

HEDEF HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

SERMAYE ARTIRIMINDAN ELDE EDİLECEK FONUN KULLANIM AMACINA İLİŞKİN YÖNETİM KURULU RAPOR

I. Raporun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("Kurul") VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin "*Bedelli sermaye artırımından elde edilen fonların kullanımına ilişkin yapılacak açıklamalar*" başlıklı 33 üncü maddesi uyarınca, halka açık olmayan ortaklıkların paylarının sermaye artırımını yoluyla halka arzı ile payları borsada işlem gören halka açık ortaklıklar tarafından yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, sermaye artırımından elde edilecek fonun hangi amaçlarla kullanılacağına ilişkin olarak bir rapor hazırlanması, bu raporun yönetim kurulunca karara bağlanarak izahnamenin ya da ihraç belgesinin onayı amacıyla Kurul'a yapılacak başvuru sırasında gönderilmesi ve kamuya açıklanmasının zorunluluğu bulunmaktadır.

İşbu Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Amacına İlişkin Yönetim Kurulu Raporu ("**Rapor**"), Hedef Holding Anonim Şirketi ("**Şirket**") Yönetim Kurulu tarafından VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 33üncü maddesi gereği hazırlanmış ve Yönetim Kurulu'nun 10/09/2026 tarih ve 26 sayılı kararı ile kabul edilmiştir.

II. Sermaye Artırımı

Şirket Yönetim Kurulu, 07/09/2026 tarih ve 24 sayılı kararı ile 10.000.000.000 (Onmilyar) Türk Lirası kayıtlı sermaye tavanı içerisinde Şirketin 3.000.000.000 (Üçmilyar) Türk Lirası olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 3.000.000.000 (Üçmilyar) Türk Lirası arttırılarak 6.000.000.000 (Altımilyar) Türk Lirası'na çıkarılmasına oybirliği ile karar vermiştir.

III. Elde Edilecek Fonun Kullanım Yeri

Bedelli sermaye artırımından brüt olarak yaklaşık 3 milyar TL gelir elde edilmesi planlamakta olup, elde edilecek fon ile Şirketin özkaynaklarının güçlendirilmesi, borçlarının/borçlara tahakkuk edecek faizlerin ödenmesi, mevcut/yeni yatırımlara finansman sağlanması ve işletme sermayesinin sağlanması amaçlanmaktadır. Bedelli sermaye artırımını sürecine ilişkin maliyetlerin (Aracılık giderleri, Kurul kayıt ücreti, MKK hak kullanım ücret ve masrafları, kotasyon bedeli, Rekabet Kurumu payı/harçları, tescil-noter ücret ve masrafları başta olmak üzere sermaye artırımına dair belgeli masrafların) elde edilecek fondan mahsup edilmesi sonrasında Şirket'in tahmini net gelirinin 2.990.000.000 TL olması beklenmektedir. Şirket sermaye artırımından elde edeceği net fonu, aşağıda belirtilen alanlarda kullanacaktır. İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında net gelirin %15'i kadar geçiş yapılabilir.

Elde Edilecek Fonun Kullanım Yeri	Tutar (TL)	Oran (%)
Borç Ödemesi	1.300.000.000	43,48
Mevcut ve Yeni Yatırımların Finansmanı	900.000.000	30,10
Faiz ödemeleri ve İşletme Sermayesi	790.000.000	26,42
Toplam	2.990.000.000	100,00

a) Borç Ödemesi

Şirket'in, sermaye artırımından elde edilecek fonun %43,48'ine karşılık gelecek 1.300.000.000 TL finansal borç ödemesinde kullanılacaktır. Rapor tarihi itibarıyla, 1.065.000.000 TL finansal borç bulunmakta olup piyasa koşullarına göre vade tarihlerinde borcun faizinin ödenmesi ve/veya borcun tümünden yenilenmesi işlemleri gerçekleştirilmektedir. Sermaye artırım süreci içerisinde ek borçlanmalar olabileceği gözetilerek tutar 1.300.000.000 TL olarak belirlenmiştir. Finansal borcun sermaye piyasası aracı borcuna dönüşmesi halinde ilgili sermaye piyasası aracından doğacak borç ödemesi de bu kapsamda değerlendirilecektir. Ayrıca, işbu maddedeki tutar dışında kalabilecek, finansal borçların doğan/doğacak faiz yükümlülükleri de ödenecek olup, bu husus aşağıda, (c) maddesinde belirtilmiştir.

Bu kapsamda, borçların anapara ve faiz ödemeleri gerçekleştirilerek finansal borç ve faiz giderlerinde azalma sağlanması hedeflenmektedir

b) Mevcut ve Yeni yatırımların finansmanında

Şirket, sermaye artırımından elde edilecek fonun %30,10'ine karşılık gelecek 900.000.000 TL'lik kısmı ile, mevcut iştiraklerinin bedelli sermaye artırımını ve ek finansman ihtiyacını karşılayacak, yeni yatırımları finanse edecektir.

Şirket, iştiraklerinden ;

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. yönünden; Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) kararı ile portföy yönetim şirketlerinin (PYŞ) 2027 yılı için geçerli asgari sermaye tutarları geniş yetkililer için 500.000.000 TL, faaliyetleri sınırlı olanlar için ise 250.000.000 TL olarak belirlenmiştir. Ayrıca, portföy yönetim şirketlerine portföy yapılarına bağlı ek bir sermaye yükümlülüğü de getirilmiştir. Eğer bir şirketin yönettiği aylık ortalama kolektif portföyün **%50'sinden fazlası serbest fonlardan** oluşuyorsa, ilgili şirket çıkarılmış sermayesini **%10 oranında nakit artırmak** zorundadır. Söz konusu düzenlemeler çerçevesinde **Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.** tarafından mevzuata uyum ve/veya sermayenin güçlendirilmesi amacıyla yapılacak sermaye artırımlarına iştirak edilecektir.

Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (HDFGS), çıkarılmış sermayesini **%100 oranında bedelli** olarak 1.130.000.000 TL'den **2.260.000.000 TL'ye** yükseltmek için 15.05.2026 tarihinde SPK'ya başvuru yapmıştır. Bu sermaye artırımının onaylanması halinde sermaye artırımına Şirket'in payı oranında (Yaklaşık 228.000.000.-TL) iştirak edilecektir.

Şirketin yatırım kuruluşu olarak faaliyet gösteren iştirakleri **İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** ve **Kuzey Menkul Değerler A.Ş.** müşterilerine alım satım aracılığı faaliyeti çerçevesinde kredi kullanılmaktadır. Bu şirketler nezdinde, ilave sermaye ihtiyacı veya piyasa düzenleme ve dinamikleri çerçevesinde ilgili şirketlerde pay oranının artırılması gereği doğabilecektir. İzlenen sıkı para politikası nedeniyle piyasalarda kredi büyümesi yavaşlamakta ve krediye ulaşım gittikçe zorlaşmaktadır. Faiz oranlarının yüksek olması kredi maliyetlerini yükseltmiştir. Aracılık komisyonlarının neredeyse sıfıra çekildiği rekabet ortamında müşteri kredi taleplerinin karşılanması önem taşımaktadır. Yatırımların finansmanı, sermaye yatırımları suretiyle olabileceği gibi sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılması veya iştiraklere borç verilmesi suretiyle de olabilecektir. Pay edinimleri ise, tahsisli sermaye artırımlarında diğer pay sahiplerinin pay oranlarının seyrelmesi veya pay devri yolu ile olabilecektir.

Ayrıca, **Hedef Yatırım Bankası A.Ş.** nezdinde de sermaye ihtiyaçları, kısa vadeli fon ihtiyaçları olabileceği gözetilerek **Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'ne** sermaye yatırımları yapılabilecek, sermaye piyasası araçlarına yatırım yapılabilecek veya müstakriz hesabı açılıp kaynaklar **Hedef Yatırım Bankası A.Ş.'de** değerlendirilebilecektir.

Pergamon Status Dış Ticaret A.Ş.'nin sermaye ihtiyacı olması halinde, bahse konu fonla bu şirketin sermaye ihtiyaçları da karşılanacaktır.

Şirketin bir yatırım işletmesi olduğu gözetildiğinde, sağlanan kaynak yeni/ek yatırımlarda da kullanılabilir. Yapılabilecek yeni/ek yatırımların, finans sektöründe veya mevcut yatırımlarla sinerji yaratacak şekilde finans sektörünün tamamlayıcı yan kollarında olması hedeflenmektedir. Sermaye artırım sürecinin tamamlanması tarihine dek, yatırımların dış kaynak sağlanarak yapılması halinde, dış kaynakların sağlanan sermaye artırımından sağlanan fon ile ödenmesi de işbu madde kapsamında değerlendirilecektir.

c) **Faiz ödemeleri ve İşletme Sermayesi**

Şirketin holding faaliyeti ile iştigal etmesi nedeniyle temel gelir kaynakları; kar payı gelirleri, iştirak satışı, finansman gelirlerinden oluşmaktadır. Ancak krediye ulaşımındaki zorluklar, kredi maliyetlerinin yüksek olması ve büyümenin finansmanı için şirketler kar dağıtımını yapmak yerine karı bünyelerinde bırakmayı tercih edebilmektedir.

Piyasa koşulları nedeniyle, iştirak satışlarının gerçekleştirilmemesi, iştiraklerin nakit kar dağıtımına karar vermemeleri durumları Holding'in gelirlerini kısıtlamakta ve ilave borçlanmasına sebep olmaktadır. Dışarıdan sağlanan finansman maliyetleri oldukça yüksek olup Şirketin karlılığını da olumsuz etkilemektedir. Şirketin mevcut durumda kullandığı krediden dolayı aylık 40 milyon TL finansman gideri bulunmaktadır.

Bu çerçevede sermaye artırımından sağlanacak gelirin %26,42'i faiz giderleri ve işletme sermayesi ihtiyacında kullanılacaktır.

Şirket, sermaye artırımından elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanamadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek fon kullanım alanları/kalemleri arasında net gelirin %15 oranı kadar geçiş yapabilecektir.

Bununla birlikte sermaye artırımından elde edilecek kaynağın belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; söz konusu kaynağın, başta (TL) mevduat/katılma hesabı, para piyasası/para piyasası serbest fonlar olmak üzere çeşitli finansal enstrümanlarda/para ve sermaye piyasası araçlarında değerlendirilmesi ve bu kapsamda nemalandırılarak Şirket'e katkı sağlanması planlanmaktadır.