HEDEF HOLDİNG A.Ş.

01/01/2026 – 30/09/2026

DÖNEMİ

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER:

1. GENEL BİLGİLER 3

2. ŞİRKETİN İŞ MODELİ 4

3. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜYELERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR 5

4. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI İLE BUNLARIN SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER 10

5. ORGANİZASYON YAPISI 10

6. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE ÖNEMLİ GELİŞMELER 10

7. GRUP YAPISI VE YATIRIMLARIMIZ 11

8. FiNANSAL DURUM 19

9. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ 29

10. DİĞER HUSUSLAR 38

1.GENEL BİLGİLER

Hedef Holding A.Ş. **("Şirket"),** Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. unvanı ile 22.02.2011 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 10.08.2018 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Şirketin ticaret unvanı Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. olarak değiştirilmiştir. 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 Ihlamur 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 kanalize etmek, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır.
Faaliyette Bulunduğu Sektör	:	Holding
Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su	:	İstanbul-766400
Internet Adresi	:	www.hedefholding.com.tr
E-posta adresi	:	info@hfh.com.tr
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	10.000.000.000-TL
Ödenmiş Sermayesi	:	3.000.000.000,00.- TL
Mersis No	:	0461041545700018

Bu faaliyet raporu 01.01.2026 – 30.09.2026 hesap dönemi faaliyetlerine ilişkindir.

Ortaklık Yapısı ve İmtiyazlı Paylar

Şirketin çıkarılmış sermayesi 3.000.000.000 TL olup, her biri 1 TL nominal değerde 3.000.000.000,00 adet paydan oluşmaktadır. Kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000.000,00 TL olup kayıtlı sermaye tavanı izin süresi 2028 yılı sonuna dek geçerlidir.

Şirket sermayesi her biri 1,00 TL itibari değerde 240.451.707,58 adet pay A Grubu nama, 2.759.548.292,42 adet pay B Grubu hamiline yazılı paydan oluşmaktadır. Dönem içinde, Şirket sermayesi tamamı iç kaynaklardan artırılarak 1.949.455.899,20 TL'den 3.000.000.000,00 TL'ye çıkartılmış olup, sermaye artırımı nedeniyle esas sözleşmenin sermaye maddesinin yeni şekli 10.06.2026 tarih, 11598 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirket'in 30.09.2026 tarihindeki pay sahiplerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sibel GÖKALP (A Grubu) (*)	240.451.707,58	8,02%	240.451.707,58
Sibel GÖKALP (B Grubu)	2.090.800.627,65	69,69%	2.090.800.627,65
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon) (B Grubu)	338.683.007,28	11,29%	338.683.007,28

Pusula Portföy Güney Hisse Senedi Serbest (Tl) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	97.046.098,09	3,23%	97.046.098,09
Namık Kemal Gökalp	91.663.604,58	3,06%	91.663.604,58
Diğer (Halka Açık Kısım) (B Grubu)	141.354.954,82	4,71%	141.354.954,82
Toplam	**3.000.000.000,00**	**100,00%**	**3.000.000.000,00**

(*) Şirket Esas Sözleşmesi'nin 12. maddesine göre; olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu payın 5, her bir B grubu payın 1 oy hakkı vardır. Ayrıca, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 9. maddesine göre Yönetim Kurulu Üyelerinin yarısı A Grubu pay sahiplerinin önerdiği adaylar arasından seçilmektedir.

2.ŞİRKETİN İŞ MODELİ

Büyüme fırsatı sunan sektörlerde finans ve teknoloji tabanlı şirketlere yatırım yapan Şirket, yatırımlardan doğru zamanda, doğru çıkış modeliyle ve maksimum değerden çıkılarak sermaye kazancı elde etmeyi amaçlamaktadır. Yatırımdan Çıkış Halka Arz, Stratejik Ortağa Satış ve Finansal Ortağa Satış şeklinde olmaktadır. Şirket, bir yatırım işletmesi olarak faaliyet göstermektedir.

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

Stratejik Ortağa Satış: Şirket ile 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 6 adet şirketten oluşmaktadır.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'ndeki amaç ve konusu, aşağıdaki şekildedir:

Holding'in amacı; kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanalize etmek, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır. Bu maksatla kurduğu veya iştirake uygun gördüğü yerli veya yabancı şirketlere ayni veya nakdi sermaye yatırımı yapabilir. İştirak ettiği şirketlerin finansal, idari, ticari ve teknik problemlerinin çözümüne yardımcı olmak, teknik planlama, programlama, bütçeleme, raporlama, projelendirme, denetim ve finansal organizasyon gibi konularda danışmanlık verebilir. Şirket sahip olduğu ve olacağı fonu yalnızca sermaye (değer artış) kazancı veya yatırım geliri (kar payı, faiz, kira vb.) ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapacaktır. Yatırımlarını sınırlı bir süre için yapacak ve sermaye kazancını elde etmek için bir çıkış stratejisi belirleyecektir. Şirket, her türlü hukuki tasarrufundan doğan hak ve alacaklarının tahsili veya temini için icra, ipotek, menkul rehni, işletme rehni ve kefaletten istifade edebilir, ayni ve şahsi her nevi teminat alabilir, bunlarla ilgili olarak tapuda terkin ve tescil işlemlerinde bulunabilir. Şirket ayrıca yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydı ile Yönetim Kurulu Kararı ile Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine göre pay, borçlanma aracı, borçlanma niteliğindeki sermaye piyasası araçları ve Sermaye Piyasası Mevzuatında tanımlanmış benzeri her türlü sermaye piyasası aracını ihraç edebilir, bunlarla ilgili her türlü önalım, geri alım, alım, intifa ve rüçhan haklarını satın alabilir, satar ve başkaları ile değiştirebilir, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde kendi paylarını iktisap edebilir. Şirketin kendi adına ve 3. kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

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

Şirketimiz esas sözleşmesi gereğince yönetim kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret genel kurul tarafından belirlenir. 27.04.2026 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu Başkanına aylık 300.000,00 TL net ücret, diğer Yönetim Kurulu üyelerine aylık 100.000,00 TL net ücret ödemesine karar verilmiştir. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine veya üst düzey yöneticilerine borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır. Şirket'in 1 Ocak – 30 Eylül 2026 dönemi itibarıyla, Yönetim Kurulu Üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 8.601.505 TL'dir.

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
Namık Kemal GÖKALP *	Yönetim Kurulu Başkanı	07.06.2024 – 18.09.2026
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 – 04.08.2026
Nizamettin UÇAK	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	12.06.2026 – 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. 2025 yılı faaliyetlerine ilişkin olarak, 27.04.2026 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında yönetim kurulu üyeleri ibra edilmiş olup görevlerine devam etmektedirler.
Şirket, Namık Kemal GÖKALP, Mehmet Ziya GÖKALP ve Sibel GÖKALP'in herhangi ikisinin müştereken atacağı imza ile sınırsız şekilde temsil olunmaktadır.

*Yönetim Kurulu Üyelerinden Namık Kemal GÖKALP, 18.09.2026 tarihinde görevinden ayrılmış olup TTK m. 363 hükümlerine göre 19.09.2026 tarihinde yerine Mehmet Ali GÖKALP seçilmiştir.
** Yönetim Kurulu Üyelerinden (Bağımsız üye) Sümeyye ATAR AVCI, 04.08.2026 tarihinde görevinden ayrılmış olup rapor tarihi itibariyle yerine atama yapılmamıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Mehmet Ali GÖKALP

Mehmet Ali GÖKALP, Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümünden mezun olmuştur. 2018 yılında İstanbul Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü' nde Finans ve Finansal Yönetim Hizmetleri alanında yüksek lisansını tamamlamıştır. 1995 yılından itibaren aralarında Çağrı Menkul, Polen Menkul, Sanko Menkul, Turkish Yatırım, Hedef Menkul gibi aracı kurumların da bulunduğu sermaye piyasaları alanında faaliyet gösteren aracı kurumlarda irtibat büro sorumlusu olarak görev almış ve 20 yılı aşkın süreyle brokerlik yapmıştır. En son 2019-2024 yılları arasında İnfo Yatırımda broker olarak görev yapmış olup, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 2 Lisansına sahiptir.

Sibel GÖKALP

Sibel Gökalp, İstanbul Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olmuş olup, finans ve sermaye piyasaları alanında yaklaşık yirmi yıla yaklaşan yöneticilik deneyimine sahiptir. Kariyeri boyunca ağırlıklı olarak holding yönetimi, sermaye piyasaları, yatırım ortaklıkları, girişim sermayesi yatırımları, portföy yönetimi, yatırım bankacılığı ve finansal teknolojiler alanlarında faaliyet gösteren şirketlerin yönetim organlarında görev almıştır.

Görev aldığı şirketlerde yönetim kurulu başkanlığı, yönetim kurulu başkan vekilliği ve yönetim kurulu üyeliği görevlerini üstlenmiş; farklı sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerin kurumsal yönetim yapılarının oluşturulması ve yönetim kurulu faaliyetlerinin yürütülmesinde rol almıştır.

2008 yılında Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev almaya başlayan Gökalp, 2011 yılında Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Başkan Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. Aynı yıl Hedef Holding A.Ş. (Eski Unvanlar: Hedef Finansal Hizmetler A.Ş., Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş.) Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevlendirilmiş olup, bu görevini halen sürdürmektedir.

Halen finans, yatırım bankacılığı, portföy yönetimi, girişim sermayesi yatırımları, holding yönetimi, finansal teknolojiler, sanayi ve hizmet sektörlerinde faaliyet gösteren çok sayıda şirketin yönetim organlarında görev almakta olup, aynı zamanda grup şirketlerinde ortak ve yönetici olarak yer almaktadır.

Mehmet Ziya GÖKALP

Lisans eğitimini Dokuz Eylül Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nde, Yüksek Lisans eğitimini ise İstanbul Üniversitesi, Para ve Sermaye Piyasaları bölümünde yapmıştır.

Kocaeli Üniversitesi'nde Sosyal Politika alanında devam eden doktora çalışması bulunmaktadır. Çeşitli yatırım kuruluşlarında üst düzey yöneticilik yapan Mehmet Ziya GÖKALP, ardından Yeni Şafak Gazetesinde genel müdürlük ve ekonomi yazarlığı yapmıştır. TCMB Denetleme Kurulu Üyesi olarak da görev almıştır.

Hedef Holding A.Ş., Hedef Yatırım Bankası A.Ş., İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.'de yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Tamer AKBAL

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

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de COO olarak görev yapmaktadır. Kuzey Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanıdır.

Nizamettin UÇAK

1997 yılında Ankara Üniversitesi, Hukuk Fakültesi'nden mezun olduktan sonra aynı yıl Sermaye Piyasası Kurulu'na Uzman Yardımcısı olarak girmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nda, Ekim 1997 - Nisan 2001 tarihleri arasında (Ortaklıklar Finansmanı Dairesi) Uzman Yardımcısı, Nisan 2001 - Ekim 2010 tarihleri arasında (Ortaklıklar Finansmanı Dairesi) Uzman olarak görev yapan Nizamettin UÇAK, Ekim 2010 tarihinden itibaren Başuzmanlığa yükselmiştir.

Nizamettin UÇAK Ortaklıklar Finansmanı Dairesi'nde sırasıyla, Ocak 2013-Ekim 2016 tarihleri arasında Grup Başkanı, Ekim 2016-Temmuz 2019 tarihleri arasında Daire Başkan Yardımcısı ve Temmuz 2019-Subat 2023 tarihleri arasında Daire Başkanı olarak görev yapmıştır.

Şubat 2023-Temmuz 2025 tarihleri arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nda, Kurul Başkan Danışmanı olarak görev yaptıktan sonra Temmuz 2025 tarihi itibariyle Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ayrılmış ve Serbest Avukat olarak Sermaye Piyasası Mevzuatı alanında Danışmanlık hizmetleri vermeye başlamıştır.

Nizamettin UÇAK 2002-2004 yılları arasında Atılım Üniversitesi'nde Finansman alanında, 2009-2011 yıllar arasında da Boston University, Metropolitan College'de Financial Economics alanında Yüksek Lisans yapmıştır.

2020-2023 yılları arasında, Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşu A.S.' de yönetim kurulu üyeliği yapmış olan Nizamettin UÇAK, Temmuz 2017-Temmuz 2019 tarihleri arasında ise; Finansal Hizmetler Kurulu (İslamic Financial Services Board), İslami Finans ve Finansal Tabana Yayılma Üzerine Teknik Not Çalışma Grubu (Task Force on Technical Note on Financial Inclusion) üyesi olarak grup çalışmalarına katılmıştır.

Hedef Holding A.Ş. dışında, İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdinde bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlık Beyanları:

Bağımsızlık Beyanı 1 – Nizamettin UÇAK

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 sıhri 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.
05.06.2026 Nizamettin UÇAK

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 üyelerden birisinin yazılı isteği üzerine, Başkan, Yönetim Kurulu'nu toplantıya çağırmazsa, 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 üyelerden hiçbiri 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 01.01.2026 – 30.09.2026 dönemi içerisinde 29 adet karar almıştır. Yapılan toplantılarda, Yönetim Kurulu üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır. Toplantılara katılım oranı %100' dür. Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, kamuya açıklanması gereken konulara ilişkin kararlar, kamuya açıklanmıştır. Ayrıca bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayını gerektiren ilişkili taraf işlemi ile önemli nitelikte işlem bulunmamaktadır.

Komiteler

Şirketimiz Sermaye Piyasası 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 yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi ile ücret komitesi oluşturulamamış olup Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin 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 tarafından yapılan değerlendirmede; Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan komitelerin, görev ve çalışma esasları çerçevesinde faaliyetlerini etkin ve düzenli bir şekilde yürüttüğü, görev alanlarına giren konuları değerlendirdiği ve gerekli görülen hususlarda Yönetim Kurulu'na bilgi ve öneriler sunduğu değerlendirilmiştir. Komitelerin çalışma ve toplantı faaliyetlerinin Şirketin kurumsal yönetim, risk yönetimi, iç kontrol ve denetim süreçlerine katkı sağladığı sonucuna varılmıştır.

Komitelerin hesap dönemi içerisindeki toplantı ve faaliyetleri Yönetim Kurulu tarafından değerlendirilmiş olup, komitelerin görev ve sorumluluklarını yerine getirmelerinde herhangi bir aksaklık tespit edilmemiştir.

Yönetim kurulu komiteleri ve 30.09.2026 tarihi itibarıyla bu komitelerde görev alan yönetim kurulu üyeleri aşağıdadır.

Yönetim Kurulu Komitesi	Üye	Görev / Üyelik ve Bağımsızlık Durumu
KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ	Nizamettin UÇAK	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Tamer AKBAL	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Üyesi
	Fırat HELVACI**	Komite Üyesi / Yönetim Kurulu Dışından Komite Üyesi (Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi)
DENETİMDEN SORUMLU KOMİTE	Sümeyye ATAR AVCI*	Komite Başkanı / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Nizamettin UÇAK	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

*Dönem içinde, Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifasını müteakip Sümeyye ATAR AVCI komitelerden ayrılmış olup, Riskin Erken Saptanması Komitesi'ne Sümeyye ATAR AVCI yerine Nizamettin UÇAK atanmıştır. Halihazırda, Sümeyye ATAR AVCI yerine Yönetim Kurulu Üyesi ataması gerçekleştirilmemiştir.

** Dönem içinde, Kurumsal Yönetim Komitesi için Yönetim Kurulu Dışından Komite Üyesi olarak Hüseyin YARAS atanmıştır.

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

27.04.2026 tarihli olağan genel kurul toplantısında Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri 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. 01.01.2026-30.09.2026 dönemi içinde çalışan ortalama personel sayısı 11 kişidir.

Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:
Yoktur.

Esas Sözleşmede yapılan Değişiklikler:
Dönem içinde, iç kaynaklardan sermaye artırımı sebebiyle Eass Sözleşme'nin Sermaye maddesi tadil edilmiştir.

Denetçi :
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş., Türk Ticaret Kanunu ile sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde Şirketin bağımsız denetimini gerçekleştirmektedir.

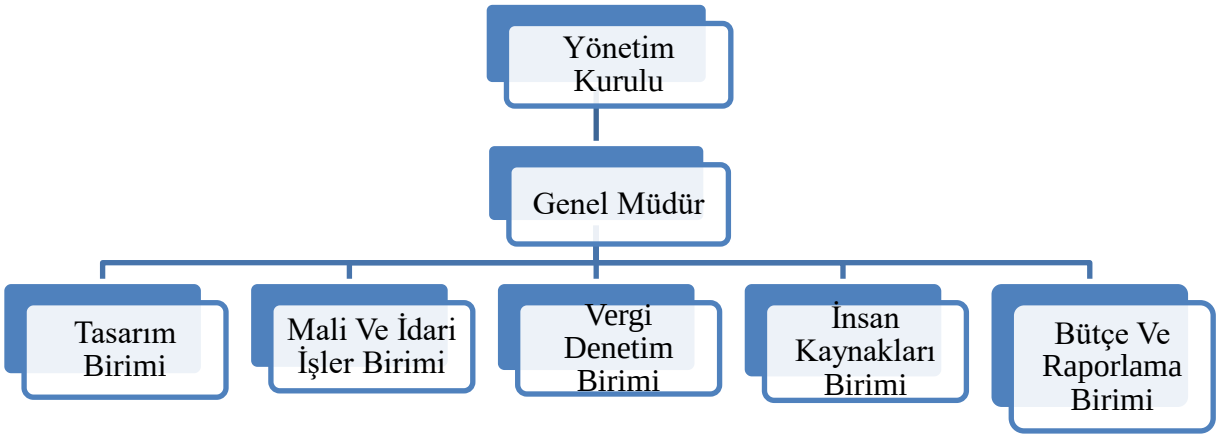
Sürdürülebilirlik Uyum Raporu

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 platormunda ve şirketimizin internet sitesinde www.hedefholding.com pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

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 yatırım işletmesi nitelikli bir 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 kanalize etmek, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır. Şirket, mevcut durum itibarıyla iştirakleri aracılığıyla finansal piyasalarda faaliyet göstermektedir.

- **Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar**

Şirketin finansal tablo dönemleri itibariyle kısa ve uzun 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.

	30.09.2026	**31.12.2025**
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan		
- Serbest Fon (*)	33.441	48.028.313
Toplam	**33.441**	**48.028.313**

(*) 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 2026 tarihi itibari ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tabloda gösterilmiştir:

Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	2.584	16.807	16.960
Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest Fon	3.855	16.347	16.481
Toplam	**6.439**	**33.154**	**33.441**

- **Uzun Vadeli Finansal Yatırımlar**

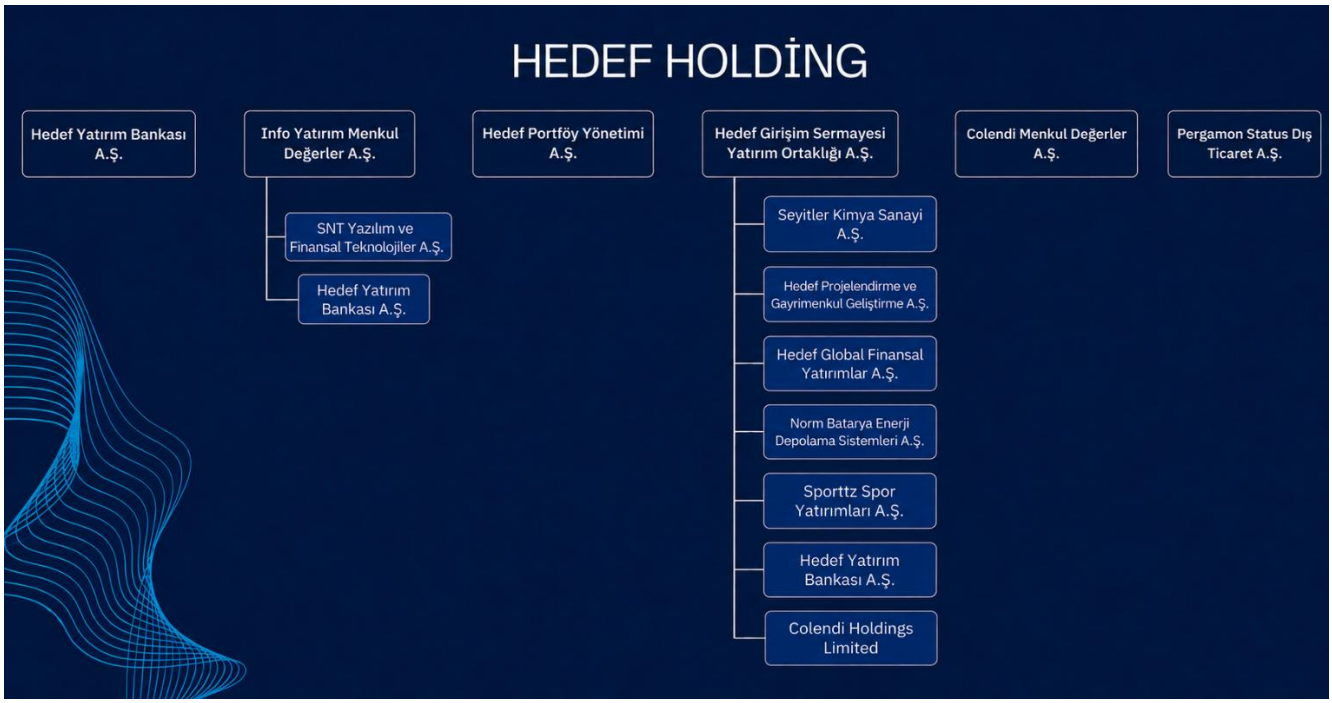
Menkul Kıymet (30.09.2026)	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Startup Burada Gir.Serm.Yat.Fonu	500.000	500.000	1.248.695
Toplam	**500.000**	**500.000**	**1.248.695**

7.GRUP YAPISI VE YATIRIMLARIMIZ

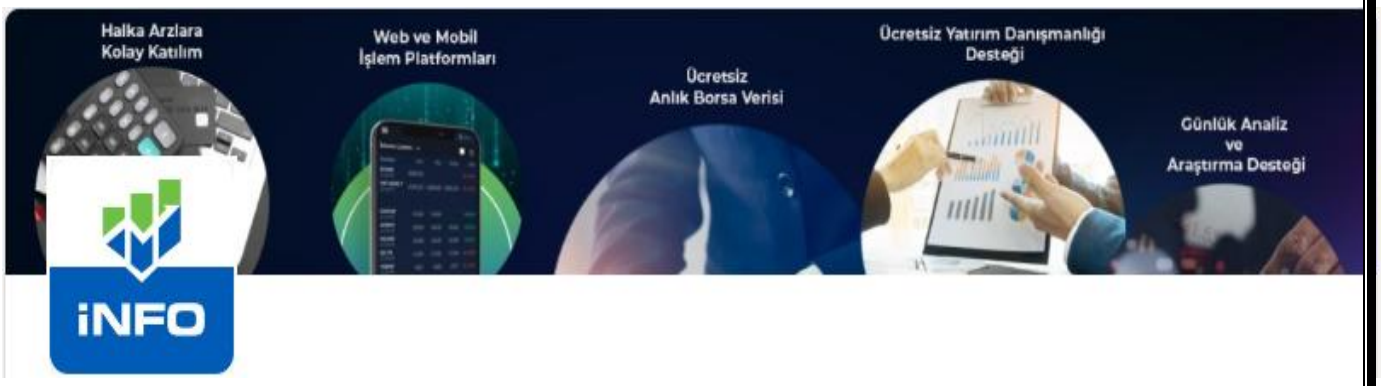
Şirket'in iştirakleri ve iştiraklerin pay sahibi olduğu önemli şirketleri içeren özet tablo aşağıdaki gibidir. Şirket, yatırım işletmesi olması sebebiyle konsolide finansal tablo hazırlamamaktadır.

İştirakler:

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



İlk Yatırım Tarihi	Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	Şirket Payı		Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
				Tutar (TL)	Oran (%)		
21.01.2021	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	1.920.672.000	583.322.102,45	30,37	Türkiye	Yoktur
22.01.2013	Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	GSYO	1.130.000.000	227.978.819	20,18	Türkiye	Yoktur
04.12.2012	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	100.000.000	85.000.000	85,00	Türkiye	Yoktur
23.06.2022	Hedef Yatırım Bankası A.Ş	Yatırım Bankası	3.000.000.000	1.230.000.000	41,00	Türkiye	Yoktur
23.11.2023	Kuzey Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	220.000.000,00	117.590.000	53,45	Türkiye	Yoktur
16.05.2025	Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.	Dış Ticaret Şirketi	7.425.000	1.858.231	25,03	Türkiye	Yoktur



İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (İNFO YATIRIM)

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş., sermaye piyasalarında aracılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 28.12.1990 tarihinde Lider Menkul Değerler A.Ş. unvanı ile kurulmuş olup, 13.04.2016 tarihinde unvanını İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirmiştir.

İnfo Yatırım; bireysel ve kurumsal yatırımcılara sermaye piyasası araçlarının alım satımına aracılık hizmetlerinin yanı sıra yatırım danışmanlığı, halka arz ve kurumsal finansman danışmanlığı, portföy aracılığına yönelik hizmetler ile sermaye piyasası mevzuatı kapsamında yetkilendirildiği diğer yatırım hizmet ve faaliyetlerini sunmaktadır.

İnfo Yatırım, Borsa İstanbul A.Ş. bünyesinde faaliyet gösteren Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP) ile Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri kapsamında aracılık faaliyetlerini sürdürmektedir. Ayrıca, varant ve yapılandırılmış borçlanma araçları ihracı ile yurtdışında emir iletimine aracılık faaliyetleri de İnfo Yatırım tarafından sürdürülmektedir. İnfo Yatırım payları, Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

İnfo Yatırım'ın kayıtlı sermaye tavanı 8.000.000.000 TL, çıkarılmış (ödenmiş) sermayesi ise 1.920.672.000 TL olup, mevcut sermaye yapısı 12.10.2026 tarihinde tescil edilmiş ve 12.10.2026 tarihli, 11685 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Dönem içinde, İnfo Yatırım sermayesini iç kaynaklardan %100 arttırmıştır.

Adı – Soyadı / Unvanı	Grubu	30.09.2026			31.12.2025		
		Pay Adedi	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı
Sibel Gökalp	A	19.206.720	1,00	19.206.720	9.603.360	1,00	9.603.360
Sibel Gökalp	B	7.293.946,01	0,38	7.293.946,01	3.646.973	0,38	3.646.973
Hedef Holding A.Ş.	B	583.322.102,45	30,37	583.322.102,45	291.661.051,23	30,37	291.661.051,23
Diğer (Halka Açık Kısım)	B	921.811.212,85	48,00	921.811.212,85	427.884.712,42	44,55	439.784.712,42
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	B	156.779.887,79	8,16	156.779.887,79	79.287.101,9	8,26	79.287.101,9
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi (TL) Fonu (Hisse Senedi Yoğun Fon)	B	59.201.972,90	3,08	59.201.972,90	60.296.148,45	6,28	60.296.148,45
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest (TL) Fon (Hisse Senedi Yoğun Fon)	B	173.056.158	9,01	173.056.158	87.956.653	9,16	87.956.653
Toplam		**1.920.672.000**	**100**	**1.920.672.000**	**960.336.000**	**100**	**960.336.000**



HEDEF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (HEDEF GİRİŞİM)

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., (Hedef Girişim) 29.03.2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-48.3 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliği kapsamında faaliyet göstermektedir.

Heedef Girişim, anılan Tebliğ hükümleri çerçevesinde girişim şirketlerine ve girişim sermayesi yatırımlarına yatırım yapmak suretiyle uzun vadeli değer oluşturmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda, büyüme potansiyeli taşıyan girişimlere sermaye sağlayarak şirketlerin gelişimine katkıda bulunmakta ve yatırım portföyünü etkin bir şekilde yönetmektedir.

Hedef Girişim, girişim sermayesi yatırımlarının yanı sıra, portföy yönetim stratejisi doğrultusunda kaynaklarının bir bölümünü sermaye piyasası araçları ve para piyasası enstrümanlarında değerlendirmektedir. Bu kapsamda; Borsa İstanbul'da işlem gören ortaklık payları, özel sektör borçlanma araçları, Devlet İç Borçlanma Senetleri (DİBS), yatırım fonları ile mevduat ve benzeri kısa vadeli finansal araçlara yatırım yapılabilmektedir. Hedef Girişim payları, Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Dönem içinde, Hedef Girişim sermayesini dış kaynaklardan %100 arttırmaya karar vermiş olup, sermaye artırımına dair izin süreci devam ederken, sermaye artırımından vazgeçmiştir.

Adı – Soyadı / Unvanı	Grubu	30.09.2026			31.12.2025		
		Pay Adedi	Pay Oranı	**Pay Tutarı**	**Pay Adedi**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**
Hedef Holding A.Ş	B	227.978.819	20,18	**227.978.819**	227.978.820	20,18	227.978.820
Sibel Gökalp	A	11.300.000	1,00	11.300.000	11.300.000	1,00	11.300.000
Diğer (Halka Açık Kısım)	B	890.721.181	78,82	890.721.181	890.721.180	78,82	890.721.180
Toplam		**1.130.000.000**	**100,00**	**1.130.000.000**	**1.130.000.000**	**100,00**	**1.130.000.000**

*Dönem içinde herhangi bir pay devri olmamış olup, pay adedi farkı Hedef GSYO tarafından MKK nezdindeki küsürat hesaplarının düzeltilmesinden kaynaklanmıştır.

HEDEF PORTFÖY YÖNETİMİ 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 bulunmaktır.

Hedef Portföy, 6362 sayılı SPKn.'nun 40. ve 55. maddeleri uyarınca son olarak Portföy Yöneticiliği ve Yatırım Danışmanlığı Faaliyet Yetki Belgesi'ni 08.05.2023, PYŞ/PY.42-YD25/789-432 sayı ile almıştır.

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 30.09.2026 ve 31.12.2025 dönemleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Adı – Soyadı / Unvanı	Grubu	30.09.2026			31.12.2025		
		Pay Adedi	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**	**Pay Adedi**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**
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
Hedef Holding A.Ş.	B	85.000.000	85	85.000.000	85.000.000	85	85.000.000
Hedef Portföy Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	B	4.666.650	4,67	4.666.650	4.666.650	4,67	4.666.650
Toplam		**100.000.000**	**100**	**100.000.000**	**100.000.000**	**100**	**100.000.000**



HEDEF YATIRIM BANKASI A.Ş.

Şirketimiz, finans sektöründeki büyüme stratejisi kapsamında yatırım bankacılığı alanında faaliyet göstermek amacıyla kurulan Hedef Yatırım Bankası A.Ş. sermayesine doğrudan iştirak etmektedir. Banka, 23.06.2022 tarihinde 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ile 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmak üzere kurulmuştur.

30 Haziran 2026 tarihi itibarıyla Şirketimiz, Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin 3.000.000.000 TL ödenmiş sermayesinin %41,00'ine karşılık gelen 1.230.000.000 adet paya sahiptir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun 03.08.2023 tarih ve 10641 sayılı Kararı ile Bankaya faaliyet izni verilmiş olup, söz konusu karar 05.08.2023 tarih ve 32270 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Hedef Yatırım Bankası A.Ş. bu kapsamda yatırım bankacılığı faaliyetlerini ilgili mevzuat çerçevesinde sürdürmektedir.

Bankanın faaliyet konusu; 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nun 4'üncü maddesi kapsamında bankalara izin verilen faaliyetler doğrultusunda, mevduat ve katılım fonu kabulü hariç olmak üzere her türlü bankacılık işlemlerinin gerçekleştirilmesi, finansman sağlanması, sermaye piyasası ve para piyasası işlemlerinin yürütülmesi, finansal danışmanlık hizmetleri sunulması, bireysel ve kollektif saklama hizmetleri sunulması ile mevzuatın bankalar tarafından yapılmasına izin verdiği diğer faaliyetlerin yerine getirilmesini kapsamaktadır. Hedef Yatırım Bankası, izin ve yetki belgeleri kapsamında sermaye piyasası faaliyetlerinde de bulunmaktadır.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş., kurumsal, ticari ve seçilmiş bireysel müşterilere yönelik butik yatırım bankacılığı anlayışıyla faaliyet göstermektedir. Banka; müşterilerinin finansman ihtiyaçlarına özel çözümler geliştirmeyi, yatırım bankacılığı hizmetlerinde hızlı karar alma süreçleri ve yüksek hizmet kalitesi ile sürdürülebilir değer üretmeyi hedeflemektedir.

Şirketimizin Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'de sahip olduğu %41 oranındaki stratejik iştiraki, finans sektöründeki büyüme vizyonumuzun temel unsurlarından birini oluşturmaktadır. Güçlü sermaye yapısı, uzman insan kaynağı, kurumsal yönetim anlayışı ve yatırım bankacılığı alanındaki faaliyetleriyle Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'nin uzun vadede paydaşlarına sürdürülebilir değer yaratması hedeflenmekte olup, Şirketimiz söz konusu yatırımını yakından takip etmeye ve stratejik hedefleri doğrultusunda desteklemeye devam etmektedir.

*30.09.2026 tarihinden sonra, Şirketimizin iştiraki Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'ye ilişkin olarak, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tarafından alınan karar kapsamında, Banka'nın sahip oldukları belirli

paylarına ilişkin temettü dışındaki ortaklık haklarının Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu (TMSF) tarafından kullanılmasına karar verilmiştir.

Hedef Yatırım Bankasının 30.09.2026 ve 31.12.2025 dönemi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Adı – Soyadı / Unvanı	30.09.2026			31.12.2025		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	270.000.000,00	9,00	270.000.000,00	270.000.000,00	9,00	270.000.000,00
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	900.000.000,00	30,00	900.000.000,00	900.000.000,00	30,00	900.000.000,00
Hedef Holding A.Ş.	1.230.000.000,00	41,00	1.230.000.000,00	1.230.000.000,00	41,00	1.230.000.000,00
Namık Kemal Gökalp	300.000.000,00	10,00	300.000.000,00	300.000.000,00	10,00	300.000.000,00
Sibel Gökalp	300.000.000,00	10,00	300.000.000,00	300.000.000,00	10,00	300.000.000,00
Toplam	**3.000.000.000,00**	**100,00**	**3.000.000.000,00**	**3.000.000.000,00**	**100,00**	**3.000.000.000,00**

KUZEY MENKUL DEĞERLER A.Ş. (KUZEY MENKUL)

Colendi Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 29 Aralık 2021 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

Colendi Menkul, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile 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 Tebliğ hükümleri kapsamında, sunulması talep edilen yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlere ilişkin olarak 17.03.2022 tarih ve 1 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur. Colendi Menkul, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 26.05.2022 tarih ve K-023 sayılı Yetki Belgesi ile Kısmi Yetkili Aracı Kurum olarak yetkilendirilmiştir.

Kuzey Menkul'ün sermayesi, son olarak 19.06.2026 tarihinde tescil edilen sermaye artırımı sonucunda 220.000.000,00 TL'ye yükseltilmiş olup, söz konusu sermaye artışı 19.06.2026 tarihli ve 11605 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Dönem sonrasında, unvanın Kuzey Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu ve Ticaret Bakanlığı'ndan izin alınmış olup, Genel Kurul gerçekleştirilmiştir. Genel Kurul'un tescili ve unvan tadili dönem sonrasında 10.08.2026 tarihinde tamamlanmıştır.

Kuzey Menkul Değerler A.Ş. 30.09.2026 ve 31.12.2025 dönemi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Adı – Soyadı / Unvanı	30.09.2026			31.12.2025		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Bülent Tekmen	54.007.800	24,55	54.007.800	27.003.900,00	24,55	27.003.900,00
Dolunay Sabuncuoğlu	5.390.000	2,45	5.390.000	5.390.000	4,90	5.390.000
Hedef Holding A.Ş.	117.590.000	53,45	117.590.000	56.100.000	51	56.100.000
Re-Pie Yatırım Holding A.Ş.	43.012.200	19,55	43.012.200	21.506.100,00	19,55	21.506.100,00
Toplam	**220.000.000**	**100,00**	**220.000.000**	**110.000.000,00**	**100,00**	**110.000.000,00**

PERGAMON STATUS DIŞ TİCARET A.Ş. (PERGAMON STATUS)

Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. 2001 yılında İzmir'de kurulmuştur. Türkiye'nin belli başlı ihraç ürünlerinin özellikle tekstil ve deri ürünlerinin, her türlü tarım ve hayvansal ürünlerin, her türlü deniz ürünlerinin, her türlü gıda maddesinin, her türlü sınai ürünün, her türlü maden kanunu ve taş ocakları nizamnamesi hükümlerine göre üretilen ürünlerin, dünya piyasasına tanıtılmasını ve ihracını sağlamak, Türk imalat sanayiine katkıda bulunmak amacıyla dış ülkelerden her türlü sınai yarı mamulleri ve mamulleri ithal etmek, işlemek veya işletmek suretiyle yeniden ihraç etmek, ortaklarının iştirak ettiği veya sahibi bulunduğu gerçek veya tüzel üçüncü kişilere ait firmaların mutemet veya vekili sıfatı ile bu firmaların iştigal konuları ile ilgili hammadde, malzeme veya işletme gereçlerini ithal etmek ve bu kuruluşların mamul ve yarı mamullerini ihraç etmek faaliyet konusunu oluşturmaktadır. Pergamon Status payları, Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş. 30.09.2026 ve 31.12.2025 dönemi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Adı – Soyadı / Unvanı	30.09.2026			31.12.2025		
	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Hedef Holding A.Ş.	1.858.231	%25,03	1.858.231	1.858.231	%25,03	1.858.231
Diğer (Halka Açık Kısım)	5.566.769	%74,97	5.566.769	5.566.769	%74,97	5.566.769
Toplam	**7.425.000**	**%100**	**7.425.000**	**7.425.000**	**%100**	**7.425.000**

Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar,

Yoktur.

Denetimler, Davalar, Diğer İdari ve Adli Yaptırımlar

30.09.2026 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış ve halen devam eden 1 adet, şirket tarafından açılmış ve halen devam eden 7 adet dava bulunmaktadır. (31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış ve halen devam eden 1 adet, şirket tarafından açılmış ve halen devam eden 7 adet dava bulunmaktadır.)

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

Yoktur.

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşılıp 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:

01.01.2026-30.09.2026 dönemi içerisinde şirket tarafından yapılan bağış yoktur.

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:

01.01.2026-30.09.2026 dönemi içerisinde bu nitelikte alınan önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

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

01.01.2026-30.09.2026 dönemin içerisinde şirketi zarara uğratacak şekilde alınan bir önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

8.FİNANSAL DURUM

BİLANÇO:

		Cari	Önceki
		Dönem	Dönem
		30.09.2026	31.12.2025
	Not	TL	TL
VARLIKLAR		**7.284.397.766**	**8.845.649.325**
Dönen Varlıklar		**24.654.258**	**72.921.725**
Nakit ve Nakit Benzerleri	53	219.178	3.324.981
Finansal Yatırımlar	47	33.441	48.028.313
Ticari Alacaklar	6,7	12.055.254	13.503.104
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	6	12.050.704	13.500.006
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	7	4.550	3.098
Diğer Alacaklar	9	399.169	220.228
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	399.169	220.228
Peşin Ödenmiş Giderler	12	1.012.919	1.364.625
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	12	1.012.919	1.364.625
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	40	68.037	91.924
Diğer Dönen Varlıklar	29	10.866.260	6.388.550
Ara Toplam		***24.654.258***	***72.921.725***
Toplam Dönen Varlıklar		**24.654.258**	**72.921.725**
Duran Varlıklar		**7.259.743.508**	**8.772.727.600**
Diğer Alacaklar	9	12.597	12.597
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	9	12.597	12.597
Finansal Yatırımlar	4,47	7.139.695.548	8.685.087.625
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	13	47.038.564	16.718.197
Maddi Duran Varlıklar	14	11.924.591	4.970.608
Kullanım Hakkı Varlıkları	20	60.866.001	65.591.316
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	206.207	347.257
-Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17	206.207	347.257
Toplam Duran Varlıklar		**7.259.743.508**	**8.772.727.600**
TOPLAM VARLIKLAR		**7.284.397.766**	**8.845.649.325**

		Cari	Önceki
		Dönem	Dönem
		30.09.2026	31.12.2025
	Not	TL	TL
KAYNAKLAR		**7.284.397.766**	**8.845.649.325**
Kısa Vadeli Yükümlülükler		**1.111.790.900**	**1.053.634.316**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	47	1.080.900.822	125.262
- İlişkili Olmayan Taraflardan Kısa Vadeli Borçlanmalar	47	1.080.900.822	125.262
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6,47	11.091.208	10.558.073
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6	11.091.208	10.558.073
Ticari Borçlar	6,7	8.196.933	1.366.397
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	6	2.066.375	1.176.670
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	7	6.130.558	189.727
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	27	1.956.826	726.809
Diğer Borçlar	6,9	7.788.736	1.039.365.460
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	6	5.998.529	1.035.997.209
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	9	1.790.207	3.368.251
Kısa Vadeli Karşılıklar	25	1.856.375	1.492.315
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	25	1.856.375	1.492.315
Ara Toplam		***1.111.790.900***	***1.053.634.316***
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler		**1.111.790.900**	**1.053.634.316**
Uzun Vadeli Yükümlülükler		**231.532.105**	**630.389.818**
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6,47	9.443.151	12.903.813
- İlişkili Taraflardan Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	6	9.443.151	12.903.813
Uzun Vadeli Karşılıklar	25	1.556.946	856.345
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	25	1.556.946	856.345
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	40	220.532.008	616.629.660
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler		**231.532.105**	**630.389.818**
ÖZKAYNAKLAR		**5.941.074.761**	**7.161.625.191**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		**5.941.074.761**	**7.161.625.191**
Ödenmiş Sermaye	30	3.000.000.000	1.949.455.900
Sermaye Düzeltme Farkları	30	2.997.441.615	2.255.173.700
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	30	241.280.526	770.813.579
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	30	15.977	15.977
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	30	15.977	15.977
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	30	15.977	15.977
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	30	15.977	15.977
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	30	30.743.745	30.743.745
Geçmiş Yıllar Kârları/Zararları	30	892.143.328	223.286.344
Dönem Net Kârı/Zararı		(1.220.550.430)	1.932.135.946
Toplam Özkaynaklar		**5.941.074.761**	**7.161.625.191**
TOPLAM KAYNAKLAR		**7.284.397.766**	**8.845.649.325**

GELİR TABLOSU:

		Cari	Önceki	Cari	Önceki
		Dönem	Dönem	Dönem	Dönem
		01.01-	01.01-	1.07.2026	1.07.2025
		30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025
	Not	TL	TL	TL	TL
Hasılat	31	(1.067.973.862)	996.261.322	(1.923.734.111)	578.097.390
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)		**(1.067.973.862)**	**996.261.322**	**(1.923.734.111)**	**578.097.390**
BRÜT KAR (ZARAR)		**(1.067.973.862)**	**996.261.322**	**(1.923.734.111)**	**578.097.390**
Genel Yönetim Giderleri (-)	28,33	(102.629.593)	(82.096.713)	(39.530.978)	(26.792.108)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	34	40.089.148	48.136.281	3.058.621	18.514.688
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	34	(58.922.796)	(51.522.591)	(3.310.981)	(17.857.543)
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)		**(1.189.437.103)**	**910.778.299**	**(1.963.517.449)**	**551.962.427**
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	**35**	(14.145)	(321.893)	(746)	(304.285)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)		**(1.189.451.248)**	**910.456.406**	**(1.963.518.195)**	**551.658.142**
Finansal Gelirler	37	14.374.855	805.705	376.554	534.882
Finansal Giderler (-)	37	(175.112.778)	(12.721.424)	(114.298.590)	(8.183.368)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	45	(266.458.911)	(316.785.113)	(53.703.961)	401.405.605
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)		**(1.616.648.082)**	**581.755.574**	**(2.131.144.192)**	**945.415.261**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri		**396.097.652**	**(58.692.598)**	**552.339.515**	**(192.831.068)**
-Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	40	396.097.652	(58.692.598)	552.339.515	(192.831.068)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)		**(1.220.550.430)**	**523.062.976**	**(1.578.804.677)**	**752.584.193**
DÖNEM KARI (ZARARI)		**(1.220.550.430)**	**523.062.976**	**(1.578.804.677)**	**752.584.193**
Dönem Karının (Zararının) Dağılımı		**(1.220.550.430)**	**523.062.976**	**(1.578.804.677)**	**752.584.193**
-Ana Ortaklık Payları		(1.220.550.430)	523.062.976	(1.578.804.677)	752.584.193
Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	**(0,41)**	**0,27**	**(0,53)**	**0,39**
-Sürdürülen Faaliyetlerden Adi Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	(0,41)	0,27	(0,53)	0,39
Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	**(0,48)**	**0,27**	**(0,60)**	**0,39**
-Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Pay Başına Kazanç (Zarar)	41	(0,48)	0,27	(0,60)	0,39
DÖNEM KARI (ZARARI)		**(1.220.550.430)**	**523.062.976**	**(1.578.804.677)**	**752.584.193**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR (GİDER)		**(1.220.550.430)**	**523.062.976**	**(1.578.804.677)**	**752.584.193**
-Ana Ortaklık Payları		(1.220.550.430)	523.062.976	(1.578.804.677)	752.584.193

NAKİT AKIŞ TABLOSU:

		Cari Dönem	Önceki Dönem
		01.01-30.09.2026	1.01.2025 30.09.2025
	Not	TL	TL
A. ESAS FAALİYETLERDEN NAKİT AKIŞLARI		**513.055.243**	**26.807.811**
Dönem kârı/zararı (+/-)		**(1.220.550.430)**	**523.062.976**
-Sürdürülen Faaliyetlerden Dönem Karı (Zararı)	39	(1.220.550.430)	523.062.976
Dönem kârı/zararı mutabakatıyla ilgili düzeltmeler		**(1.614.276.704)**	**(1.056.615.985)**
Amortisman ve itfa gideriyle ilgili düzeltmeler	14,16,20	16.561.128	11.430.418
Karşılıklarla ilgili düzeltmeler (+/-)	**25**	**605.247**	**978.723**
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (İptali) ile İlgili Düzeltmeler	25	605.247	978.723
Faiz gelirleri ve giderleriyle ilgili düzeltmeler (+/-)	37	**160.994.000**	**10.891.824**
-Faiz Gelirleri ile İlgili Düzeltmeler	37	(14.374.855)	(805.705)
-Faiz Giderleri ile İlgili Düzeltmeler	34	175.112.778	12.721.424
-Vadeli Alımlardan Kaynaklanan Ertelenmiş Finansman Gideri	34	(524.636)	(1.160.412)
-Vadeli Satışlardan Kaynaklanan Kazanılmamış Finansman Geliri		780.713	136.517
Gerçeğe uygun değer kayıpları/kazançları ile ilgili düzeltmeler (+/-)	**47**	**(1.267.798.918)**	**(977.660.195)**
-Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Kayıpları (Kazançları) ile İlgili Düzeltmeler	47	(1.267.798.918)	(977.660.195)
Vergi (Geliri) Gideri İle İlgili Düzeltmeler	40	(524.638.161)	(106.585.103)
Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları) ile İlgili Düzeltmeler		--	4.328.347
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler		**2.117.256.984**	**(187.676.794)**
Finansal Yatırımlardaki Azalış (Artış)	47	3.346.784.020	(269.109.558)
Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	**6,7**	**4.613.788**	**(95.715.999)**
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	6	4.614.391	(14.589.833)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklardaki Azalış (Artış)	7	(603)	(81.126.166)
Faaliyetlerle İlgili Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış) ile İlgili Düzeltmeler	**7**	**(135.863)**	**46.360**
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklardaki Azalış (Artış)	7	(135.863)	46.360
Peşin Ödenmiş Giderlerdeki Azalış (Artış)	12	618.636	(7.054.455)
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	**6,7**	**6.120.018**	**(1.948.337)**
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlardaki Artış (Azalış)	6	543.288	(327.738)
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Borçlardaki Azalış (Artış)	7	5.576.730	(1.620.599)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlardaki Artış (Azalış)	27	1.087.848	(471.573)
Faaliyetler ile İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	**9,6**	**(1.235.221.394)**	**176.985.346**
-İlişkili Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	6	(1.232.984.496)	179.621.594
-İlişkili Olmayan Taraflara Faaliyetlerle İlgili Diğer Borçlardaki Artış (Azalış)	9	(2.236.898)	(2.636.248)
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Diğer Artış (Azalış) ile İlgili Düzeltmeler	**29**	**(6.610.069)**	**9.591.422**
-Faaliyetlerle İlgili Diğer Varlıklardaki Azalış (Artış)	29	(8.407.857)	5.432.691
-Faaliyetlerle İlgili Diğer Yükümlülüklerdeki Artış (Azalış)	29	1.797.788	4.158.731
Faaliyetlerden kaynaklanan net nakit akışı (+/-)		**(717.570.150)**	**(721.229.803)**
Vergi İadeleri (Ödemeleri)	40	41.868	(23.694)
İşletme Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		1.230.583.525	748.061.308
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**(34.946.608)**	**3.857.547**
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	**14**	**--**	**558.684**
-Maddi Duran Varlıkların Satışından Kaynaklanan Nakit Girişleri	14	--	558.684
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıkların Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	**14,17**	**(8.936.650)**	**(375.950)**
-Maddi Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	14	(8.936.650)	(104.572)
-Maddi Olmayan Duran Varlık Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	17	--	(271.378)
Yatırım Amaçlı Gayrimenkul Alımından Kaynaklanan Nakit Çıkışları	13	(30.320.367)	--
Yatırım Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		4.310.409	3.674.812
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		**768.219.769**	**853.020.616**
Pay ve Diğer Özkaynağa Dayalı Araçların İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	**30**	**--**	**891.557.179**
-Pay İhracından Kaynaklanan Nakit Girişleri	30	--	891.557.179
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişleri	**47**	**8.038.807.262**	**--**
-Diğer Finansal Borçlanmalardan Nakit Girişleri	47	8.038.807.262	--
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	**47**	**(6.958.056.204)**	**--**
-Diğer Finansal Borç Ödemelerinden Nakit Çıkışları	47	(6.958.056.204)	--
Kira Sözleşmelerinden Kaynaklanan Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	20,47	(9.257.619)	(8.655.760)
Ödenen Faiz	37	(175.112.778)	(12.721.424)
Alınan Faiz	37	14.374.855	805.705
Finansman Faaliyetlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		(142.535.747)	(17.965.084)
D. Enflasyon Etkisi		**(1.250.084.597)**	**(883.731.769)**
YABANCI PARA ÇEVRİM FARKLARININ ETKİSİNDEN ÖNCE NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ)		**(3.756.193)**	**(45.795)**
E. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi		--	**--**
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ (AZALIŞ) (A+B+C+D)		**(3.756.193)**	**(45.795)**
F. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	**53**	**3.324.981**	**902.262**
G.Nakit ve Nakit Benzerlerine İlişkin Enflasyon Etkisi		**650.390**	**182.924**
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E+F+G)	**53**	**219.178**	**1.039.391**

ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU:

					Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler					
					Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları		Birikmiş Karlar			
	Not	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltme Farkları	Pay İhraç Primleri / İskontoları	Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	Net Dönem Karı Zararı	Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	Özkaynak Toplamı
CARİ DÖNEM										
01.01.2026 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)	**30**	**1.949.455.900**	**2.255.173.700**	**770.813.579**	**15.977**	**30.743.745**	**223.286.344**	**1.932.135.946**	**7.161.625.191**	**7.161.625.191**
Düzeltmelerden Sonraki Tutar	**30**	**1.949.455.900**	**2.255.173.700**	**770.813.579**	**15.977**	**30.743.745**	**223.286.344**	**1.932.135.946**	**7.161.625.191**	**7.161.625.191**
Transferler	30	395.386.943	134.146.110	(529.533.053)	--	--	1.932.135.946	(1.932.135.946)	--	--
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	30	--	--	--	--	--	--	(1.220.550.430)	(1.220.550.430)	(1.220.550.430)
Dönem Net Kârı (Zararı)	30	--	--	--	--	--	--	(1.220.550.430)	(1.220.550.430)	(1.220.550.430)
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir		--	--	--	--	--	--	--	--	--
Sermaye Arttırımı		655.157.157	608.121.805	--	--	--	(1.263.278.962)	--	--	--
Diğer Değişiklikler Nedeniyle Artış (Azalış)		--	--	--	--	--	--	--	--	--
30.09.2026 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)	**30**	**3.000.000.000**	**2.997.441.615**	**241.280.526**	**15.977**	**30.743.745**	**892.143.328**	**(1.220.550.430)**	**5.941.074.761**	**5.941.074.761**
ÖNCEKİ DÖNEM										
01.01.2025 tarihi itibarıyla bakiyeler (dönem başı)	**30**	**1.852.863.035**	**2.252.049.413**	**--**	**3.487**	**30.743.745**	**2.301.748.949**	**(2.078.462.607)**	**4.358.946.022**	**4.358.946.022**
Düzeltmelerden Sonraki Tutar	**30**	**1.852.863.035**	**2.252.049.413**	**--**	**3.487**	**30.743.745**	**2.301.748.949**	**(2.078.462.607)**	**4.358.946.022**	**4.358.946.022**
Transferler	30	--	--	--	--	--	(2.078.462.607)	2.078.462.607	--	--
Toplam Kapsamlı Gelir (Gider)	30	--	--	--	(872)	--	--	523.062.976	523.062.104	523.062.104
Dönem Net Kârı (Zararı)	30	--	--	--	--	--	--	523.062.976	523.062.976	523.062.976
Toplam Diğer Kapsamlı Gelir		--	--	--	(872)	--	--	--	(872)	(872)
Sermaye Arttırımı		96.592.865	3.124.287	--	--	--	--	--	99.717.152	99.717.152
Pay Sahiplerinin Diğer Katkıları		--	--	770.813.579	--	--	--	--	770.813.579	770.813.579
30.09.2025 itibarıyla bakiyeler (dönem sonu)	**30**	**1.949.455.900**	**2.255.173.700**	**770.813.579**	**2.615**	**30.743.745**	**223.286.342**	**523.062.976**	**5.752.538.857**	**5.752.538.857**

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

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kaleminde 219.178 TL 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 ve dış kaynakları kullanmaktadır. Ayrıca, rapor tarihi itibariyle Borsa Para Piyasası'ndan borçlanmaktadır.

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

Şirket'in 27.04.2026 tarihli 2025 Yılına Ait Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda*,"Şirketimizin 2025 hesap dönemine ait, Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan TMS/TFRS'ye uygun olarak hazırlanan ve bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre 1.554.196.562.- TL net dönem karı, VUK hükümlerine göre hazırlanan finansal tablolarında 106.202.508,19 TL net dönem zararı gerçekleştiğinin tespiti ile, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kâr Payı Tebliği'nde yer alan esaslar ile Esas Sözleşmesi'nde bulunan hükümler ve Şirketimiz tarafından kamuya açıklanmış olan kâr dağıtım politikası çerçevesinde, VUK hükümlerine göre hesap döneminin zararla kapatılmış olması nedeniyle kar dağıtımı yapılmamasına, VUK uyarınca hazırlanan finansal tablolara göre gerçekleşen 106.202.508,19-TL dönem net zararının Geçmiş Yıllar Zararları hesabına ve TMS/TFRS esas alınarak hazırlanan finansal tablolara göre gerçekleşen 1.554.196.562.- TL net dönem karının geçmiş yıllar karları/zararları hesabına transfer edilmesine, VUK hükümlerine göre oluşan net dönem zararının geçmiş yıllar karlarına mahsubuna"* karar verilmiştir.

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 dağıtımı konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir.

Şirket, kâr dağıtımı 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 Dağıtımı 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 sunularak, 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 dağıtabilir.

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 bilanço
oda 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 sürelere uygun olmak kaydıyla Genel Kurul kar dağıtımı 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 Dağıtımı" 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."*

İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

- **Kısa Vadeli Ticari Alacaklar**

Şirketin ilişkili kuruluşlardan kısa vadeli ticari alacaklarının detayı aşağıda açıklanmıştır.

	30.09.2026	**31.12.2025**
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	641.660	726.511
İdeal Data Finansal Tek.A.Ş.	--	1.269.770
Seyitler Kimya San.A.Ş.	273.600	571.907
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	445.812	431.796
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	705.803	764.613
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	1.609.298	2.247.666
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	279.538	707.829
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	647.963
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.429.383	1.691.574
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	1.273.407	872.087
Kuzey Menkul Değerler A.Ş. (Eski Ünvanı: Colendi Menkul Değerler A.Ş.)	--	5.572
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	313.006	781.006
Hedef Varlık Kiralama Anonim Şirketi	699.715	187.968
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	4.630.275	3.160.358
Zen Yat. İşletmeciliği A.Ş.	--	--
Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.	273.600	--
Alacak Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(524.393)	(566.614)
Toplam	**12.050.704**	**13.500.006**

- **Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

Şirketin ilişkili kuruluşlardan kısa vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır. (31.12.2025: Yoktur.)

- **Kısa Vadeli Ticari Borçlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlara kısa vadeli ticari borçlarının detayı aşağıda açıklanmıştır.

	30.09.2026	31.12.2025
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	285.624	967.505
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	526.887	--
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	1.370.116	265.036
Borç Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(116.252)	(55.871)
Toplam	**2.066.375**	**1.176.670**

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

1 Ocak – 30 Eylül 2026 dönemi itibarıyla, üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 8.601.505 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2025: 17.852.895 TL).

İlişkili Şirket İşlemleri:

- **Alışlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlardan alışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak-30 Eylül 2026			
	Kiralamalar	**Ortak Gider Yansıtma**	**Diğer**	**Toplam**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	9.241.807	--	783.141	10.024.948
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	935		935
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	468.000	--	--	468.000
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş	--	--	1.341.005	1.341.005
Zen Yat. İşletmeciliği A.Ş.	2.712.239	--	--	2.712.239
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	--	1.487.445	--	1.487.445
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	--	7.025.779	--	7.025.779
Toplam	**12.422.046**	**8.514.159**	**2.124.146**	**23.060.351**

	1 Ocak-30 Eylül 2025				
	Kiralamalar	**İştirak Alımı**	**Ortak Gider Yansıtma**	**Diğer**	**Toplam**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	8.298.997	--	792.361	--	**9.091.358**
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	--	130	--	**130**
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	350.275	--	58.379	--	**408.654**
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş	--	--	--	2.993.729	**2.993.729**
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	389.195	50.585	**439.780**
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	--	--	493.853	--	**493.853**
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	--	--	4.996.678	--	**4.996.678**
Zen Yat İşletmeciliği A.Ş.	4.199.218	--	--	--	**4.199.218**
Toplam	**12.848.490**	**--**	**6.730.596**	**3.044.314**	**22.623.400**

- **Satışlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlara satışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak-30 Eylül 2026		
	Kiralamalar	**Ortak Gider Yansıtma**	**Toplam**
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Aş.	--	2.895.747	**2.895.747**
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	--	2.355.302	**2.355.302**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş	--	4.394.952	**4.394.952**
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi	248.400	1.374.017	**1.622.417**
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	--	1.887.635	**1.887.635**
İnfo Yatırım Menkul Değerler Aş.	--	4.826.029	**4.826.029**
Park Neptün Gayrimenkul Anonim Şirketi	373.500	1.366.612	**1.740.112**
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	660.000	3.246.272	**3.906.272**
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama Anonim Şirketi	--	1.595.660	**1.595.660**
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	--	11.327.726	**11.327.726**
Kuzey Menkul Değerler A.Ş. (Eski Ünvanı: Colendi Menkul Değerler A.Ş.)	--	27.486	**27.486**
Hedef Varlık Kiralama Anonim Şirketi	--	1.048.774	**1.048.774**
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	--	2.775.558	**2.775.558**
Pergamon Status Dış Ticaret Anonim Şirketi	--	2.070.272	**2.070.272**
Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi	--	2.195.322	**2.195.322**
Zen Yat İşletmeciliği Anonim Şirketi	124.200	--	**124.200**
Toplam	**1.406.100**	**43.387.364**	**44.793.464**

	1 Ocak-30 Eylül 2025		
	Kiralamalar	**Ortak Gider Yansıtma**	**Toplam**
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	3.331.588	**3.331.588**
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	18.936	**18.936**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş	--	3.872.910	**3.872.910**
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	--	550.114	**550.114**
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	233.517	1.955.668	**2.189.185**
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	972.987	3.016.746	**3.989.733**
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	6.057.971	**6.057.971**
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	350.275	3.013.895	**3.364.170**
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	739.470	4.474.602	**5.214.072**
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	--	5.353.606	**5.353.606**
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	--	5.706.489	**5.706.489**
Toplam	**2.296.249**	**37.352.525**	**39.648.774**

9.RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Küresel Ekonomide Gelişmeler:

ABD tarafı İran'ı ekonomik olarak izole etmeye yönelik önlemlere gideceğini açıklarken, İran'ın, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması için ABD'den yaptırımların kaldırılması ve tazminat ödenmesi gibi koşullarda ısrarlı tutumunu sürdürdüğü görüldü. ABD'nin İran'a yönelik süresiz deniz ablukası tehdidi ve Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemi trafiğinin ortalama.seviyelerin altında kalması da enerji arzına ilişkin riskleri gündemde tutarak petrol fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturdu. ABD ham petrol stoklarındaki güçlü artış ve OPEC'in 2026 yılı küresel petrol talebi artış tahminini günlük 780 bin varilden 580 bin varile indirmesi fiyatlardaki yükselişi bir miktar sınırlandırsa da Brent türü ham petrolün varil fiyatı Perşembe günü itibarıyla geçen hafta kapanışına kıyasla %4,2 yükselişle 87,07 USD düzeyine çıktı.

Diplomatik kanalların tıkanması ve Hürmüz Boğazı'ndaki seyrüsefer güvenliğine ilişkin arz kaygıları Brent petrol fiyatlarını 93 USD/varil seviyesinin üzerine taşıdı. Enerji fiyatlarındaki artış enflasyonist endişeleri diri tutsa da, ABD Hazine Bakanlığı'nın uzun vadeli tahvil geri alımlarındaki likidite desteğini iki katına çıkaracağını duyurması uzun vadeli tahvil getirilerini 20 yılın en yüksek seviyesinden geriletti. Dolar endeksindeki gevşeme ve tahvil faizlerindeki düşüşün altının fırsat maliyetini azaltmasıyla ons altın fiyatı Perşembe kapanışında haftalık bazda %3,2 primlenerek 4.518 USD seviyesine yükseldi ve Haziran başından bu yana en yüksek değerine ulaştı. Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi (ESI) Mayıs 2026'da hafif bir artışla 93.5'e yükseldi ve Nisan'da kaydedilen 93.2 ile beş yılın üzerindeki en düşük seviyesine yakın kalmaya devam etti, ancak piyasa beklentisi olan 92.8'i aştı. Güven zayıf kalmaya devam etti ve İran çatışmasının tırmanmasıyla birlikte ekonomik görünüm üzerindeki artan endişeleri yansıttı.

Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 28-29 Temmuz tarihli toplantı tutanakları, enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklerin Fed'in gündeminde kalmaya devam ettiğini gösterdi. Tutanaklarda çoğu üye, Orta Doğu'da tırmanan jeopolitik gerilimin enerji fiyatları kanalıyla enflasyon görünümünü belirsizleştirdiğini ve riskleri yukarı yönlü beslediğini vurguladı. Üyelerin bir kısmı enflasyonun hedefe yakınsamaması durumunda para politikasında ilave sıkılaştırmanın gerekebileceğini belirtti.

Tutanaklarda dikkat çeken bir diğer unsur, yapay zekâ sektöründeki yüksek değerlemelere yönelik olası hayal kırıklıklarının hisse senedi piyasalarında sert bir düzeltmeye yol açabileceği ve bunun da servet etkisi kanalıyla tüketici harcamalarını baskılayabileceği yönündeki değerlendirme oldu. Çin Merkez Bankası, piyasa beklentileriyle uyumlu olarak Mayıs ayı toplantısında gösterge niteliğindeki kredi faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Böylece, ülkede 1 ve 5 yıllık kredi faiz oranları sırasıyla %3,0 ve %3,5 düzeylerinde sabit kaldı.

ABD'de Temmuz ayına ilişkin açıklanan konut sektörü verileri, yüksek mortgage faizlerinin sektör üzerindeki sınırlayıcı etkisini teyit etti. Ülkede yeni konut başlangıçları 1,2 milyon adet ile beklentilerin altında kalırken, bekleyen konut satışları da aylık %0,3'lük artış beklentisine karşılık %2,3 düşüş kaydederek sektördeki ivme kaybına işaret etti.

Konut sektöründeki zayıf seyre karşın sanayi tarafında toparlanma sinyalleri izlendi. ABD sanayi üretimi Temmuz'da aylık %0,2 (yıllık %1,1) ile sınırlı bir artış gösterirken, bölgesel imalat verileri güçlü bir toparlanmaya işaret etti. Ağustos ayı Philadelphia Fed imalat endeksi 25,0 düzeyindeki beklentinin belirgin üzerinde 47,4 seviyesine çıkarak Nisan 2021 sonrası zirvesine yükseldi.
ABD'de ay başında açıklanan verilere göre Temmuz'da S&P imalat PMI 53,9 ile güçlü seyrini sürdürürken, ISM imalat PMI da 55,6 ile Mayıs 2022'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Ülkede hizmetler

PMI da Dünya Kupası ve Bağımsızlık Günü kutlamalarının tüketici harcamalarını desteklemesiyle 54,6 ile son 9 ayın en yüksek değerini aldı. Ülkede Haziran'da dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %0,5 artsa da, toplam fabrika siparişleri ikinci ay üst üste gerileyerek %0,3 azaldı. Ülkede istihdam piyasasına ilişkin göstergeler ise işgücü piyasasında istikrarlı görünümünün koruduğuna işaret etti. ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz ayında artış beklentilerinin (80 bin kişi) aksine 23 bin kişi azalırken, Mayıs ayı tarım dışı istihdam artışı verisi 129 bin kişiden 63 bin kişiye, Haziran verisi de 57 bin kişiden 20 bin kişiye revize edildi.

ABD'de tüketici fiyatları Temmuz'da aylık bazda %0,1 ile piyasa beklentileri paralelinde artarken, yıllık TÜFE enflasyonu Haziran'daki %3,5 seviyesinden %3,4'e geriledi. Enerji fiyatlarındaki düşüşün manşet enflasyondaki iyileşmede etkili olduğu bu dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,5 artış kaydetti. Aynı dönemde üretici fiyatları aylık bazda %0,2 artış beklentisine karşılık değişim kaydetmezken, yıllık ÜFE enflasyonu %5,5'ten %4,7'ye geriledi (beklenti: %4,9). Böylece enflasyonda Haziran'da görülen yavaşlama sinyallerinin Temmuz'da da devam ettiği görüldü.

Euro Alanı'nda üretici fiyat endeksi Haziran'da enerji fiyatlarındaki gerilemeyle aylık bazda %0,3 gerilerken, yıllık üretici enflasyonu Mayıs'taki %5,9 düzeyinden Haziran'da %4,6'ya geriledi. Buna karşın enerji hariç ÜFE'nin aylık %0,2 artması, çekirdek endekste maliyet baskılarının sürdüğüne işaret etti. Bölgede perakende satışlar Haziran'da artış beklentilerine karşın aylık bazda %0,3 geriledi. Öte yandan, Temmuz'da imalat sanayi PMI 51,9 olurken, hizmetler PMI verisinin 51,7 ile Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimlerden bu yana ilk kez eşik değerin üzerine yükselmesi bileşik endeksi son 8 ayın en yüksek düzeyine taşıdı.

Euro Alanı'nda ikinci çeyreğe ilişkin revize büyüme verileri çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %1,0 oranıyla öncü verileri teyit etti. Böylece yıllık bazda son 4 yılın en güçlü büyüme performansının sergilendiği bölgede, Sentix yatırımcı güveni endeksi de Ağustos'ta Orta Doğu'da geriliminin başlamasından bu yana en yüksek seviyesine ulaşarak ekonomik aktivitedeki olumlu görünümün sürdüğünü gösterdi.

ECB Yönetim Kurulu Üyesi Schnabel, Orta Doğu kaynaklı risklere ve Euro Alanı ekonomisinin dirençli görünümüne dikkat çekerek, enflasyonun %2'lik hedefe dönmesini sağlamak için faiz oranlarının daha fazla artırılmasının gerektiğini belirtti.
Almanya'da Ağustos ayına ilişkin ZEW ekonomik güven endeksi, mevcut durum bileşenindeki toparlanmanın da katkısıyla 34,2 seviyesine yükselerek 30,0 düzeyindeki piyasa beklentisini aştı. Süregelen jeopolitik risklere karşın yatırımcı güveninin güçlendiğine işaret eden endeks, Şubat ayından bu yana en yüksek seviyesini kaydetti. Ülkede Haziran'da %0,3 gerileyen üretici fiyatları ise Temmuz'da enerji ve ara malı maliyetlerindeki yükselişin etkisiyle aylık %1,1 ile beklentilerin belirgin üzerinde arttı. Üretici fiyatlarındaki yıllık artış %3,0 ile Nisan 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

Çin'de Temmuz ayı verileri, ekonomik aktivitenin yılın ikinci yarısına ivme kaybıyla başladığına işaret etti. Sanayi üretimi yıllık %4,5, perakende satışlar ise %0,6 artışla piyasa beklentilerinin altında kalırken, konut fiyatlarındaki düşüş eğilimi yıllık %3,2 ile devam etti. Zayıf seyreden makro verilere ve gayrimenkul sektöründeki süregelen baskıya karşın PBoC, gösterge faiz oranlarını piyasa beklentilerine paralel olarak değiştirmedi. Banka, 1 yıllık kredi referans faizini (LPR) %3,00, mortgage kredileri için gösterge niteliğindeki 5 yıllık faiz oranını ise %3,50 seviyesinde sabit bıraktı. Çin'de iç talepteki zayıflık ve siparişlerdeki yavaşlama hem imalat PMI (50,9) hem de hizmetler PMI (50,4) verilerinde düşüşe yol açarak ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret etti. Buna karşın ülkede aynı dönemde ihracat yıllık bazda %23,9 artarak 397,9 milyar USD'ye, ithalat %27,5 artarak 285,4 milyar USD'ye ulaştı.

Japonya'da imalat PMI Temmuz'da 54,5 ile güçlü seyrini korurken, üretim Şubat 2014'ten, yeni siparişler ise Ocak 2022'den bu yana en yüksek seviyesinde kaydedildi. Japonya ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde

yıllıklandırılmış bazda %2,0 düzeyindeki piyasa beklentisinin altında kalarak %1,1 büyüdü. Net ihracatın büyümeye 0,5 puanlık pozitif katkısına karşılık; zayıf iç talep, gerileyen sermaye yatırımları ve özel tüketimin yatay seyretmesi büyümeyi baskılayan unsurlar oldu. Buna karşın ülkede TÜFE Temmuz'da ivme kazanarak yıllık %1,9'a, BoJ'un yakından takip ettiği taze gıda hariç çekirdek TÜFE ise %1,8'e yükseldi. Zayıf yen ve Orta Doğu geriliminin ithalat maliyetlerine yansıması ülkede fiyat baskılarını artırırken, Ağustos ayı öncü imalat PMI (55,1) ve hizmet PMI (52,3) verilerindeki güçlü seyir BoJ'un yılın son çeyreğine ilişkin faiz artırım ihtimalini destekledi.

Türkiye Ekonomisinde Gelişmeler:

Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre 2026 yılının ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda %1,1, yıllık bazda %2,3 büyüdü. BIST-100 endeksi Ağustos ayı sonunu 14.334 seviyesinde kapattı. 2 yıllık gösterge tahvilin faiz oranı %39,94 seviyesinden günü tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi CDS-TR (5-Y) 218 baz puan seviyesinde tamamladı.

TCMB, 23 Ağustos 2026'da yayımladığı duyurusunda, 1 Mart 2026 tarihinde ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine yeniden başlanacağını açıkladı. Söz konusu adım ile birlikte ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %40,0'tan %37,0 seviyesine geriledi.

TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda, 2026 yıl sonuna ilişkin ara hedefini %24 düzeyinde korurken, enflasyon tahminini %26'dan %28'e yükseltti. Yüksek belirsizlik nedeniyle tahmin aralığı paylaşmama yaklaşımını bu raporda da sürdüren TCMB, yıl sonu tahminindeki 2 puanlık yukarı yönlü güncellemede TL cinsi ithalat fiyatlarının, yönetilen yönlendirilen fiyatlar ile eşel mobil uygulamasına yönelik düzenlemelerin ve gıda enflasyonu varsayımında yapılan yukarı yönlü güncellemelerin etkili olduğu ifade edildi. Raporda 2026 yıl sonu gıda enflasyonu varsayımı %26,3'ten %28,5'e, ithalat fiyatlarında yıllık artış tahmini de %6,3'ten %6,9'a çıkarılırken, yıllık ortalama petrol fiyatı varsayımı 89,4 USD'den 87,8 USD'ye çekildi. Enflasyonun bir süredir %30'un üzerinde dalgalandığına ve dezenflasyonun yavaşladığına dikkat çeken Başkan Karahan, kredi büyümesindeki yavaşlamanın ve zayıf iç talebin dezenflasyonu desteklediğini, uygun koşullar sağlandığında bir hafta vadeli repo ihalelerine başlanacağını belirtti. Karahan, görünümde kalıcı bir bozulma olması halinde yeniden sıkılaşmaya gitmeye hazır olduklarını da ifade etti.

TCMB'nin yayınladığı 2026 yılı Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre katılımcıların cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi yukarı yönlü güncellendi. Bir önceki anket döneminde % 29,21 olan beklenti, bu ay % 29,43'e çıktı. Uzun vadeli enflasyon tahminlerinde de düşüş yaşanmadı. Yirmi dört ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki dönemde % 17,83 iken, bu dönemde % 18,03 olarak gerçekleşti. Katılımcıların gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) büyüme beklentilerine göre, 2026 yılı GSYH büyüme beklentisi % 3,1 seviyesinde korundu. 2027 yılına ilişkin büyüme beklentisi ise % 4,1 seviyesinden % 4,0'a indi. Diğer taraftan cari işlemler dengesi tahminlerinde de, katılımcılar, cari yıl için 50,2 milyar $, gelecek yıl için ise 44,4 milyar $ açık beklediklerini ifade etti.

TÜİK verilerine göre 2026 yılı Ağustos ayı TÜFE artış oranı bir önceki aya göre %1,84, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,51 ve on iki aylık ortalamalara göre %31,79 olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre en az artış gösteren ana grup %13,16 ile giyim ve ayakkabı oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %53,44 ile eğitim oldu. Ana harcama grupları itibarıyla Ağustos ayında bir önceki aya göre azalan ana grup giyim ve ayakkabı (%-3,54) oldu; en düşük artış ise %0,05 ile sigorta ve finansal hizmetlerde gerçekleşti. Buna karşılık, Ağustos ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %8,62 ile eğitim oldu.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)



Kaynak:TÜİK

İstanbul Sanayi Odası (İSO) verilerine göre ekonomik büyümenin en kritik öncü göstergesi kabul edilen Türkiye İmalat PMI endeksi, Temmuz 2026'daki 47,7 seviyesinden Ağustos 2026'da 48,1'e yükselmekle birlikte, son üç ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti; 50 eşik değerin altında kaldı. Böylece PMI faaliyet koşullarında bir önceki aya göre ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti. Orta Doğu'daki savaş, geniş bir ölçeğe yayılan belirsizliğe bağlı olarak ağustosta da talebin zayıf seyretmesine yol açtı ve imalat sektörünün performansını baskılamaya devam etti. Bunun sonucunda hem toplam yeni siparişler hem de yeni ihracat siparişleri yavaşladı. Her iki göstergedeki düşüş ise temmuz ayına kıyasla daha sınırlı gerçekleşti.

2026 yılı Ağustos ayında, imalat sanayinde faaliyet gösteren 2012 iş yeri tarafından İktisadi Yönelim Anketi'ne verilen yanıtlara göre, imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA), bir önceki aya göre 0,3 puan azaışla % 73,5 seviyesinde gerçekleşmiş, mevsimsel etkilerden arındırılmamış Kapasite Kullanım Oranı (KKO) ise, bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak % 73,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

KKO ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış KKO (%)

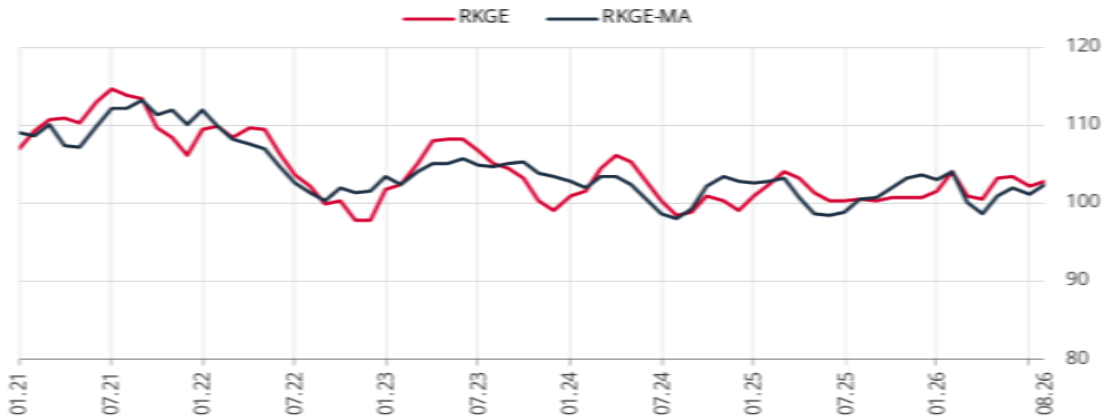


Kaynak:TCMB

TCMB'nin açıkladığı iktisadi yönelim istatistikleri ve reel kesim güven endeksi (RKGE) raporuna göre Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE-MA) Ağustos ayında Temmuz ayına göre aylık bazda 1,2 puan artarak 102,4 seviyesinde gerçekleşti.

Gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, mevcut mamul mal stoku, sabit sermaye yatırım harcaması, mevcut toplam sipariş miktarı ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, genel gidişata ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi.

Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak:TCMB

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ekonomik güven endeksi, Temmuz ayında 99,8 iken, Ağustos ayında %0,8 oranında artarak 100,6 değerini aldı. Bir önceki aya göre Ağustos ayında tüketici güven endeksi %1,0 oranında artarak 90,8 değerini, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi %1,2 oranında artışla 102,4 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %0,1 oranında azalarak 111,9 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,8 oranında azalarak 110,1 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %0,4 oranında azalarak 83,1 değerini aldı.

TCMB tarafından yayımlanan Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) Gelişmelerine göre Türkiye'nin net Uluslararası Yatırım Pozisyonu 2026 yılı Haziran ayı itibarıyla -402,6 milyar $ olmuştur. Haziran ayı itibarıyla Türkiye'nin yurt dışı varlıkları, bir önceki çeyreğe göre %1,7 oranında azalışla 404,0 milyar $, yükümlülükleri ise %3,0 oranında artışla 806,7 milyar $ olarak gerçekleşmiştir.

Rezerv varlıklar, bir önceki çeyreğe göre 3,3 milyar $ azalarak 147,4 milyar $ olmuştur. Varlık kalemlerine göre, doğrudan yatırımlar kalemi %3,2 oranında artarak 81,2 milyar $ olarak gerçekleşirken, diğer yatırımlar kalemi ise %2,7 oranında azalışla 163,6 milyar $ olmuştur. Bankaların yabancı para efektif ve mevduat varlıkları %7,0 oranında azalarak 49,0 milyar $ olmuştur. Yükümlülükler altındaki portföy yatırımları alt kalemlerinden Hisse Senetleri ve Yatırım Fonu Payları, bir önceki çeyreğe göre %14,6 oranında artarak 49,7 milyar $ olmuştur. Yükümlülükler alt kalemleri bir önceki çeyreğe göre; doğrudan yatırımlar %0,6 oranında azalışla 231,5 milyar $, portföy yatırımları kalemi %8,8 oranında artarak 154,8 milyar $ ve diğer yatırımlar %2,9 oranında artarak 413,4 milyar $ seviyesinde gerçekleşmiştir.

TCMB'nin açıkladığı Haziran 2026 kısa vadeli dış borç istatistiklerine göre, Türkiye'nin Kısa Vadeli Dış Borç (KVDB) stoku, bir önceki çeyreğe göre %2,5 artarak Haziran ayı itibarıyla 170,7 milyar $ oldu. Bankalar kaynaklı KVDB stoku, bir önceki çeyreğe göre %5,0 oranında artışla 74,9 milyar $ olmuştur. Diğer sektörler kaynaklı KVDB stoku, bir önceki çeyreğe göre %3,6 oranında artarak 72,0 milyar $ düzeyinde gerçekleşmiştir. Dış ticaret işlemlerinden kaynaklanan ticari kredi yükümlülükleri, %0,1 oranında azalışla 63,6 milyar $ olurken, nakit kredi kaynaklı yükümlülükler %43,5 oranında artarak 8,4 milyar $ oldu. Döviz

kompozisyonuna göre, KVDB stokunun %34,6'sı $, %26,5'i €, %25,3'ü ₺ ve %13,6'sı diğer döviz cinslerinden oluştu.

TCMB'nin açıkladığı ödemeler dengesi gerçekleşmelerine göre, Haziran ayında cari işlemler hesabı 4.194 milyon $ açık kaydetmiştir. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 1.462 milyon $ fazla vermiştir. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 8.533 milyon $ olarak gerçekleşti. Yıllıklandırılmış verilere göre, Haziran ayında cari açık yaklaşık 38,9 milyar $ olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi de 76,5 milyar $ açık vermiştir. Aynı dönemde hizmetler dengesi 63,7 milyar $ fazla verirken, birincil ve ikincil gelir dengesi sırasıyla 24,2 milyar $ ve 2,0 milyar $ açık vermiştir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 2026 yılı Temmuz ayı Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşme verilerine göre, 2026 yılı Haziran ayında merkezi yönetim bütçe giderleri 1 trilyon 790,5 milyar ₺, bütçe gelirleri 1 trilyon 412,4 milyar ₺ ve bütçe açığı 378,1 milyar ₺ olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 1 trilyon 463,7 milyar ₺ ve faiz dışı açık ise 51,3 milyar ₺ olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılı Ocak-Temmuz döneminde merkezi yönetim bütçe giderleri 10 trilyon 520,7 milyar ₺, bütçe gelirleri 9 trilyon 199,7 milyar ₺ ve bütçe açığı 1.320,9 milyar ₺ olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, faiz dışı bütçe giderleri 8 trilyon 729,7 milyar ₺ ve faiz dışı fazla ise 470,1 milyar ₺ olarak gerçekleşmiştir.

T.C. Ticaret Bakanlığı'nın Ağustos ayı dış ticaret verilerine göre, 2026 yılı Ağustos ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %8,1 oranında artışla 23 milyar 467 milyon $, ithalat %10,5 oranında artışla 28 milyar 706 milyon $ oldu. 2026 yılı Ocak-Ağustos döneminde ise, ihracat %4 oranında artışla 185 milyar 6 milyon $, ithalat %5,3 oranında artışla 250 milyar 791 milyon $ olarak gerçekleşti. Ağustos ayında en fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Almanya (1,8 milyar $), ABD (1,7 milyar $) ve İngiltere (1,2 milyar $) oldu. Ağustos ayında ihracatta en çok paya sahip ilk 10 ülkenin toplam ihracat içerisindeki payı %46,4 oldu. Ağustos ayında en fazla ithalat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Çin (4,7 milyar $), Almanya (2,1 milyar $) ve ABD (1,8 milyar $) oldu. Ağustos ayında ithalatta en çok paya sahip ilk 10 ülkenin toplam ithalat içerisindeki payı %51,9 oldu.

TÜİK tarafından yayınlanan İşgücü İstatistiklerine göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2026 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre 150 bin kişi artarak 2 milyon 860 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,5 puan artarak %8,1 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %6,8 iken kadınlarda %10,6 oldu. 15- 24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı bir önceki aya göre 1,5 puan artarak %14,5 oldu. Bu yaş grubunda işsizlik oranı; erkeklerde %11,3 kadınlarda ise %20,3 oldu

Sektörel Gelişmeler:

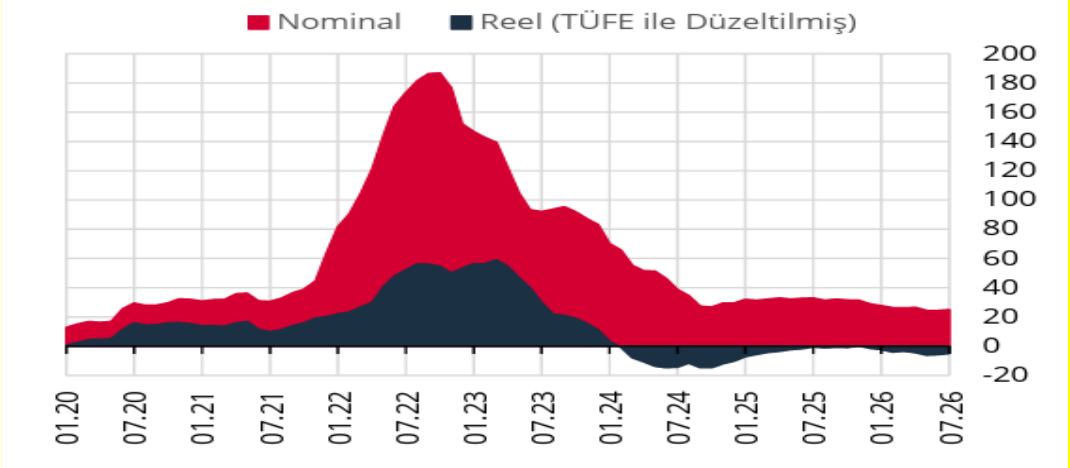
BDDK'nın bankaların bildirimine dayanan aylık raporuna göre Temmuz 2026 döneminde Türk Bankacılık Sektörünün aktif büyüklüğü 533.817.209 milyon ₺ olarak gerçekleşti; aktif toplamı 2025 yılsonuna göre 6.870.411 milyon ₺ arttı. Temmuz 2026 döneminde en büyük aktif kalemi olan krediler 27.448.319 milyon ₺, menkul değerler 7.790.424 milyon ₺ oldu. 2025 yılsonuna göre sektörün; toplam aktifleri %14,6, kredileri %18,7, menkul değerleri %11,1 oranında arttı. Bu dönemde kredilerin takibe dönüşüm oranı %2,86 oldu. Bankaların kaynakları içinde, en büyük fon kaynağı durumunda olan mevduat 2025 yılsonuna göre %13,6 artışla 30.924.126 milyon ₺ oldu. 2025 yılsonuna göre özkaynak toplamı %11,9 artışla 4.649.885 milyon ₺ olurken, Temmuz 2026 döneminde sektörün dönem net karı 596.395 milyon ₺, sermaye yeterliliği standart oranı ise %16,61 seviyesinde gerçekleşti.

Otomotiv Sanayicileri Derneğinin yayımladığı Aylık Değerlendirme Raporuna göre, 2026 yılı Ocak-Temmuz döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre toplam üretim %8, otomobil üretimi %19 oranında

azaldı. Bu dönemde, toplam üretim 767 bin 216 adet, otomobil üretimi ise 424 bin 667 adet düzeyinde gerçekleşti. 2026 yılı Ocak-Temmuz döneminde toplam pazar geçen yılın aynı dönemine göre %11 azalarak 661 bin 249 adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde otomobil pazarı ise %12 oranında daraldı ve 502 bin 712 adet olarak gerçekleşti.

TCMB verilerine göre, 2026 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,5 oranında artan Konut Fiyat Endeksi (KFE), bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak yüzde 25,0 oranında artmış, reel olarak ise yüzde 5,1 oranında azalmıştır.

Konut Fiyat Endeksi (Yıllık % değişim)



2026 yılı Temmuz ayında, bir önceki aya göre, İstanbul, ve Ankara'da sırasıyla %2,7 ve %2,2 oranında artış, İzmir'de %0,5 oranında azalış gözlenmiştir. Endeks değerleri bir önceki yılın aynı ayına göre, İstanbul, Ankara ve İzmir'de sırasıyla % 27,7, 26,6 ve 23,1 oranlarında artış göstermiştir. 2026 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %1,9 oranında artan Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE), bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %28,4 oranında artmış reel olarak ise %2,6 oranında azalmıştır.

T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın yayımladığı Turizm İstatistikleri (Sınır İstatistikleri) 2026 Temmuz Ayı Bültenine göre 2026 yılı Temmuz ayında Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı geçen yılın aynı ayına göre %0,27 oranında bir azalış göstererek 7.096.564 oldu. 2026 yılı Temmuz ayında en çok ziyaretçi gönderen ülkeler sıralamasında Rusya Federasyonu %14,38 (1 milyon 20 bin 186 kişi) ile ilk sırayı alırken Rusya'yı, Almanya (%13,64) ve İngiltere (%7,67) izledi.

a) 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**.**

30.09.2026 ve 31.12.2025 tarihi itibariyle net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.09.2026	31.12.2025
Toplam Borçlar	1.343.323.005	1.684.024.134
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(219.178)	(3.324.981)
Net Borç	1.343.103.827	1.680.699.153
Toplam Özkaynak	5.941.074.761	7.161.625.191
Borç/ Özsermaye Oranı	**0,23**	**0,23**

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
	30.09.2026	**31.12.2025**
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	1.080.900.822	125.262
Toplam	**1.080.900.822**	**125.262**
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	20.534.359	23.461.886
Toplam	**20.534.359**	**23.461.886**

Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri:

Finansal aracın taraflarından birinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi nedeniyle diğer tarafta finansal bir kayıp/zarar meydana gelmesi riskidir.

	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
30.09.2026	**İlişkili Taraflar**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraflar**	**Diğer Taraf**	**Mevduat**	**ve Yatırımlar**	**Toplam**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	12.050.704	4.550	--	411.766	219.178	7.139.728.989	**7.152.415.187**
- Azami riskin teminat ile güvence altına altınmış kısmı	--	--	--	--	--	---	-
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	12.050.704	4.550	--	411.766	219.178	7.139.728.989	**7.152.415.187**
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						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
31.12.2025	**İlişkili Taraflar**	**Diğer Taraf**	**İlişkili Taraflar**	**Diğer Taraf**	**Mevduat**	**ve Yatırımlar**	**Toplam**
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski	13.500.006	3.098	--	232.825	3.324.981	8.733.115.938	**8.750.176.848**
- Azami riskin teminat ile güvence altına altınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	13.500.006	3.098	--	232.825	3.324.981	8.733.115.938	**8.750.176.848**
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

Bir işletmenin finansal borçlardan kaynaklanan yükümlülükleri yerine getirmekte zorlanması riskidir.

30.09.2026	**Defter değeri**	**Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı**	**0-1 Yıl**	**1-5 yıl**
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	**1.122.790.997**	**1.122.790.997**	**(1.111.790.900)**	**(11.000.097)**
Finansal borçlar	1.101.435.181	1.101.435.181	(1.091.992.030)	(9.443.151)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.956.826	1.956.826	(1.956.826)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	3.413.321	3.413.321	(1.856.375)	(1.556.946)
Ticari ve diğer borçlar	15.985.669	15.985.669	(15.985.669)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	**1.122.790.997**	**1.122.790.997**	**(1.111.790.900)**	**(11.000.097)**

31.12.2025	**Defter değeri**	**Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı**	**0-1 Yıl**	**1-5 yıl**
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	**1.067.394.474**	**1.067.394.474**	**(1.053.634.316)**	**(13.760.158)**
Finansal borçlar	23.587.148	23.587.148	(10.683.335)	(12.903.813)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	726.809	726.809	(726.809)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	2.348.660	2.348.660	(1.492.315)	(856.345)
Ticari ve diğer borçlar	1.040.731.857	1.040.731.857	(1.040.731.857)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	**1.067.394.474**	**1.067.394.474**	**(1.053.634.316)**	**(13.760.158)**

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 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 hukuki 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.

a) 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.

b) Çalışanların Sosyal Hakları, Mesleki Eğitimi ile Diğer Toplumsal ve Çevresel Sonuç Doğuran Şirket Faaliyetleri Hakkında Bilgi:
Personelin mesleki seminerlere katılımı ile sahip oldukları lisansların yenileme eğitimine katılmaları sağlanmıştır. İş Kanunu'nda belirtilen haklara ilave olarak tüm personel özel sağlık sigortası kapsamına alınmıştır.

c) Paydaşlara Bilgi:

9 aylık faaliyet döneminde ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikte özel önem taşıyan herhangi bir konu bulunmamaktadır. Dönem içinde pay sahiplerinden gelen, yazılı ve sözlü bilgi talepleri, ticari sır niteliğinde olmayan veya kamuya açıklanmamış bilgiler hariç olmak üzere karşılanmıştır. Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgiler, faaliyet raporlarında, mali tablolarda ve bağımsız denetçi raporlarında, özel durum açıklamalarında ve bireysel bilgi taleplerinin yanıtlanması suretiyle pay sahiplerinin bilgi ve kullanımına sunulmaktadır. Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamalar güncel olarak Şirket internet sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunulur. Şirket'e dönem içinde bilgi alma ve inceleme hakkına dair talep veya özel denetçi tayini talebi gelmemiştir.

d) Yatırımcı İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri:
Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi
Hüseyin YARAS (Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, 942734 Lisans No)
Telefon : 0216 970 57 57
Email: yatirimciiliskileri@hedefholding.com

e) Sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgi :
Yoktur.

f) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

Borsa Para Piyasası (BPP) Borcunun Vadesinde Ödenememesi: Eylül ayının ortasındna itibaren Şirketimizin hakim ortaklarına ilişkin yaşanan hukuki gelişmeler nedeniyle, Şirketimizin 28.09.2026 vadeli BPP borcu; finansman koşullarındaki daralma, devam eden hukuki süreçler nedeniyle ortaklardan sağlanabilecek mali destekte yaşanan güçlükler ve ortakların yatırım yaptığı bazı yatırım fonlarının tasfiye sürecine alınması nedeniyle vadesinde ödenememiştir.

BPP Borcuna İlişkin Vade ve Koşulların Yeniden Belirlenmesi: Şirketimiz tarafından 28.09.2026 tarihinde borcun vade ve koşullarının uygun görülecek teminat ve koşullar çerçevesinde yeniden belirlenmesi amacıyla başvuruda bulunulmuştur. Borcun ödenmesine ilişkin kesin bir ödeme takvimi henüz belirlenmemiş olup süreç takip edilmektedir.

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Fonlarının Tasfiye Süreci: Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.10.2026 tarihli ve 70/1821 sayılı kararı kapsamında, Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin tasfiye kapsamındaki fonlarının olağan tasfiye sürecine alınmasına karar verilmiş; söz konusu karar 16.10.2026 tarihli ve 2026/70 sayılı Kurul Bülteni'nde yayımlanmıştır.

BPP Borcunun Ödenmesine Yönelik Çalışmalar: Şirketimizin BPP borcunun en kısa sürede ödenmesi amacıyla mevcut finansman imkânları ve ortaklardan sağlanabilecek mali destekler değerlendirilmektedir. Ödeme süreci, mevcut finansal koşullar çerçevesinde takip edilmektedir.

Kredi Derecelendirme Notu: İstanbul Uluslararası Derecelendirme Hizmetleri A.Ş. (Turkrating) tarafından Şirketimizin kredi derecelendirme notu 29.09.2026 tarihi itibarıyla "TR D" olarak güncellenmiştir.

Bedelli Sermaye Artırımı Sürecinin Sonlandırılması: Şirketimizin 07.09.2026 tarihli yönetim kurulu kararıyla çıkarılmış sermayesinin 3 milyar TL'den 6 milyar TL'ye artırılmasına ilişkin bedelli sermaye artırımı süreci, 02.10.2026 tarihli yönetim kurulu kararıyla sonlandırılmıştır.

Borçlanma aracı ihraç belgesi onay başvurusundan vazgeçme: Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 24.08.2026 tarihli kararı kapsamında, yurt içinde nitelikli yatırımcılara satılmak üzere 10 milyar TL borçlanma aracı ihraç edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. Yapılan değerlendirmeler neticesinde, mevcut piyasa koşulları ve Şirketimizin içinde bulunduğu güncel koşullar dikkate alınarak, Yönetim Kurulu'nun 05.10.2026 tarihli kararıyla söz konusu borçlanma aracı ihracına ilişkin başvurudan vazgeçilmesine ve devam eden başvuru sürecinin sonlandırılmasına karar verilmiştir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Ataması: Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 19.10.2026 tarihli ve 34 sayılı kararıyla, Sümeyye Atar Avcı'nın istifasıyla boşalan bağımsız yönetim kurulu üyeliğine, Türk Ticaret Kanunu'nun 363. maddesi kapsamında Ercan Baldemir'in atanması için, anılan şahsın Bağımsız Yönetim Kurulu Üye Adayı" olarak belirlenmesine ve uygun görüş için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmasına, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygun/olumlu görüş verilmesi halinde TTK m. 363 çerçevesinde ayrıca karar alınmasına karar verilmiş olup, Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır. Süreç devam etmektedir.

Finansal Durum ve Likiditeye İlişkin Değerlendirme: Eylül ayının ortasındna itibaren Şirketimizin hakim ortaklarına ilişkin yaşanan hukuki gelişmeler Şirketimizin finansal durumu, likiditesi ve borç ödeme

kapasitesi üzerinde olumsuz etkiler meydana getirmiştir. Bu etkiler takip edilmekte olup, Şirket faaliyetlerinin sağlıklı yürütülmesi için alınabilecek önlemler alınmaya çalışılmalktadır.