Net Borç / FAVÖK	-0.2	0.0	-0.1	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	2.75	3,108	68	4,100	4,106	2.61	2.73	5.08	0.76	-45.75	-0.01	85.52	-0.70
ISGSY	109.10	9,279	204	11,840	15,516	1.94	2.29	2.02	0.78	108.15	0.47	120.20	0.39
BULGS	40.00	10,720	235	8,057	8,076	4.42	15.10	5.63	1.33	-58.64	-1.71	75.98	-2.83
GOZDE	18.60	7,161	157	26,586	27,923	15,433.92			0.27			-3.56	-5.26
ICUGS	6.26	2,175	48	443	525				4.91			-7.60	-4.25
PRDGS	7.60	1,490	33	2,439	2,440	42.14	102.19	157.34	0.61		-2.83	30.19	-2.88
VERTU	38.64	2,009	44	4,663	4,714				0.43			29.69	-9.50
ARZSA	1.28												
Girişim Sermayesi Yat. Ort.						2,179.06	6.70	4.08	0.83	9.01		29.15	1.67

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 2.75 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	2.61	-5.2%
2.Destek	2.46	-10.4%
PİVOT	2.70	-1.7%
1.Direnç	2.85	3.5%
2.Direnç	2.94	7.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	125	
Son 1 Hafta	150	-16.5% altında
Son 1 Ay	420	-70.2% altında
Son 3 Ay	404	-69.0% altında
Son 1 Yıl	354	-64.6% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	4.20	-34.52%
23.60%	3.81	-27.82%
38.20%	3.57	-22.97%
50.00%	3.38	-18.64%
61.80%	3.19	-13.79%
78.60%	2.91	-5.50%
100.00%	2.56	7.42%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	2.85	AŞAĞI	ALIŞ	11.05.26	3.51	-3.6%
20 Günlük Ort.	3.30	AŞAĞI	ALIŞ	11.05.26	3.45	-16.6%
50 Günlük Ort.	3.27	AŞAĞI	ALIŞ	12.05.26	3.22	-15.8%
100 Günlük Ort.	3.31	AŞAĞI	ALIŞ	12.05.26	3.21	-16.9%
200 günlük Ort.	3.27	AŞAĞI	ALIŞ	15.05.26	2.93	-15.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	35.72	YUKARI		
MOM	72.18	AŞAĞI		AŞIRI SATIM
MACD	-0.16	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-103.19	YUKARI		
ADX	20.17	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	3.04		12.05.26	2.95

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 3.04 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 3.04 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 2.61 ve 2.46 seviyeleri, direnç olarak da 2.85 ve 2.94 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

HDFGS	21.05.2026 17:30 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. HDFGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HDFGS	15.05.2026 20:44 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Bedelli Sermaye Artırımı Başvurusu Kapsamında SPK Onayına Sunulan Taslak İzahname Hk Haberin Devamı
HDFGS	15.05.2026 20:42 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Bedelli Sermaye Artırımı Kapsamında SPK'ya Başvuru Yapılması Hk Haberin Devamı
	15.05.2026 18:47 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Hedef Holding A.Ş. İştirakimiz Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye Bedelli Sermaye Artırımı Kapsamında Taahhüt Verilmesi Hk Haberin Devamı
	15.05.2026 15:57 İCU Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.,İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.,HUB Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ... Endeks Şirketlerinde Değişiklik Haberin Devamı
HDFGS	12.05.2026 15:56 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. HDFGS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
HDFGS	08.05.2026 18:12 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Rapor Hk Haberin Devamı
HDFGS	08.05.2026 18:11 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Bedelli Sermaye Artırımı Hk Haberin Devamı
HDFGS	08.05.2026 13:37 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Esas Sözleşmenin Tescili Hk Haberin Devamı
HDFGS	07.05.2026 14:24 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2026 Yılı Bağımsız Denetim Şirketi Seçimi Tescili Hk Haberin Devamı
HDFGS	07.05.2026 14:23 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Esas Sözleşmenin Tescili Hk Haberin Devamı
HDFGS	07.05.2026 14:23 Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Kayıtlı Sermaye Tavanının Tamamlanmasına İlişkin Şirket Esas Sözleşmesinin Tescil Edilmesi Hk 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.comE-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 bültenin elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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. Bültekte 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.