



HEDEF HOLDİNG A.Ş.

01/01/2025 – 31/12/2025

DÖNEMİ

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

İçindekiler

1. GENEL BİLGİLER.....	3
2. ŞİRKETİN İŞ MODELİ.....	4
3. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜYELERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	4
4. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI İLE BUNLARIN SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER	9
5. ORGANİZASYON YAPISI	9
6. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE ÖNEMLİ GELİŞMELER	9
7. GRUP YAPISI VE YATIRIMLARIMIZ	10
8. FİNANSAL DURUM	18
9. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ.....	22
10. DİĞER HUSUSLAR	29

1. GENEL BİLGİLER

İhraççı, Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. unvanı ile 22.02.2011 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 10.08.2018 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Şirketin ticaret unvanının 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 İhlamur Bulvarı No:3/210 Ağaoğlu My Newwork Ataşehir İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	:	Tel: 90 (216)970 57 57 Fax: 90 (216) 557 57 07
Kuruluş Tarihi	:	22.02.2011
Faaliyet Konusu	:	Holding'in amacı; esas sözleşmesinin 3. maddesinde de belirtildiği gibi, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanalize etmek, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır.
Faaliyette Bulunduğu Sektör	:	Holding
Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su	:	İstanbul-766400
İnternet Adresi	:	www.hedefholding.com.tr
E-posta adresi	:	info@hfh.com.tr
Kayıtlı Sermaye Tavanı	:	10.000.000.000-TL
Ödenmiş Sermayesi	:	1.949.455.899.- TL
Mersis No	:	0461041545700018

Bu faaliyet raporu 01.01.2025 – 31.12.2025 hesap dönemi faaliyetlerine ilişkindir.

Ortaklık Yapısı ve İmtiyazlı Paylar

Şirketin onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 1.949.455.899,20 TL kayıtlı nominal değerde 1.949.455.899,20 adet paydan oluşmaktadır

Şirket'in 31.12.2025 tarihindeki pay sahiplerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sibel GÖKALP (B Grubu)	1.358.641.234,48	69,69%	1.358.641.234,48
Sibel GÖKALP (A Grubu) (*)	156.250.000,00	8,02%	156.250.000,00
HEDEF PORTFÖY DOĞU HİSSE SENEDİ SERBEST FON (B Grubu)	220.082.533,00	11,29%	220.082.533,00
Diğer (B Grubu)	214.482.131,72	11,00%	214.482.131,72
Toplam	1.949.455.899,20	100,00%	1.949.455.899,20

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

2. ŞİRKETİN İŞ MODELİ

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

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

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

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

Şirketin yatırımları, farklı oranlarda paylarına sahip olunan 6 adet girişim şirketinden oluşmaktadır.

3. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜYELERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Şirketimiz esas sözleşmesi gereğince yönetim kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret genel kurul tarafından belirlenir. 22.04.2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu Başkanına aylık 200.000. TL net ücret, diğer Yönetim Kurulu üyelerine aylık 60.000 TL net ücret ödemesine karar verilmiştir. Şirket, herhangi bir yönetim kurulu üyesine ve yöneticilerine borç vermemiş, kredi kullandırmamıştır. Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemi itibarıyla, Yönetim Kurulu Üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 14.360.742,60 TL'dir

Yönetim Kurulu Üyeleri:

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

Yönetim kurulu üyeleri 07.06.2024 tarihli Genel Kurul toplantısında 3 yıl için görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler. Bağımsız üyelere bağımsızlık beyanı alınır. 22.04.2025 tarihli Olağan Genel Kurul'da yönetim kurulu üyeleri ibra edilmiş olup görevlerine devam etmektedirler. Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

Namık Kemal GÖKALP

Namık Kemal Gökalp, Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olmuştur (1989-1994). Akabinde Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde Sermaye Piyasaları ve Borsa üzerine yüksek lisans yapmıştır (2003-2004). Kadir Has Üniversitesi'nde ise Finans ve Bankacılık konusunda doktora yapmıştır.

Finans sektöründe Kurumsal Finansman danışmanlığı, koordinatörlük ve üst düzey yöneticilik yapmıştır. Halen; İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş., Hedef Holding A.Ş., Seyitler Kimya Sanayi A.Ş., Skyalp Finansal Tek.Ve Dan.A.Ş.,Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş., Hedef Varlık Kiralama A.Ş., Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Park Neptün Gayrimenkul A.Ş. ve İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş. yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Sibel GÖKALP

İstanbul Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümünden mezun olup, uzun yıllar finans sektöründe üst düzey yönetici olarak görev yapmıştır. İhraççıdaki görevine ek olarak, Hedef Portföy Yönetimi'nde yönetim kurulu başkanı, Hedef Holding'de yönetim kurulu başkan vekili olarak görev yapmaktadır. Grubun daha öncesinde sahibi olduğu finans sektöründe faaliyet gösteren Hedef Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş., EVG Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Taksim Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı ve genel müdürlük pozisyonlarında görev almıştır.

Mehmet Ziya GÖKALP

Lisans eğitimini Dokuz Eylül Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde, Yüksek lisansı, İstanbul Üniversitesi, Para ve Sermaye Piyasaları bölümünde yapmıştır. Kocaeli üniversitesinde Sosyal Politika alanında devam eden doktora çalışması vardır.

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

Tamer AKBAL

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

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

Sümeyye ATAR AVCI

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

Cihangir YERSEL

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

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlık Beyanları:

Bağımsızlık Beyanı 1

Hedef Holding Anonim Şirketi'nde (Şirket) bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmem nedeniyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.3.6 numaralı bendinde belirlenen aşağıdaki "bağımsız üye" kriterlerinin tamamını taşıdığımı beyan ederim.

1) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişkisinin kurulmamış olduğunu,

2) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı

3) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

4) Üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı görev almayacağımı,

5) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşik olduğumu,

6) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

7) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,

8) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,

9) Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,

10) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmediğimi beyan ederim.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul, hissedarlarımız ve tüm menfaat sahiplerinin bilgisine sunarım.

18.03.2024 Sümeyye Atar Avcı

Bağımsızlık Beyanı 2

Hedef Holding Anonim Şirketi'nde (Şirket) bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçilmem nedeniyle, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.3.6 numaralı bendinde belirlenen aşağıdaki "bağımsız üye" kriterlerinin tamamını taşıdığımı beyan ederim.

1) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendisi, eşi ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımları arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmaması, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmaması ya da önemli nitelikte ticari ilişkisinin kurulmamış olduğunu,

2) Son beş yıl içerisinde, başta şirketin denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde şirketin önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı

Hedef Holding A.Ş. 31.12.2025 Faaliyet Raporu

3) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olması sebebiyle üstleneceği görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

4) Üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı görev almayacağımı,

5) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşik olduğumu,

6) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

7) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiği görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabiliyor olduğumu,

8) Şirketin yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,

9) Şirketin veya şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,

10) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmediğimi beyan ederim.

Yönetim Kurulu, Genel Kurul, hissedarlarımız ve tüm menfaat sahiplerinin bilgisine sunarım.

18.03.2024

Cihangir YERSEL

Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları:

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

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

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

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

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

Türk Ticaret Kanunu'nun 390. maddesi 4. fıkrası uyarınca üyelere hiçbir toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, yönetim kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Aynı önerinin tüm yönetim kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kâğıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kâğıtların tümünün yönetim kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

Yönetim Kurulu'nda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına red gerekçesini yazarak imzalar.

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

Şirket Yönetim Kurulu 01.01.2025 – 31.12.2025 dönemi içerisinde 44 adet karar almıştır. Yapılan toplantılarda, Yönetim Kurulu üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş açıklanmamıştır. Kamuya paylaşılması gereken konulara ilişkin önemli kararlar, toplantının hemen ardından kamuya açıklanmıştır. Ayrıca bağımsız yönetim kurulu üyelerinin onayına sunulan ilişkili taraf işlemi ile önemli nitelikte işlem bulunmamaktadır.

Komiteler

Şirketimiz SPK mevzuatı ile esasları belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca yönetim kurulu bünyesinde Kurumsal Yönetim Komitesini, Denetim Komitesini ve Riskin Erken Saptanması Komitesini 21.06.2021 tarihinde belirlemiştir. Şirkette yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi oluşturulamamış olup Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitenin görevlerini üstlenmektedir. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca 1 Temmuz 2014 tarihinden itibaren, şirketlerin yatırımcı ilişkileri birim yöneticilerinin aynı zamanda kurumsal yönetim komitesi üyesi olması zorunluluğu bulunmaktadır. Şirketimiz kurumsal yönetim ilkelerine uyum süreci çerçevesinde yatırımcı ilişkileri birim yöneticisini kurumsal yönetim komitesi üyesi olarak atamıştır. Komitelerin toplanma sıklığı, faaliyetleri ve bu faaliyetleri

Hedef Holding A.Ş. 31.12.2025 Faaliyet Raporu

yerine getirirken takip ettikleri prosedürler internet sitemizde yer alan yönetmeliklerde belirtilmektedir. Komiteler tarafından bağımsız olarak yapılan çalışmalar sonucunda alınan kararlar Yönetim Kurulu'na öneri olarak sunulmakta, nihai karar Yönetim Kurulu tarafından alınmaktadır. Yönetim kurulu komiteleri ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla bu komitelerde görev alan yönetim kurulu üyeleri aşağıdadır.

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

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

22.04.2025 tarihli olağan genel kurul toplantısında Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî 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. 2025 yılı dönemi içinde çalışan ortalama personel sayısı 17 kişidir.

Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

Esas Sözleşmede yapılan Değişiklikler:

Denetçi :

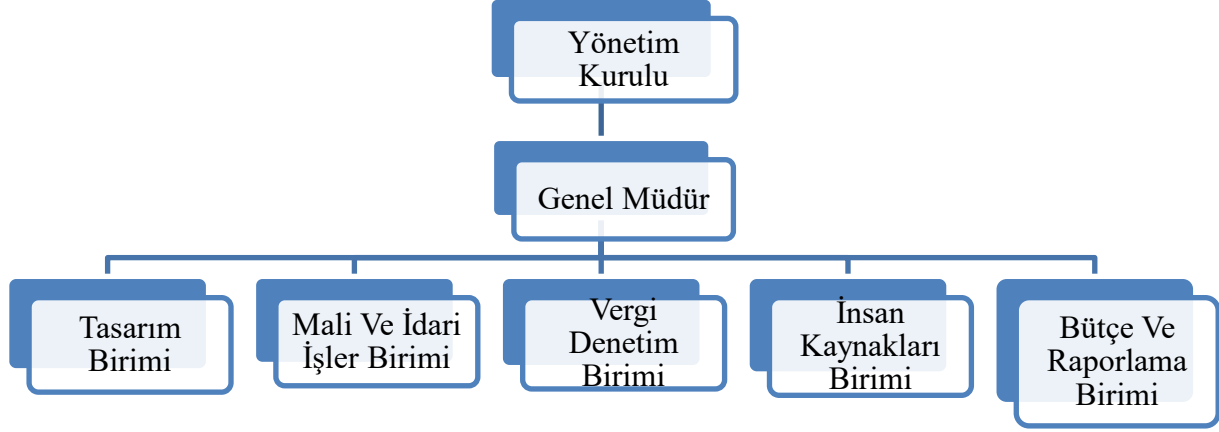
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.

Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdür.

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

Şirketin araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

5. ORGANİZASYON YAPISI



6. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE ÖNEMLİ GELİŞMELER

Şirket holding statüsünde olup, esas sözleşmesinin 3. maddesinde de belirtildiği gibi; amacı, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallı etmek, yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmaktır. Şirket, mevcut durum itibarıyla iştirakleri aracılığıyla finansal piyasalarda faaliyet göstermektedir. Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla kısa vadeli finansal yatırımları aşağıda yer almakta olup, gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan finansal varlıkların tamamı Borsa'da işlem gören şirketlerin paylarından, Özel Sektör Tahvillerinden ve fonlardan oluşmaktadır.

	31.12.2025	31.12.2024
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan		
- Serbest Fon (*)	38.633.637	18.711.845
Toplam	38.633.637	18.711.845

(*) 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.

31 Aralık 2025 tarihi itibari ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tabloda gösterilmiştir:

Menkul Kıymet (31.12.2025)	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Para Piyasası Fonu	1.477.144	7.348.565	7.363.459
Hedef Portföy Kısa Vadeli Serbest Fon	9.854.763	31.202.673	31.270.178
Toplam		38.551.238	38.633.637

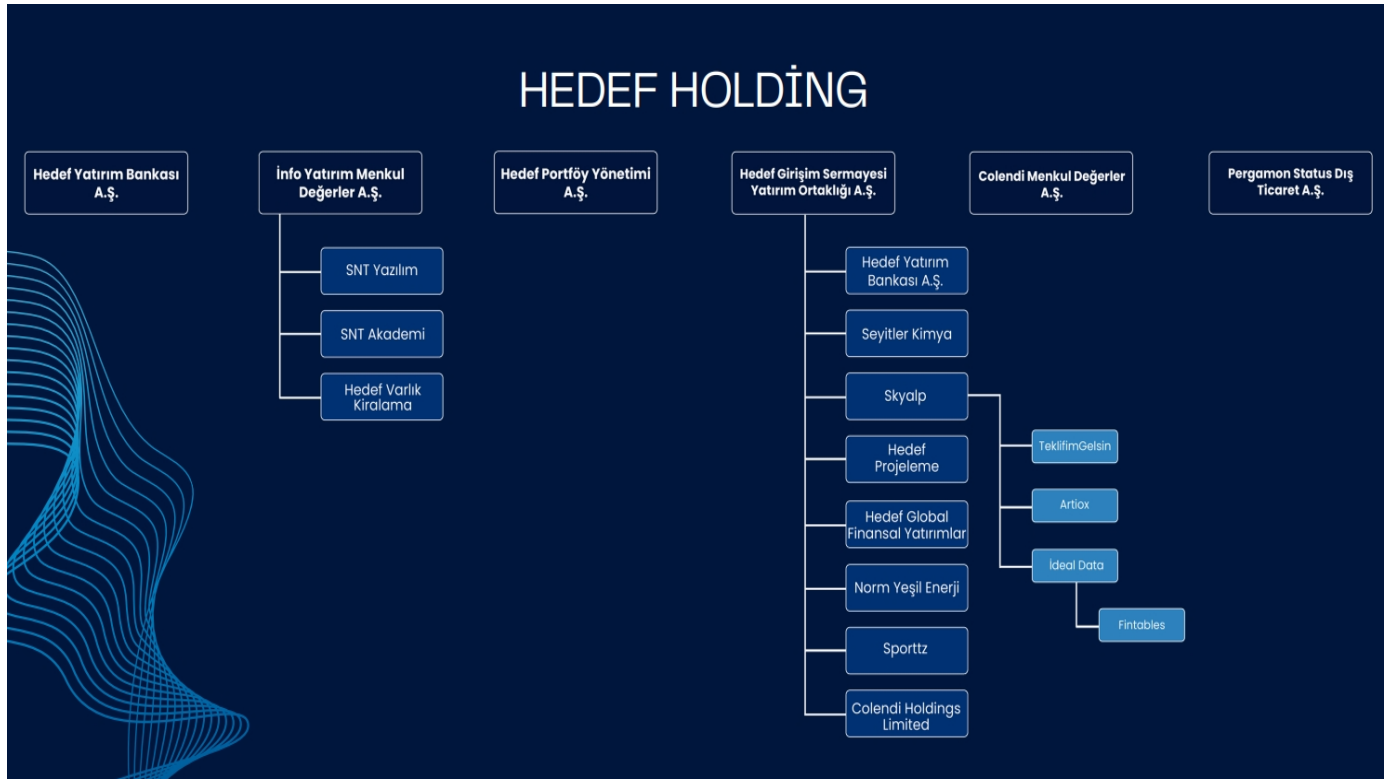
7. GRUP YAPISI VE YATIRIMLARIMIZ

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

İştirakler

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

İlk Yatırım Tarihi	Ticaret Unvanı	Faaliyet Alanı	Sermayesi	İhraççı Payı		Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhüdü
				Tutar (TL)	Oran (%)		
21.01.2021	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	960.336.000	291.661.051	30,37	Türkiye	Yoktur
22.01.2013	Hedef GSYO A.Ş.	GSYO	1.130.000.000	227.978.820	20,18	Türkiye	Yoktur
04.12.2012	Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	Portföy Yönetimi	100.000.000	85.000.000	85	Türkiye	Yoktur
23.06.2022	Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	Yatırım Bankası	3.000.000.000	1.230.000	41	Türkiye	Yoktur
23.11.2023	Colendi Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	110.000.000	56.100.000	51	Türkiye	Yoktur
16.05.2025	Pergamon Status Dış Ticaret	Dış Ticaret Şirketi	7.425.000	1.858.231	25,03	Türkiye	Yoktur





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

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

İnfo Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım – satım aracılığının yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri de sunmaktadır. İnfo Yatırım, Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası ve Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri'nde de aracılık hizmeti vermektedir. 13.12.2024 tarihinde tescil edilen son sermaye artırımını ile kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000,00 TL ve ödenmiş sermayesi 960.336.000,00 TL olarak 13.12.2024 tarih, 11228 sayılı ticaret gazetesinin 887. sayfasında ilan edilmiştir

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 31.12.2025 ve 31.12.2024 dönemi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	<u>Grubu</u>	31.12.2025			31.12.2024		
		<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı (%)</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Sibel Gökalp	A	9.603.360	1,00	9.603.360	9.603.360	1,00	9.603.360
Sibel Gökalp	B	3.646.973	0,38	3.646.973	3.646.973	0,38	3.646.973
Hedef Holding A.Ş.	B	291.661.051,23	30,37	291.661.051,23	291.661.051,23	30,37	291.661.051,23
Diğer	B	439.784.712,42	45,79	439.784.712,42	456.068.867,42	47,49	456.068.867,42
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	B	48.396.148,45	5,04	48.396.148,45	60.396.148,45	6,29	60.396.148,45
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	B	79.287.101,9	8,26	79.287.101,9	69.882.799,9	7,28	69.882.799,9
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon	B	87.956.653	9,16	87.956.653	69.076.800	7,19	69.076.800
Toplam		960.336.000	100	960.336.000	960.336.000	100	960.336.000



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

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 29.03.2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur.

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

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

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	<u>Grubu</u>	31.12.2025			31.12.2024		
		<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Hedef Holding A.Ş.	B	227.978.820	20,18	227.978.820	113.989.224	20,18	113.989.224
Sibel Gökalp	A	11.300.000	1,00	11.300.000	5.650.000	1,00	3.250.000
Diğer	B	890.721.180	78,82	890.721.180	445.360.776	78,82	445.360.776
Toplam		1.130.000.000	100,00	1.130.000.000	565.000.000	100,00	565.000.000



Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (Hedef Portföy)

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

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

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.'nin 31.12.2025 ve 31.12.2024 dönemleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	<u>Grubu</u>	31.12.2025			31.12.2024		
		<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Sibel Gökalp	A	10.000.000	10,00	10.000.000	10.000.000	10,00	10.000.000
Sibel Gökalp	B	333.350	0,33	333.350	333.350	0,33	333.350
Şemsihan Karaca	B	-	-	-	166.650	0,17	166.650
Hedef Holding A.Ş.	B	85.000.000	85	85.000.000	85.000.000	85	85.000.000
Hedef Portföy Değer GSYF	B	4.666.650	4,67	4.666.650	4.500.000	4,5	4.500.000
<u>Toplam</u>		100.000.000	100	100.000.000	100.000.000	100	100.000.000



Hedef Yatırım Bankası A.Ş.

Hedef Yatırım Bankası 23.06.2022 tarihinde süresiz olarak 5411 sayılı Bankalar Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca yatırım bankacılığı faaliyeti ile iştirak etmek üzere kurulmuştur.

Şirketin faaliyet konusu; Bankacılık Kanunun 4.maddesi ile belirtilen ve izin verilen (mevduat ve katılım fonu kabülü hariç) her türlü bankacılık işlemlerini yapmak , mevzuatın menetmediği her çeşit iktisadi , finansal ve ticari konularda teşebbüs ve faaliyetlerde bulunmak ve mevzuatın bankalar tarafından yapılmasına ve icrasına imkan verdiği bütün faaliyetlere iştirak etmektir.

Hedef Yatırım Bankasının 31.12.2025 dönemi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	31.12.2025		
	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	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
Hedef Holding A.Ş.	1.230.000.000,00	41,00	1.230.000.000,00
Namık Kemal Gökarp	300.000.000,00	10,00	300.000.000,00
Sibel Gökarp	300.000.000,00	10,00	300.000.000,00
Toplam	3.000.000.000,00	100,00	3.000.000.000,00



Colendi Menkul Değerler A.Ş.

Colendi Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"), Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 29 Aralık 2021 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca, III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ ve III -39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında tebliğe dayanarak, talep edilen yatırım, hizmet faaliyetleri ve yan hizmetlere ilişkin 17.03.2022 tarih ve 1 sayılı yönetim kurulu kararı ile Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuş ve Sermaye Piyasası Kurulu 26.05.2022 Tarih K-023 Numaralı yetkî belgesi ile Kısmi Yetkili Aracı Kurum olarak yetkilendirilmiştir. 22.05.2025 tarihinde tescil edilen son sermaye artırımını ile ödenmiş sermayesi 110.000.000,00 TL olarak 22.05.2025 tarih, 11336 sayılı ticaret gazetesinin 375. sayfasında ilan edilmiştir.

Colendi Menkul Değerler A.Ş. 31.12.2025 dönemi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	31.12.2025		
	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Bülent Tekmen	27.003.900,00	24,55	27.003.900,00
Dolunay Sabuncuoğlu	5.390.000	4,90	5.390.000
Hedef Holding A.Ş.	56.100.000	51	56.100.000
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	21.506.100,00	19,55	21.506.100,00
Toplam	110.000.000,00	100,00	110.000.000,00



Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.

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 iştirak konuları ile ilgili hammadde, malzeme veya işletme gereçlerini ithal etmek ve bu kuruluşların mamul ve yarı mamullerini ihraç etmek faaliyet konusunu oluşturmaktadır.

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

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	31.12.2025		
	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Hedef Holding A.Ş.	1.858.231	%25,03	1.858.231
Diğer	5.566.769	%74,97	5.566.769
Toplam	7.425.000	%100	7.425.000

Denetimler, Davalar, Diğer İdari ve Adli Yaptırımlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış ve halen devam eden 1 adet, şirket tarafından açılmış ve halen devam eden 7 adet davası bulunmaktadır. (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış ve halen devam eden 1 adet, şirket tarafından açılmış ve halen devam eden 7 adet davası bulunmaktadır.)

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

Yoktur.

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşamamışsa 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:

01.01.2025-31.12.2025 dönemi içerisinde şirket tarafından Türk Eğitim Vakfı'nda 7.300,00 TL ; İbn-i Haldun Üniversitesi'ne 4.500.000 ; Pembe İzler Kadın Kanseri Derneği'ne 10.000 TL bağış yapılmıştır.

Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:

01.01.2025-31.12.2025 dönemi içerisinde bu nitelikte alınan önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (1) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğrattıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği:

01.01.2025-31.12.2025 dönemin içerisinde şirketi zarara uğratacak şekilde alınan bir önlem veya alınmasından kaçınılan önlem yoktur.

8. FİNANSAL DURUM

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

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kaleminde 2.674.591 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 kullanmaktadır.

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

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

KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

1. Amaç

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

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

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

2. Yetki ve Sorumluluk

Kâr Dağıtım Politikası, Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulmuş, Şirket genel kurul toplantısı gündeminde ayrı bir madde olarak pay sahiplerinin onayına sunulmuştur. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Kâr Dağıtım Politikası'nda yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun kararını takiben, gerekçesi

ile birlikte özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeler çerçevesinde kamuya duyurulur ve genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur, Şirket internet sitesinde yayımlanır.

3. Kâr Dağıtım İlkeleri

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

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

TTK'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere

kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

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

Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı 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 bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

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

Birinci Kar Payı:

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

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

İkinci Kar Payı:

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

Genel Kanuni Yedek Akçe:

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

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

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümleri göz önünde bulundurularak genel kurul

tarafından kararlaştırılır. Sermaye piyasası mevzuatında öngörülen sürelerle uygun olmak kaydıyla Genel Kurul kar dağıtım zamanının belirlenmesi hususunda Yönetim Kurulu'nu yetkilendirebilir.

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

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

5. Kâr Payı Avansı Dağıtım Esasları

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kârın Tespiti Ve 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."

6. Yürürlük

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

İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

- Kısa Vadeli Ticari Alacaklar**

Şirketin ilişkili kuruluşlardan kısa vadeli ticari alacaklarının detayı aşağıda açıklanmıştır.

	31.12.2025	31.12.2024
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	584.400	--
İdeal Data Finansal Tek.A.Ş.	1.021.394	78.007
Seyitler Kimya San.A.Ş.	460.038	28.822
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	347.334	--
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	615.049	8.257
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	1.808.007	22.397
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	569.373	1.309
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	521.217	--
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.360.690	601.762
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	701.501	82.436
Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi	4.482	--
Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	628.236	--
Hedef Varlık Kiralama Anonim Şirketi	151.200	--
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	2.542.170	--
Alacak Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(455.781)	(42.666)
Toplam	10.859.310	780.324

- Kısa Vadeli Diğer Alacaklar**

Şirketin ilişkili kuruluşlardan kısa vadeli diğer alacakları bulunmamaktadır. (31.12.2024: Yoktur.)

- Kısa Vadeli Ticari Borçlar**

Şirketin ilişkili kuruluşlara kısa vadeli ticari borçlarının detayı aşağıda açıklanmıştır.

	31.12.2025	31.12.2024
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	778.254	74.491
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	--	1.034.463
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	--	114.656
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	213.193	65.900
Borç Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(44.942)	(36.035)
Toplam	946.505	1.253.476

Hedef Holding A.Ş. 31.12.2025 Faaliyet Raporu

• Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler

1 Ocak – 31 Aralık 2025 dönemi itibarıyla, üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 14.360.742,60 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2024: 13.051.633 TL).

İlişkili Şirket İşlemleri:

• Alışlar

Şirketin ilişkili kuruluşlardan alışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak-31 Aralık 2025			
	Kiralamalar	Ortak Gider Yansıtma	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	8.800.949	--	755.875	9.556.824
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	100	--	100
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	420.000	--	--	420.000
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	3.096.792	3.096.792
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	608.296	59.239	667.535
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	--	409.791	--	409.791
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	--	7.649.633	--	7.649.633
Zen Yat İşletmeciliği A.Ş.	3.236.849	--	--	3.236.849
Toplam	12.457.798	8.667.820	3.911.906	25.037.524

	1 Ocak-31 Aralık 2024				
	Kiralamalar	İştirak Kıymet	Ortak Gider Yansıtma	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	6.294.547	--	--	391.669	6.686.216
Hedef Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş.	--	--	8.763	--	8.763
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	292.509	--	6.572	--	299.081
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	--	947.825	947.825
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	227.893.222	--	96.163	227.989.384
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	--	--	1.604.758	--	1.604.758
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	89.081	--	1.247.566	--	1.336.648
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	2.336.622	--	3.021.893	1.596.225	6.954.740
Zen Yat İşletmeciliği A.Ş.	1.623.952	--	--	--	1.623.952
Toplam	10.636.711	227.893.222	5.889.553	3.031.883	247.451.368

• Satışlar

Şirketin ilişkili kuruluşlara satışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak-31 Aralık 2025				
	Kiralamalar	İştirak Satışı	Ortak Gider Yansıtma	Diğer	Toplam
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	3.794.522	3.794.522	--	3.794.522
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	1.412.138	1.412.138	--	1.412.138
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	--	5.740.688	5.740.688	--	5.740.688
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	--	424.040	424.040	--	424.040
Hedef Projelendirme ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	360.000	2.131.856	2.491.856	360.000	2.131.856

Hedef Holding A.Ş. 31.12.2025 Faaliyet Raporu

İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	750.000	3.944.942	4.694.942	750.000	3.944.942
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	7.153.590	7.153.590	--	7.153.590
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	364.500	2.393.430	2.757.930	364.500	2.393.430
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	730.000	5.060.901	5.790.901	730.000	5.060.901
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	--	5.439.557	5.439.557	--	5.439.557
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	--	8.235.772	8.235.772	--	8.235.772
Toplam	2.204.500	45.731.436	47.935.936	2.204.500	45.731.436

	1 Ocak-31 Aralık 2024				
	Kiralamalar	İştirak Satışı	Ortak Gider Yansıtma	Diğer	Toplam
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	235.518	--	815.724	194.268	1.245.510
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	235.518	--	236.547	204.898	676.963
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	--	--	2.939.948	--	2.939.948
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	--	138.092.243	--	--	138.092.243
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	288.161	--	255.508	154.767	698.436
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	1.776.068	--	2.415.638	999.375	5.191.080
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	21.542.720	--	21.542.720
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	224.428	--	136.029	--	360.457
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	293.700	--	1.765.265	--	2.058.965
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	188.414	--	1.165.410	157.861	1.511.686
Toplam	3.241.808	138.092.243	31.272.789	1.711.168	174.318.007

9. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Küresel Ekonomide Gelişmeler:

ABD’de Kasım ayında TÜFE enflasyonu aylık bazda %0,3 yıllık bazda ise %2,7 olarak gerçekleşti. Gıda ve enerji hariç tutularak hesaplanan çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel bir şekilde aylık %0,3, yıllık ise %3,3 olarak açıklandı.

S&P Global’in ABD imalat PMI endeksi Kasım ayında 0,3 puan gerileyerek 52,2 oldu, hizmetler PMI ise 54,1 olarak gerçekleşti.

ABD Merkez Bankası (Fed)’in 9-10 Aralık 2025 tarihlerinde gerçekleştirilecek olan yılın son toplantısında politika faizinde 25 baz puanlık indirim bekleniyor.

Euro Bölgesinde Ekim ayında yıllık %2 olan TÜFE enflasyonu Kasım ayında %2,2’ye yükseldi. Çekirdek enflasyon ise Kasım ayında yıllık bazda %2,7 seviyesinde ölçüldü.

Euro Bölgesinde Ekim ayında 50,0 puan olan imalat PMI Kasım ayında 49,6 puana düşerek son 5 ayın en düşük seviyesine geriledi. Ekim ayında 53,0 olan Hizmetler PMI ise Kasım ayında son 30 ayın en yüksek seviyesi olan 53,6’ya tırmandı.

Ekim ayı toplantısında faiz oranlarını sabit bırakan Avrupa Merkez Bankası (ECB) yılın son faiz kararını 18 Aralık 2025 Perşembe günü açıklayacak.

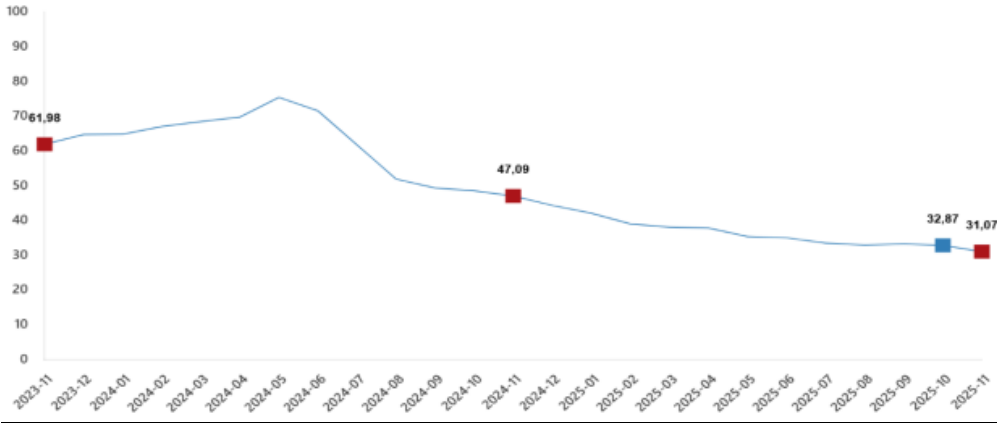
Türkiye Ekonomisinde Gelişmeler:

Türkiye'nin CDS-TR (5-Y) puanı 5 Aralık 2025 itibarıyla bir önceki aya göre %5,8 oranında azalışla 228,63 olarak gerçekleşti.

Geçen ay yapılan Para Politikası Kurulu toplantısında; faiz oranlarında 100'er baz puanlık indirime giden TCMB'nin bir sonraki faiz kararını 11 Aralık 2025 Perşembe günü açıklaması bekleniyor.

TÜİK verilerine göre 2025 yılı Kasım ayı TÜFE artış oranı bir önceki aya göre %0,87, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,07 ve on iki aylık ortalamalara göre %35,91 olarak son 2,5 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre en az artış gösteren ana grup %8,99 ile giyim ve ayakkabı oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %66,17 ile eğitim oldu. Ana harcama grupları itibarıyla Kasım ayında bir önceki aya göre en çok azalan ana grup -%0,69 ile gıda ve alkolsüz içecekler oldu. Buna karşılık, Kasım ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %3,33 ile eğlence ve kültür oldu.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

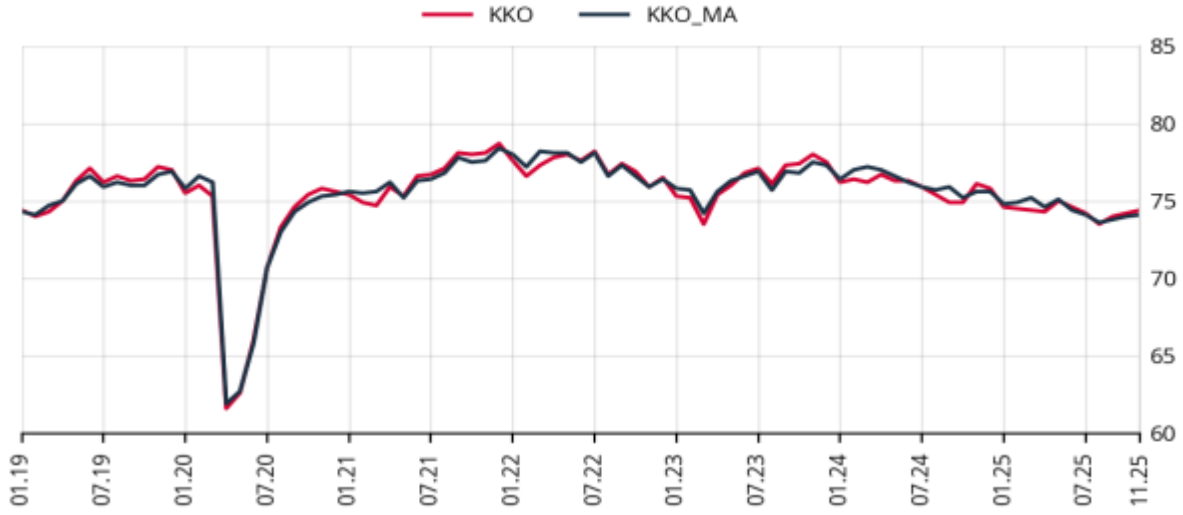


Kaynak:TÜİK

İstanbul Sanayi Odası (ISO) verilerine göre ekonomik büyümenin öncü göstergesi olarak kabul edilen ve Ekim ayında ay 46,5 olan Türkiye İmalat PMI endeksi Kasım ayında 48,0'a yükseldi. Endeks eşik değeri olan 50,0'ın altında kalmakla birlikte faaliyet koşullarında Şubattan bu yana en hafif bozulmaya işaret etti. Üretimini artırabilen hiçbir sektörün olmadığı Ekim ayının ardından Kasım ayında üç sektör yeniden büyümeye geçti. En güçlü iyileşme, son dört ayda ilk kez büyüme gösteren elektrikli ve elektronik ürünler sektöründe izlendi.

TCMB'nin açıkladığı Kasım ayı verilerine göre; imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO-MA) bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %74,1 seviyesinde, mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı ise (KKO), bir önceki aya göre 0,2 puan artarak %74,4 seviyesinde gerçekleşti.

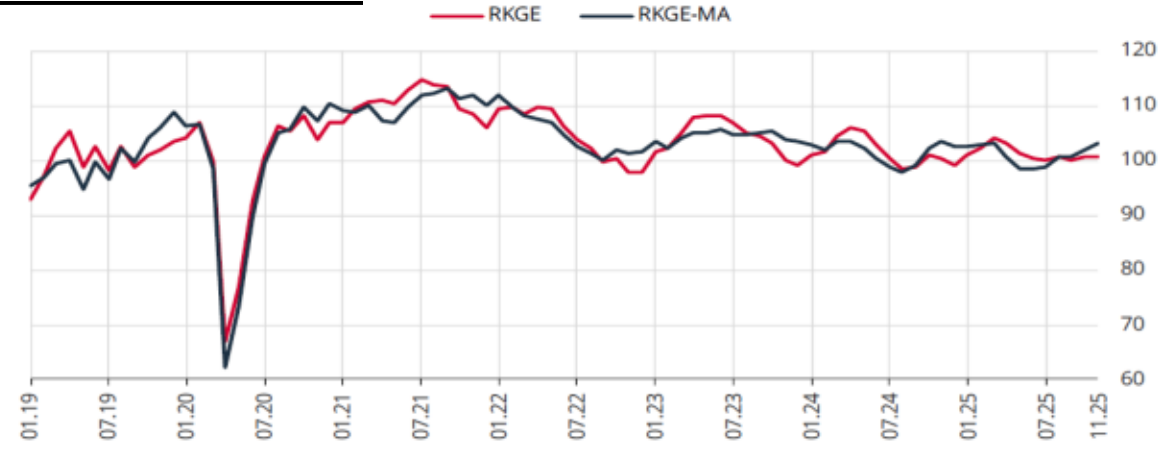
KKO ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış KKO (%)



Kaynak:TCMB

TCMB'nin açıkladığı iktisadi yönelim istatistikleri ve reel kesim güven endeksi (RKGE) raporuna göre, Kasım ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 1,2 puan artarak 103,2 seviyesinde gerçekleşirken, mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) bir önceki aya göre değişmeyerek 100,8 oldu. Yine TCMB'nin web sitesinde yayımlanan finansal hizmetler istatistikleri ve finansal hizmetler güven endeksi (FHGE) raporuna göre, FHGE Kasım ayında bir önceki aya göre 3,8 puan artış kaydederek 184,6 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak:TCMB

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ekonomik güven endeksi Ekim ayında 98,2 iken, Kasım ayında %1,3 oranında artarak 99,5 değerini aldı. Bir önceki aya göre Kasım ayında; tüketici güven endeksi %1,6 oranında artarak 85,0 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %1,0 oranında artarak 111,8 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,9 oranında artarak 114,2 değerini ve inşaat sektörü güven endeksi %1,5 oranında azalarak 84,9 değerini aldı.

TCMB tarafından yayımlanan Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) Gelişmeleri Eylül 2025 verilerine göre, Eylül ayı itibarıyla Türkiye'nin yurt dışı varlıkları bir önceki çeyreğe göre %8,2 oranında artışla 395,5 milyar \$ olurken, yükümlülükleri %3,1 oranında artışla 722,6 milyar \$ olarak gerçekleşti. Böylelikle Eylül ayı itibarıyla Türkiye'nin net Uluslararası Yatırım Pozisyonu(UYP) -327,1 milyar \$ oldu. Varlıklar alt kalemleri bir önceki çeyreğe göre incelendiğinde, rezerv varlıklar kalemi 1,8 milyar \$ artarak 180,1 milyar \$ ile tarihsel olarak en yüksek değerine ulaşırken, doğrudan yatırımlar kalemi %3,8 oranında artışla 72,5 milyar \$ ve diğer yatırımlar kalemi ise %2,3 oranında azalışla 138,1 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Yükümlülükler alt kalemleri bir önceki çeyreğe göre incelendiğinde, doğrudan yatırımlar kalemi %2,7 oranında artışla 213,7

Hedef Holding A.Ş. 31.12.2025 Faaliyet Raporu

milyar \$, portföy yatırımları kalemi %12,1 oranında artışla 130,8 milyar \$ ve diğer yatırımlar kalemi %0,5 oranında artışla 378,1 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.

TCMB'nin açıkladığı Eylül 2025 kısa vadeli dış borç istatistiklerine göre, Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku, bir önceki çeyreğe göre %2,1 oranında azalarak Eylül ayı itibarıyla 165,8 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku bir önceki çeyreğe göre %1,2 oranında azalarak 72,8 milyar \$ olurken, diğer sektörlerin kısa vadeli dış borç stoku bir önceki çeyreğe göre %1,7 oranında azalarak 65,2 milyar \$ oldu.

TCMB'nin açıkladığı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu gelişmelerine göre, Eylül ayı sonu itibarıyla, özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, bir önceki çeyreğe göre 9,7 milyar \$ artarak 206,2 milyar \$ oldu. Vadeye göre incelendiğinde, bir önceki çeyreğe göre uzun vadeli kredi borcu 10,3 milyar \$ artarak 196,3 milyar \$, ticari krediler hariç yurt dışı kısa vadeli kredi borcu ise 0,6 milyar \$ azalarak 9,9 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.

Sektör dağılımına bakıldığında, Eylül sonu itibarıyla 196,3 milyar \$ olan yurt dışı uzun vadeli toplam kredi borcunun %43,9'u finansal kuruluşlara, %56,1'i finansal olmayan(Reel Sektör) kuruluşlara aittir. Aynı dönemde 9,9 milyar \$ olan yurt dışı kısa vadeli toplam kredi borcunun ise %68,9'u finansal kuruluşlara, %31,1'i finansal olmayan kuruluşlara aittir. Yurt dışı uzun vadeli kredi borcunun %57,6'sı \$, %32,5'i € ve %2,5'i ₺ cinsinden oluşurken, yurt dışı kısa vadeli kredi borcunun %29,2'si \$, %19,7'si € ve %49,0'ı ₺ cinsinden oluşmuştur.

TCMB'nin açıkladığı ödemeler dengesi gelişmelerine göre, Eylül ayında; cari işlemler hesabı ile altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı sırasıyla 1.112 milyon \$ ve 6.803 milyon \$ fazla verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 5.356 milyon \$ olarak gerçekleşirken, hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 7.707 milyon \$ oldu. Yıllıklandırılmış 12 aylık verilere göre, Eylül ayı itibarıyla cari açık yaklaşık 20,1 milyar \$ olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi 64,8 milyar \$ açık verdi.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre Merkezi Yönetim Dış Borç Stoku Ekim ayında önceki aya göre %1,3 oranında artarak 129.425 milyon \$ oldu. Ekim ayı itibarıyla Merkezi Yönetim Dış Borç Stokunun %76,6'sı ihraç edilen tahvillerden oluşurken %16,7'si uluslararası kuruluşlardan kullanılan kredilerden oluştu.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 2025 yılının Ekim ayına ilişkin Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi Finansmanı verisine göre, 2024 yılı Ekim ayında 186.271 milyon ₺ açık veren bütçe, 2025 yılı Ekim ayında 223.199 milyon ₺ açık verdi. 2024 yılı Ekim ayında 50.053 milyon ₺ faiz dışı açık veren bütçe 2025 yılı Ekim ayında 65.791 milyon ₺ faiz dışı açık verdi. 2025 yılı Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre; bütçe gelirleri %49,1'lik artışla 1.147.070 milyon ₺'ye yükselirken, bütçe harcamaları %43,4'lük artışla 1.370.269 milyon ₺ oldu.

T.C. Ticaret Bakanlığı'nın Kasım ayı dış ticaret verilerine göre geçen yılın aynı ayına kıyasla; ihracat %2,2 oranında artışla 22 milyar 718 milyon \$, ithalat %2,6 oranında artışla 30 milyar 523 milyon \$ oldu. Son 12 aylık yıllıklandırılmış verilere bakıldığında, 12.2024- 11.2025 döneminde önceki yılın aynı dönemine göre; ihracat %3,6 oranında artışla 270 milyar 595 milyon \$, ithalat %6,2 oranında artışla 361 milyar 893 milyon \$ olarak gerçekleşti. Aynı karşılaştırma döneminde yıllık dış ticaret açığı %14,8 oranında artarak 79 milyar 521 milyon \$'dan 91 milyar 299 milyon \$'a yükseldi ve ihracatın ithalatı karşılama oranı %76,7'den %74,8'e geriledi. Kasım ayında önceki aylarda olduğu gibi en fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken ithalatı ilk sırayı Çin aldı.

TÜİK tarafından yayınlanan İşgücü İstatistiklerine göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2025 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre 27 bin kişi azalarak 3 milyon 33 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,1 puan azalarak %8,5 seviyesinde gerçekleşti. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,6 puan artarak %15,6 oldu.

Sektörel Gelişmeler

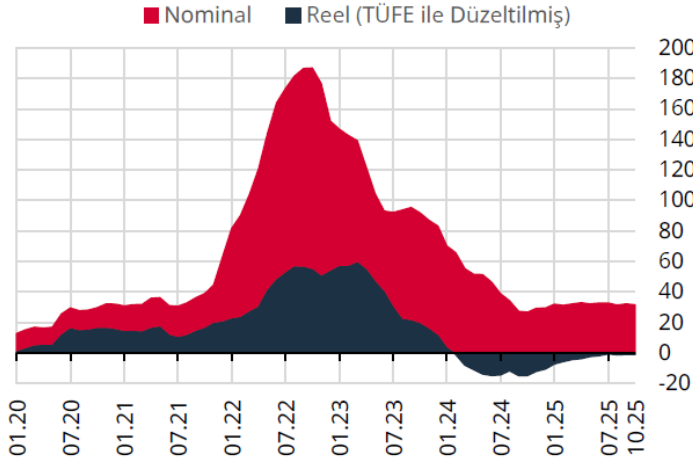
2025 yılının 48. Haftası itibarıyla, bankalardaki toplam krediler 2024 yılının 48. haftasına göre %43,2 büyüyerek 22 trilyon ₺'yi aştı. Karşılaştırılan dönemlerde ticari krediler, bireysel ihtiyaç, bireysel kredi kartı ve konut kredileri sırasıyla %44,8, %51,0, %51,4 ve %32,8 oranında artarken taşıt kredileri %34,3 oranında azaldı. Aynı dönem itibarıyla toplam mevduatlar %43,3'lük artışla 26 trilyon ₺'yi aştı. Sektörün önceki yılın 48. haftasında 0,85 olan krediler/mevduat oranı, 2025 yılının 48. haftası itibarıyla değişmezken, %1,9 olan NPL(Takipteki Alacaklar) oranı %2,5'e yükseldi. Kamu bankalarının toplam krediler içindeki payı %46,1 ve mevduat içindeki payı %47,3 olurken NPL oranı %2,0 (özel bankaların %3,0) olarak gerçekleşti.

Hedef Holding A.Ş. 31.12.2025 Faaliyet Raporu

Otomotiv Sanayicileri Derneğinin yayımladığı Aylık Değerlendirme Raporuna göre, 2025 yılının Ekim ayı itibarıyla, 11/2023-10/2024 ve 11/2024-10/2025 TCMB verilerine göre, 2025 yılı Ağustos ayında bir önceki aya göre %2,5 oranında artan Konut Fiyat Endeksi(KFE), bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %31,4 oranında artarken, reel olarak %1,2 oranında azaldı. karşılaştırma döneminde; otomotiv sektörünün 12 aylık toplam üretimi %1,8 oranında artarak 1.406.055 adet, otomobil üretimi ise %3,9 oranında azalarak 879.531 adet düzeyinde gerçekleşti. Aynı dönemde toplam pazar %8,8 oranında artışla 1.380.325 adet olarak gerçekleşirken, otomobil satışları %9,7 oranında artarak 1.062.788 adet oldu.

TCMB verilerine göre, 2025 yılı Ekim ayında bir önceki aya göre %1,6 oranında artan Konut Fiyat Endeksi(KFE), bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %31,6 oranında artarken, reel olarak %1,0 oranında azaldı.

Konut Fiyat Endeksi (Yıllık % değişim)



TÜİK verilerine göre Türkiye genelinde konut satışları 2025 yılı Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,5 oranında azalarak 164 bin 306 oldu. Türkiye genelinde ipotekli konut satışları Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %11,5 oranında artarak 23 bin 527 olurken, ipotekli satışların toplam konut satışları içindeki payı %14,3 olarak gerçekleşti. İkinci el konut satışları Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %1,8 oranında artarak 109 bin 440 oldu. Yabancılar yapılan konut satışları Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,8 oranında azalarak 2 bin 106 oldu. Ekim ayında toplam konut satışları içinde yabancılar yapılan konut satışlarının payı %1,3 olarak gerçekleşti. Ekim ayında yabancılar yapılan konut satışlarında Antalya ilk sırayı alırken, Antalya'yı İstanbul ve Mersin izledi.

T.C. Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın yayımladığı Turizm İstatistikleri 2025 Ekim Ayı Bültenine göre, Türkiye'yi ziyaret eden yabancı sayısı, geçen yılın aynı ayına göre %4,3 oranında artışla 5 milyon 683 bin 717 kişi oldu. Ekim ayında ülkemize en çok ziyaretçi gönderen ülkeler arasında Rusya Federasyonu ilk sırayı alırken, Rusya Federasyonu'nu Almanya ve İngiltere(Bileşik Krallık) izledi.

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.

Hedef Holding A.Ş. 31.12.2025 Faaliyet Raporu

31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2025	31.12.2024
Toplam Borçlar	1.354.617.163	669.453.926
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(2.674.591)	(725.773)
Net Borç	1.351.942.572	668.728.153
Toplam Özkaynak	5.760.760.909	3.506.305.506
Borç/ Özsermaye Oranı	0,23	0,19

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
	31.12.2025	31.12.2024
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	100.760	12.499
Toplam	100.760	12.499
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	18.872.576	21.027.586
Toplam	18.872.576	21.027.586

Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri:

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 itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	10.859.310	2.492	--	187.284	2.674.591	7.024.857.006	7.038.580.683
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	10.859.310	2.492	--	187.284	2.674.591	7.024.857.006	7.038.580.683
B- Koşulları Yeniden Gözden Geçirilmiş 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	--	--	--	--	--	--	--

Hedef Holding A.Ş. 31.12.2025 Faaliyet Raporu

	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	
31.12.2024	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	Toplam
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	780.324	1.711	--	47.527	725.727	4.047.174.078	4.048.729.367
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	780.324	1.711	--	47.527	725.727	4.047.174.078	4.048.729.367
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

31.12.2025	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	858.604.604	858.604.604	(847.536.030)	(11.068.574)
Finansal borçlar	18.973.336	18.973.336	(8.593.600)	(10.379.736)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	584.640	584.640	(584.640)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	1.889.246	1.889.246	(1.200.408)	(688.838)
Ticari ve diğer borçlar	837.157.382	837.157.382	(837.157.382)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	858.604.604	858.604.604	(847.536.030)	(11.068.574)
31.12.2024	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	88.106.238	88.106.238	(75.663.694)	(12.442.543)
Finansal borçlar	21.027.586	21.027.586	(9.188.216)	(11.839.369)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	706.032	706.032	(706.032)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	1.310.329	1.310.329	(707.155)	(603.174)
Ticari ve diğer borçlar	65.062.291	65.062.291	(65.062.291)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	88.106.238	88.106.238	(75.663.694)	(12.442.543)

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 28.02.2025 tarihinde Şirket’in Yönetim Kurulu’na sunulmuştur.

Rapora göre; Bağlı ortaklıkların yaptığı işlerin de hesaba katılması suretiyle Şirket’in tüm işlerine ilişkin kısa vadeli yükümlülükleri için yeterli derecede işletme sermayesi bulunmaktadır.

Ortaklık olağan faaliyetlerinin devamı için yeterli fona sahiptir.

Şirketin risk yönetimi uygulamaları ve risk profili çerçevesinde oluşması muhtemel ve şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek riskler değerlendirilmiştir. Bu risklere karşı şirket yönetimince zaten alınmış olan tedbirlerin ve risk yönetimi yaklaşımının yeterli olduğu sonucuna varılmıştır. Yasal değişiklikler ve düzenleyici kurumlar tarafından yapılan düzenlemelerin şirket faaliyetlerine önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir. Uyum konusunda gerekli çalışmalar yapılmaktadır.

Şirketin varlığını veya devamını tehlikeye düşürecek nitelikte bir 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 sağlanmış sahip oldukları lisanslara yenileme eğitimine katılmaları sağlanmıştır. İş Kanunu'nda belirtilen haklara ilave olarak tüm personel özel sağlık sigortası kapsamına alınmıştır.

c) Paydaşlara Bilgi:

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikte özel önem taşıyan herhangi bir konu bulunmamaktadır. Dönem içinde pay sahiplerinden gelen, yazılı ve sözlü bilgi talepleri, ticari sır niteliğinde olmayan veya kamuya açıklanmamış bilgiler hariç olmak üzere karşılanmıştır. Pay sahipliği haklarının sağlıklı olarak kullanılabilmesi için gerekli olan bütün bilgiler, faaliyet raporlarında, mali 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 esas sözleşmesinde pay sahiplerinin özel denetçi atanması talebi henüz bireysel bir hak olarak düzenlenmemiş olup, Şirket'e dönem içinde herhangi bir özel denetçi tayini talebi gelmemiştir.

d) Yatırımcı İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri:

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Fırat Helvacı

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:

08.01.2026 tarihinde Şirket İştiraki Colendi Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Colendi Menkul") mevcut pay sahiplerinden Dolunay Sabuncuoğlu'na ait, Colendi Menkul Değerler sermayesinin ve oy haklarının %2,45'ini temsil eden, her biri 1 TL nominal değerde toplam 2.695.000 adet nama yazılı payın, toplam 11.698.979 TL (272.232 USD) devir bedeli karşılığında Şirket tarafından devralınmasına karar verilmiş olup, söz konusu pay devri tamamlanmış ve pay bedeli ödenmiştir. Pay devri sonrası şirketin Colendi Menkul sermayesindeki pay ve oy hakkı oranı %53,45'e yükselmiştir.

g) Sürdürülebilirlik Uyum Raporu

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.06.2022 tarih ve 34/977 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca sürdürülebilirlik politikaları üzerine çalışmalarımız devam etmektedir. Sürdürülebilirlik raporumuz kamuyu aydınlatma platformunda ve şirketimizin internet sitesinde www.hedefholding.com.tr pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

11. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM BEYANI

Şirketimiz 01 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap döneminde Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan prensiplerin uygulanmasında gerekli özeni göstermiş olup, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 10.01.2019 tarih ve 2/49 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, Kurumsal Yönetim Uyum Raporlamaları KAP Platformu üzerinden Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (URF) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (KYBF) şablonları kullanılarak yapılacaktır. İlgili raporlara ulaştıracak link şirketimizin internet sitesinde www.hedefholding.com.tr yer almaktadır.

Kurumsal Yönetim Uyum Beyanımız ekte yer almaktadır.

HEDEF HOLDİNG A.Ş.
KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİNE
UYUM BEYANI

Hedef Holding A.Ş. (“Şirket”), değişen piyasa koşullarını takip ederek riski minimum düzeyde tutup maksimum getiriye sağlamak, bu çerçevede güvenilir, tercih edilen bir kuruluş olmayı hedeflemektedir. Bu çerçevede; Şirket, faaliyetlerinde kurumsal yönetimin temelini oluşturan “eşitlik”, “şeffaflık”, “hesap verebilirlik” ve “sorumluluk” kavramlarını benimsemiş olup çevre koruma, ekonomik büyüme ve sosyal gelişim gibi sürdürülebilirlik ilkeleri uygulanmaktadır. Sermaye Piyasası Kanunu (“SPK”)’na ve Sermaye Piyasası Kurulu (“SPK”)’nın ikincil düzenlemeleri ile kararlarına uyuma azami özen ve gayreti göstermektedir.

Bu çerçevede kurumsal yönetim çalışmaları paralelinde, Şirket bünyesinde kurumsal yönetim mekanizmaları, ilkeler doğrultusunda işletilmektedir. SPK’nın zorunlu olarak uygulanmasını öngördüğü hükümlere uyulması aynen kabul edilmiş olup bu hükümlere tam uyum sağlanmıştır. İlgili mevzuat ile uyulması zorunlu tutulmayan gönüllü ilkelere de uyuma azami özen gösterilmekte olup henüz tam olarak uyum sağlanamayanlar ile ilgili olarak mevcut durum itibarıyla bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkelerine uyum ve henüz uyum sağlanamayanlara ilişkin açıklamalara Kurumsal Yönetim Uyum Raporu (“URF”) ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu (“KYBF”) ve raporun diğer ilgili bölümlerinde yer verilmiştir. Gelecekte ortaklığın kurumsal yönetim uygulamalarında söz konusu ilkeler çerçevesinde mekanizmaların daha iyi işletilmesi ve sınırlı sayıda uygulamaya konulamamış olan gönüllü ilkeler dahil kurumsal yönetim uygulamalarımızı geliştirmeye yönelik çalışmalara devam edilecektir. URF’de ya da KYBF’de dönem içinde herhangi bir değişiklik olduğunda özel durum açıklaması yapılacaktır. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporumuz, Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda <https://www.kap.org.tr/tr/cgif/8acae2c4794d3648017a8bd7bc0103df> ve ilgili raporlara ulaştıracak link şirketimizin internet sitesinde www.hedefholding.com.tr pay sahiplerinin ve kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.