



HEDEF HOLDİNG A.Ş.

01/03/2025 - 31/03/2025

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	17
9. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ.....	22
10. DİĞER HUSUSLAR	28

1. GENEL BİLGİLER

İhraççı, Hedef Finansal Hizmetler A.Ş. unvanı ile 22.02.2011 tarihinde süresiz olarak kurulmuş olup, şirketin kuruluş işlemleri 28.02.2011 tarih ve 7761 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. 10.08.2018 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Şirketin ticaret unvanının Hedef Finansal Yatırımlar A.Ş. olarak değiştirilmesi hususu onaylanmış ve bu husus 28.08.2018 tarihinde tescil edilmiş olup, 04.09.2018 tarih ve 9652 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir. 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	:	1.875.000.000.- TL
Mersis No	:	0461041545700018

Bu faaliyet raporu 01.01.2025 – 31.03.2025 hesap dönemi faaliyetlerine ilişkindir.

Ortaklık Yapısı ve İmtiyazlı Paylar

Şirketin onaylanmış ve çıkarılmış sermayesi her biri 1.875.000.000 TL kayıtlı nominal değerinde 1.875.000.000 adet paydan oluşmaktadır

Şirket’in 31.03.2025 tarihindeki pay sahiplerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Adedi	Pay Oranı	Pay Tutarı
Sibel GÖKALP (B Grubu)	1.343.750.054,64	71,67%	1.343.750.054,64
Sibel GÖKALP (A Grubu) (*)	156.250.000,00	8,33%	156.250.000,00
HEDEF PORTFÖY DOĞU HİSSE SENEDİ SERBEST FON (B Grubu)	136.450.000,00	7,28%	136.450.000,00
Diğer (B Grubu)	238.549.945,36	12,72%	238.549.945,36
Toplam	1.875.000.000,00	100,00%	1.875.000.000,00

(*) 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 5 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 kullanmamıştır. Şirket'in 1 Ocak – 31 Mart 2025 dönemi itibarıyla, Yönetim Kurulu Üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler 3.328.685 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 üyelerden 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 Gököl, 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.

Hedef Holding A.Ş. 2025-Q1 Faaliyet Raporu

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., İdeal Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık

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. İfo 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 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 tarafsızlığımı 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 sıhri 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 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 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 tarafsızlığımı 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 – 31.03.2025 dönemi içerisinde 18 adet karar almıştır. Yapılan toplantılarda, Yönetim Kurulu üyeleri tarafından alınan kararlar aleyhinde farklı görüş

Hedef Holding A.Ş. 2025-Q1 Faaliyet Raporu

açıklanmamıştır. Kamuyla 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 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 30.06.2024 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
	Türkan EYİBİL	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 sıhrı 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 18 kişidir.

Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

Esas Sözleşmede yapılan Değişiklikler:

Denetçi :

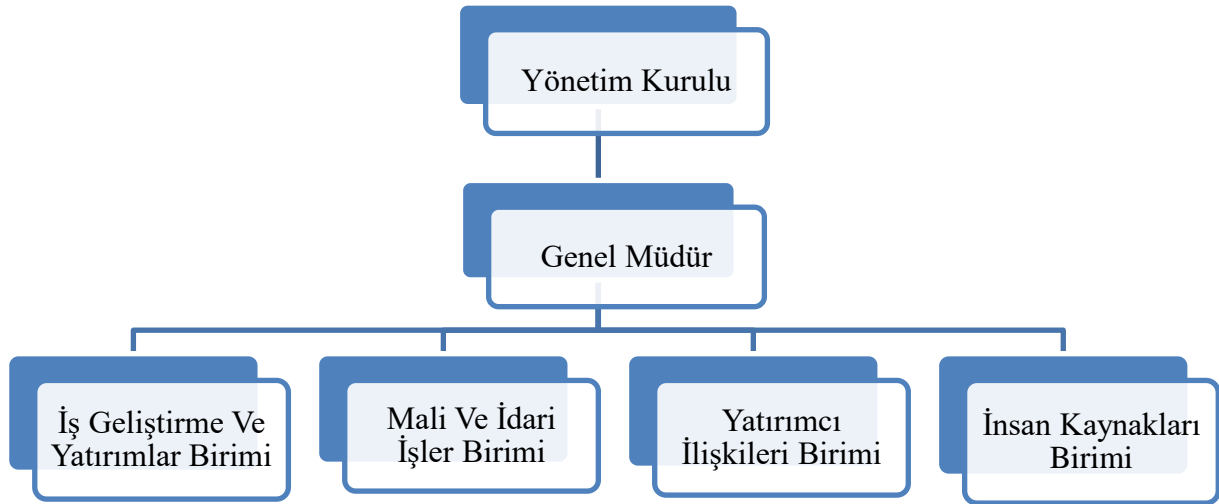
HSY Danışmanlık ve Bağımsız Denetim A.Ş.

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 kanalize 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.

Hedef Holding A.Ş. 2025-Q1 Faaliyet Raporu

	31.03.2025	31.12.2024
Gerçeğe uygun değer farkı kar/(zarara) yansıtılan Serbest Fon (*)	662.721	15.734.134
Toplam	662.721	15.734.134

(*) 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 Mart 2025 tarihi itibari ile alım satım amaçlı menkul kıymetler aşağıda tabloda gösterilmiştir:

Menkul Kıymet	Nominal Bedeli	Maliyet Bedeli	Kayıtlı Değeri
Hedef Portföy Serbest Fon	2	12	20
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	1	224	450
Hedef Portföy Zen Hisse Senedi Serbest Fon	1	136	249
Hedef Portföy Poyraz Serbest Fon	5	5	139
Hedef Portföy Ece Hisse Senedi Serbest Fon	49	115	948
Hedef Portföy Pusula Hisse Sen.Serbest Fon	370	29	188
Hedef Portföy İdeal Hisse Senedi Serbest Fon	646	1.000	3.070
Hedef Portföy Mavi Hisse Senedi Serbest Fon	1	2	5
Hedef Portföy Güneş Hisse Senedi Serbest Hisse Senedi Yoğun Fon	39	51	68
Hedef Portföy Ada Hisse Senedi Serbest Fon	24	115	1.205
Hedef Portföy Rota Hisse Senedi Serbest Fon	10	151	278
Hedef Portföy Nehir Hisse Senedi Serbest Fon	5	6	16
Hedef Portföy Sentiment Serbest Fon	1	1	4
Hedef Portföy Çınar Hisse Senedi Serbest Fon	1	6	3
Hedef Portföy İkinci İstatistiksel Arbitraj Hisse Senedi Serbest Fon	1	1	3
Hedef Portföy İkinci Mutlak Getiri Hedefli Hisse Senedi Serbest Fon	1	2	2
Hedef Portföy Para Piyasası Katılım Fonu	480.020	655.846	655.909
Hedef Portföy Lidya Serbest (Döviz) Fon	3	78	134
Hedef Portföy Uğur Serbest Fon	1	1	2
Hedef Portföy Turkuaz Serbest Fon	1	14	9
Hedef Portföy Lotus Serbest Fon	1	1	1
Hedef Portföy Güney Serbest Fon	1	1	1
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon	1	17	17
Toplam		657.814	662.721

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	565.000.000	113.989.224,37	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	500.000.000	205.000.000	41	Türkiye	Yoktur
23.11.2023	Colendi Menkul Değerler A.Ş.	Aracı Kurum	47.200.000	14.400.000	30,51	Türkiye	Yoktur

HEDEFHOLDİNG



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

Hedef Holding A.Ş. 2025-Q1 Faaliyet Raporu

tarihinde İfo 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.

İfo Yatırım bireysel ve kurumsal yatırımcılara, başta sermaye piyasası araçlarının alım – satım aracılığının yanı sıra yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetleri de sunmaktadır. İfo 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

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 31.03.2025 ve 31.12.2024 dönemi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	<u>Grubu</u>	31.03.2025			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	13.250.000	9.603.360	1,00	13.250.000
Sibel Gökalp	B	3.646.973	0,38	865.853	3.646.973	0,38	865.853
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	456.068.867,42	47,49	456.068.867,42	456.068.867,42	47,49	456.068.867,42
Hedef Portföy Birinci Hisse Senedi Fonu	B	60.396.148,45	6,29	60.396.148,45	60.396.148,45	6,29	60.396.148,45
Hedef Portföy Doğu Hisse Senedi Serbest Fon	B	69.882.799,9	7,28	69.882.799,9	69.882.799,9	7,28	69.882.799,9
Hedef Portföy Kuzey Hisse Senedi Serbest Fon	B	69.076.800	7,19	69.076.800	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 süresiz olarak 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 31.03.2025 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	<u>Grubu</u>	31.03.2025			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	113.989.224	20,18	113.989.224	113.989.224	20,18	113.989.224
Sibel Gökalp	A	5.650.000	1,00	3.250.000	5.650.000	1,00	3.250.000
Diğer	B	445.360.776	78,82	445.360.776	445.360.776	78,82	445.360.776
Toplam		565.000.000	100,00	565.000.000	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.’nun 40. ve 55. maddeleri uyarınca 07.10.2015 tarihli PYS/PY.42/789 sayılı Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almıştır.

Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.’nin 31.03.2025 ve 31.12.2024 dönemleri itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda gösterilmiştir.

Adı – Soyadı / Unvanı	Grubu	31.03.2025			31.12.2024		
		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
Şemsihan Karaca	B	166.650	0,17	166.650	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	4.500.000	4,5	4.500.000	4.500.000	4,5	4.500.000
Toplam		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 iştiğal etmek üzere kurulmuştur. Şirketin faaliyet konusu; Bankacılık Kanununun 4.maddesi ile belirtilen ve izin verilen (mevduat ve katılım fonu kabülü hariç) her türlü bankacılık işlemlerini yapmak , mevzuatın menetmediğı her çeşit iktisadi , finansal ve ticari konularda teşebbüs ve faaliyetlerde bulunmak ve mevzuatın bankalar tarafından yapılmasına ve icrasına imkan verdiğı bütün faaliyetlere iştiğal etmektir.

Hedef Yatırım Bankasınının 31.03.2025 dönemi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	31.03.2025		
	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	45.000.000,00	9,00	45.000.000,00
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	150.000.000,00	30,00	150.000.000,00
Hedef Holding A.Ş.	205.000.000,00	41,00	205.000.000,00
Namık Kemal Gökcalp	50.000.000,00	10,00	50.000.000,00
Sibel Gökcalp	50.000.000,00	10,00	50.000.000,00
Toplam	500.000.000,00	100,00	500.000.000,00



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. 28.12.2024 tarihinde tescil edilen son sermaye artırımını ile ödenmiş sermayesi 47.200.000,00 TL olarak 30.12.2024 tarih, 11239 sayılı ticaret gazetesinin 1345. sayfasında ilan edilmiştir.

Colendi Menkul Değerler A.Ş. 31.03.2025 dönemi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

<u>Adı – Soyadı / Unvanı</u>	31.12.2024		
	<u>Pay Adedi</u>	<u>Pay Oranı</u>	<u>Pay Tutarı</u>
Bülent Tekmen	16.432.800,00	34,81	16.432.800,00
Dolunay Sabuncuoğlu	3.280.000,00	6,95	3.280.000,00
Hedef Holding A.Ş.	14.400.000,00	30,51	14.400.000,00
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	13.087.200,00	27,73	13.087.200,00
Toplam	47.200.000,00	100,00	47.200.000,00

İktisap Edilen Paylar

Şirketimiz 14.02.2023 tarihli yönetim kurulumuzun almış olduğu karar gereğince; 2023 yılı içinde Kahramanmaraş merkezli depremler nedeniyle yatırımcıların mağduriyetlerinin giderilmesi nedeniyle pay geri alım programı kararı almıştır. Program kapsamında 363.037 adet pay (sermaye oranı %0,097) için 5.845.787,60,-TL iç kaynak kullanılarak geri alım işlemleri yapılmıştır. Alınan yönetim kurulu kararında da açıkladığımız üzere pay geri alım programının ilk Olağan Genel Kurul tarihi itibariyle sonlandırılacağı bilgisi verilmiştir. Bu çerçevede 18.04.2023 tarihli Olağan Genel Kurulumuz akabinde pay geri alım programımız sonlandırılmıştır. Geri alım programı çerçevesinde alınan payların tamamı 30.05.2024 tarihinde satılmıştır.

Denetimler, Davalar, Diğer İdari ve Adli Yaptırımlar

Hesap dönemi içerisinde yapılan özel ve kamu denetimi yoktur.

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 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:

01.01.2025-31.03.2025 dönemi içerisinde şirket tarafından bağış yapılmamıştır.

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:

01.01.2025-31.03.2025 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 uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği:

01.01.2025-31.03.2025 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:

Şirket'in 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kaleminde 994.842 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 dağıtımını 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 dağıtılabılır.

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 gelirlere, 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

Hedef Holding A.Ş. 2025-Q1 Faaliyet Raporu

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 dağıtılabilir. 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 Dağıtım” başlıklı 14. maddesine göre, “Şirket Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak avans kâr payı dağıtılabilir. 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.

	31.03.2025	31.12.2024
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	247.965	--
İdeal Data Finansal Tek.A.Ş.	156.959	65.593
Seyitler Kimya San.A.Ş.	528.978	24.236
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	157.117	--
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	1.341.605	6.943
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	495.859	18.833
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	1.030.935	1.100
Park Neptün Gayrimenkul Anonim Şirketi	835.815	--
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	496.100	506.000
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	396.669	69.318
Alacak Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Taraflardan	(174.179)	(35.876)
Toplam	5.513.823	656.147

• 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.

Hedef Holding A.Ş. 2025-Q1 Faaliyet Raporu

	31.03.2025	31.12.2024
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	330.528	62.637
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	1.776.410	869.844
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık A.Ş.	259.601	96.411
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	67.692	55.412
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.	126.000	
Borç Senetleri Reeskontu (-) İlişkili Tarafardan	(235.671)	(30.300)
Toplam	2.324.560	1.054.004

• Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler

1 Ocak – 31 Mart 2025 dönemi itibarıyla, üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 3.328.685 TL'dir. (1 Ocak – 31 Aralık 2024: 11.452.632TL).

İlişkili Şirket İşlemleri:

• Alışlar

Şirketin ilişkili kuruluşlardan alışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

	1 Ocak-31 Mart 2025			
	Kiralamalar	Ortak Gider Yansıma	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. İkinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	2.213.773	--	--	2.213.773
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	--	100	--	100
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi	105.000	--	--	105.000
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	814.324	--	814.324
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama Anonim Şirketi	--	1.647.251	--	1.647.251
Toplam	2.318.773	2.461.675	--	4.780.448

	1 Ocak-31 Mart 2024			
	Danışmanlık	Kira Giderleri	Diğer	Toplam
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	--	79.211	--	79.211
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	--	--	286.423	286.423
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	1.279.064	--	--	1.279.064
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	--	--	343.731	343.731
İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	35.628	35.628
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	--	455.692	972.146	1.427.838
Toplam	1.279.064	534.903	1.637.928	3.451.895

• Satışlar

Şirketin ilişkili kuruluşlara satışlarının detayı aşağıdaki gibidir;

1 Ocak-31 Mart 2025

	Ortak Gider Yansıtma	Kiralamalar	Diğer	Toplam
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	697.055	--	--	697.055
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	1.114.305	--	--	1.114.305
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. Değer Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	424.040	--	--	424.040
Hedef Projelendirme Ve Gayrimenkul Geliştirme Anonim Şirketi	441.116	--	--	441.116
İdeal Data Finansal Teknolojileri A.Ş.	515.881	450.000	--	965.881
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.393.364	--	--	1.393.364
Skyalp Finansal Teknolojiler Ve Danışmanlık Anonim Şirketi	975.229	150.000	--	1.125.229
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama Anonim Şirketi	858.323	--	--	858.323
Hedef Yatırım Bankası A.Ş.	1.296.509	--	--	1.296.509
Toplam	7.715.822	600.000	--	8.315.822

1 Ocak-31 Mart 2024

	Ortak Gider Yansıtma	Kiralamalar	Diğer	Toplam
Hedef Portföy Yönetimi A.Ş.	--	--	299.000	299.000
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	--	--	3.695.650	3.695.650
Hedef Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş.	49.676	66.420	36.377	152.473
Hedef Projelendirme Ve Gay. Gel. A.Ş.	38.644	53.135	--	91.779
İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş.	241.524	332.097	311.892	885.513
Seyitler Kimya Sanayi A.Ş.	--	--	323.648	323.648
Park Neptün Gayrimenkul A.Ş.	--	21.097	--	21.097
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	6.369	26.568	142.016	174.953
Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	49.893	66.420	--	116.313
Zen Merkezi Hizmetler Ve Filo Kiralama A.Ş.	38.644	53.135	106.293	198.072
Toplam	424.750	618.872	4.914.876	5.958.498

9. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Küresel Ekonomide Gelişmeler:

ABD'de GSYH 2024 yılının son çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %2,3 büyüdü. ABD'de TÜFE Ocak ayında aylık bazda %0,5, yıllık bazda ise %3,0 ile beklentilerin üzerinde arttı. Gıda ve enerji hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE enflasyonu da beklentilerin üzerinde aylık bazda %0,4 ve yıllık bazda %3,3 artış gösterdi.

ABD'de Şubat ayına ilişkin imalat PMI endeksi önceki aya göre 0,6 puan azalarak 50,3 seviyesine gerilemesine rağmen sektörde genişlemeye işaret etti. Hizmetler PMI verisi ise 52,9'dan 49,7'ye düştü ve hizmet sektörü faaliyetlerinde iki yılı aşkın süredir ilk daralmaya işaret etti. Euro Bölgesinde açıklanan Şubat ayına ilişkin öncü verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu %2,4 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Şubat ayı verilerine göre, Bölgede imalat PMI 47,3 değerini alarak daralma bölgesinde kalsa da son 8 ayın en yüksek düzeyine çıktı. Hizmetler PMI ise 50,7 ile eşik değerini üzerindeki seyrini sürdürse de sektörde aktivitenin önceki aylara göre ivme kaybettiğine işaret etti.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) yılın ilk para politikası toplantısında beklentiler doğrultusunda politika faizini 25 baz puan düşürerek %4,50 seviyesine çekti.

Diğer taraftan, Çin Merkez Bankası (PBoC) Şubat ayında gerçekleştirdiği toplantıda 1 ve 5 yıllık ana kredi faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, Japonya'da yıllık TÜFE enflasyonunun Ocak'ta %4 ile son 2 yılın en yüksek seviyesine çıkması, Japonya Merkez Bankası'na (BoJ) faiz artırımlarını sürdürmesi için alan açtı.

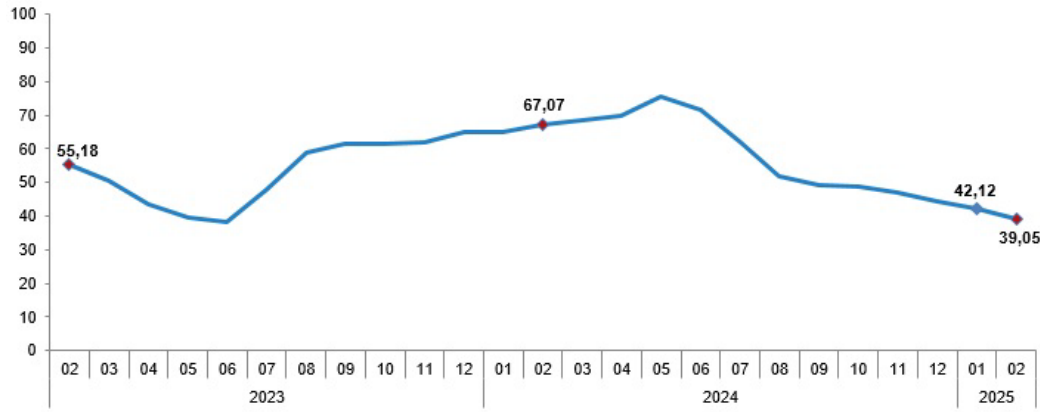
Türkiye Ekonomisinde Gelişmeler:

Türkiye'nin CDS-TR (5-Y) puanı, 2 Mart 2025 itibarıyla önceki aya göre 7,52 puan azalışla 252,24 olarak gerçekleşti. TCMB, Şubat ayında faiz kararı açıklamadı. Para Politikası Kurulunun 6 Mart 2025 Perşembe günü gerçekleştireceği toplantıda politika faiz oranının 250 baz puan daha indirilerek %42,5'e çekilmesi bekleniyor. TCMB'nin Kur Korunmalı Mevduat Hesaplarına İlişkin 15 Şubat 2025 tarihli basın duyurusu ile tüm kur korunmalı mevduat hesaplarında tüzel kişilerin hesap açma ve yenileme işlemlerinin 15 Şubat 2025 tarihi itibarıyla sonlandırılmasına karar verildi.

TÜİK verilerine göre 2025 yılı Şubat ayı TÜFE artış oranı bir önceki aya göre %2,27, bir önceki yılın aynı ayına göre %39,05 ve on iki aylık ortalamalara göre %53,83 olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre en az artış gösteren ana grup %20,84 ile giyim ve ayakkabı oldu. Buna karşılık, bir önceki yılın aynı ayına göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %94,90 ile eğitim oldu.

Ana harcama grupları itibarıyla Şubat ayında bir önceki aya göre en çok azalan ana grup %-5,06 ile giyim ve ayakkabı oldu. Buna karşılık, Şubat ayında bir önceki aya göre artışın en yüksek olduğu ana grup ise %9,92 ile eğitim oldu.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)



Kaynak: TÜİK

İstanbul Sanayi Odası (ISO) verilerine göre ekonomik büyümenin öncü göstergesi olarak kabul edilen Türkiye İmalat PMI endeksi Şubat ayında hafif bir artışla 48,3 düzeyinde gerçekleşmekle birlikte 50,0 eşik değerinin altında kalmaya devam etti ve faaliyet koşullarında ilk çeyrek ortası itibarıyla yavaşlamaya işaret etti. Takip edilen on sektörden dokuzunun yeni siparişleri Şubat ayında düşüş kaydetti. Bu eğilimin tek istisnası, son beş ayın dördünde büyüme sergileyen gıda ürünleri oldu.

TCMB'nin açıkladığı Şubat ayı verilerine göre; imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı (KKO-MA) bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %74,9 seviyesinde, mevsimsel etkilerden arındırılmamış kapasite kullanım oranı ise (KKO), bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak %74,5 seviyesinde gerçekleşti.

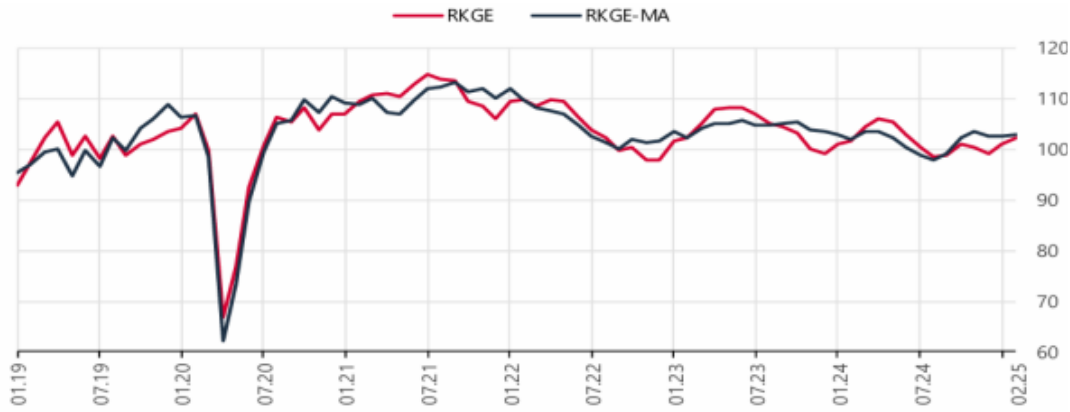
KKO ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış KKO (%)



Kaynak: TCMB

TCMB'nin açıkladığı iktisadi yönelim istatistikleri ve reel kesim güven endeksi (RKGE) raporuna göre, Şubat ayında mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE-MA), bir önceki aya göre 0,2 puan artarak 102,8 seviyesinde gerçekleşti. TCMB'nin web sitesinde yayımlanan finansal hizmetler istatistikleri ve finansal hizmetler güven endeksi (FHGE) raporuna göre, FHGE Şubat ayında bir önceki aya göre 2,5 puan artış kaydederek 171,0 seviyesinde gerçekleşti.

Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak: TCMB

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ekonomik güven endeksi Ocak ayında 99,7 iken, Şubat ayında %0,5 oranında azalarak 99,2 değerini aldı. Şubat ayında tüketici güven endeksi bir önceki aya göre %1,4 oranında artarak 82,1 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %1,9 oranında azalarak 114,2 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,6 oranında artarak 116,3 değerini, inşaat sektörü güven endeksi ise %2,7 oranında azalarak 89,3 değerini aldı.

TCMB tarafından yayımlanan Uluslararası Yatırım Pozisyonu (UYP) Gelişmeleri Aralık 2024 verilerine göre, Aralık ayı itibarıyla Türkiye'nin yurt dışı varlıkları bir önceki çeyreğe göre %1,2 oranında artışla 366,2 milyar \$ olurken, yükümlülükleri %1,3 oranında azalışla 660,9 milyar \$ olarak gerçekleşti. Böylelikle aynı dönemde Türkiye'nin yurtdışı varlıkları ile yurt dışına olan yükümlülüklerinin farkı olarak tanımlanan net UYP 13,3 milyar \$ azalarak -294,7 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Varlıklar alt kalemleri bir önceki çeyreğe göre incelendiğinde, rezerv varlıklar kalemi %2,0 oranında artışla 155,2 milyar \$ olurken, doğrudan yatırımlar kalemi %3,5 oranında artışla 71,2 milyar \$ ve diğer yatırımlar kalemi %0,6 oranında azalışla 135,9 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Yükümlülükler alt kalemleri bir önceki çeyreğe göre incelendiğinde, doğrudan yatırımlar kalemi %4,4 oranında azalışla 181,8 milyar \$, portföy yatırımları kalemi %1,8 oranında artışla

124,4 milyar \$ olurken, diğer yatırımlar kalemi %0,8 oranında azalışla 354,7 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.

TCMB'nin açıkladığı kısa vadeli dış borç istatistiklerine göre 2024 yılı Aralık ayı sonu itibarıyla kısa vadeli dış borç stoku, bir önceki aya göre %0,4 oranında artışla 172,3 milyar \$ olarak gerçekleşti. Aynı dönemde bankalar kaynaklı kısa vadeli dış borç stoku %0,7 oranında azalarak 74,3 milyar \$ olurken, diğer sektörlerin kısa vadeli dış borç stoku %4,2 oranında artarak 63,2 milyar \$ oldu.

TCMB'nin açıkladığı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu gelişmelerine göre, 2024 yılı Aralık ayı sonu itibarıyla, özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu bir önceki çeyreğe göre 4 milyar \$ artarak 173,3 milyar \$ oldu. Vadeye göre incelendiğinde, bir önceki çeyreğe göre uzun vadeli kredi borcu 1,2 milyar \$ artarak 157,8 milyar \$, ticari krediler hariç yurt dışı kısa vadeli kredi borcu ise 2,8 milyar \$ artarak 15,5 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.

Sektör dağılımına bakıldığında, Aralık sonu itibarıyla 157,8 milyar \$ olan yurt dışı uzun vadeli toplam kredi borcunun %39,9'u finansal kuruluşlara, %60,1'i finansal olmayan kuruluşlara aittir. Aynı dönemde 15,5 milyar \$ olan yurt dışı kısa vadeli toplam kredi borcunun ise %84,8'i finansal kuruluşlara, %15,2'si finansal olmayan kuruluşlara aittir. Yurt dışı uzun vadeli kredi borcunun %60,2'si \$, %31,9'u € ve %2,4'ü ₺ cinsinden oluşurken, yurt dışı kısa vadeli kredi borcunun %44,6'sı \$, %15,3'ü € ve %36,8'i ₺ cinsinden oluşmuştur.

TCMB'nin açıkladığı ödemeler dengesi gelişmelerine göre, 2024 yılının Aralık ayında; cari işlemler hesabı 4.650 milyon \$ açık verdi. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2.466 milyon \$ fazla verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı 6.243 milyon \$ olarak gerçekleşirken, hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 3.148 milyon \$ oldu. Yıllıklandırılmış verilere göre, Aralık ayı itibarıyla cari açık yaklaşık 10 milyar \$ olurken, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret dengesi 56,3 milyar \$ açık verdi.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın verilerine göre Merkezi Yönetim Dış Borç Stoku Ocak ayında önceki aya göre %0,1 oranında azalışla 121.930 milyon \$ oldu. Ocak ayı itibarıyla Merkezi Yönetim Dış Borç Stokunun %77,4'ü ihraç edilen tahvillerden oluşurken %16,7'si uluslararası kuruluşlardan kullanılan kredilerden oluştu.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 2025 yılının Ocak ayına ilişkin Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi Finansmanı verisine göre, 2024 yılı Ocak ayında 150.719 milyon ₺ açık veren bütçe, 2025 yılı Ocak ayında 139.259 milyon ₺ açık verdi. 2024 yılı Ocak ayında 29.626 milyon ₺ olan faiz dışı açık veren bütçe, 2025 yılı Ocak ayında 23.759 milyon ₺ ile faiz dışı fazla verdi. 2025 yılı Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre; bütçe gelirleri %48,6'lık artışla 917.083 milyon ₺'ye yükselirken, bütçe harcamaları %37,5'lik artışla 1.056.342 milyon ₺ oldu.

T.C. Ticaret Bakanlığı'nın Şubat ayı dış ticaret verilerine göre geçen yılın aynı ayına kıyasla; ihracat %1,5 oranında azalışla 20 milyar 776 milyon \$, ithalat %3,8 oranında artışla 28 milyar 930 milyon \$ oldu. Son 12 ay yıllıklandırılmış verilere bakıldığında, 03.2024- 02.2025 döneminde, önceki yılın aynı dönemine göre; ihracat %1,5 oranında artışla 262 milyar 661 milyon \$, ithalat %1,2 oranında azalışla 347 milyar 605 milyon \$ olarak gerçekleşti. Aynı karşılaştırma döneminde yıllık dış ticaret açığı %8,5 oranında azalarak 92 milyar 871 milyon \$'dan, 84 milyar 944 milyon \$'a geriledi ve ihracatın ithalatı karşılama oranı %73,6'dan %75,6'ya yükseldi. Şubat ayında en fazla ihracat yapılan ülke Almanya oldu. İthalatta ilk sırayı Rusya Federasyonu aldı.

TÜİK tarafından yayınlanan İşgücü İstatistiklerine göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2025 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre 25 bin kişi azalarak 3 milyon 2 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise %0,1 puan azalarak %8,4 seviyesinde gerçekleşti. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,8 puan azalarak %14,9 oldu.

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.

Hedef Holding A.Ş. 2025-Q1 Faaliyet Raporu

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.

31.03.2025 ve 31.12.2024 tarihi itibarıyla net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31.03.2025	31.12.2024
Toplam Borçlar	430.818.694	562.920.319
Eksi: Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(994.842)	(610.277)
Net Borç	429.823.852	562.310.042
Toplam Özkaynak	2.619.237.553	2.948.329.279
Borç/ Özsermaye Oranı	0,16	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
	31.03.2025	31.12.2024
Sabit faizli araçlar		
Finansal varlıklar	--	--
Finansal yükümlülükler	12.900.233	17.681.359
Toplam	12.900.233	17.681.359
Değişken faizli araçlar		
Finansal varlıklar	2.943.756.765	3.403.126.688
Finansal yükümlülükler	--	--
Toplam	2.943.756.765	3.403.126.688

Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kalınan Kredi Riskleri:

31.03.2025	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	5.513.823	454.798	--	417.948	646.440	2.943.756.765	2.950.789.774
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	5.513.823	454.798	--	417.948	646.440	2.943.756.765	2.950.789.774
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	--	--	--	--	--	--	--

31.12.2024	Alacaklar						
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki	Finansal Varlık	Toplam
	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	İlişkili Taraflar	Diğer Taraf	Mevduat	ve Yatırımlar	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	656.147	1.439	--	39.964	610.239	3.403.126.688	3.404.434.477
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A- Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	656.147	1.439	--	39.964	610.239	3.403.126.688	3.404.434.477
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

31.03.2025	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	68.328.123	68.328.123	(60.139.970)	(8.188.153)
Finansal borçlar	12.900.233	12.900.233	(5.549.278)	(7.350.955)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	658.167	658.167	(658.167)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	2.014.185	2.014.185	(1.176.987)	(837.198)
Ticari ve diğer borçlar	52.755.538	52.755.538	(52.755.538)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	68.328.123	68.328.123	(60.139.970)	(8.188.153)

31.12.2024	Defter değeri	Sözleşmeden kaynaklı nakit akışı	0-1 Yıl	1-5 yıl
Türev olmayan finansal yükümlülükler:	74.085.444	74.085.444	(63.622.946)	(10.462.498)
Finansal borçlar	17.681.359	17.681.359	(7.726.049)	(9.955.310)
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	593.677	593.677	(593.677)	--
Kısa ve Uzun Vadeli Karşılıklar	1.101.810	1.101.810	(594.622)	(507.188)
Ticari ve diğer borçlar	54.708.598	54.708.598	(54.708.598)	--
Türev finansal yükümlülükler:	--	--	--	--
Toplam	74.085.444	74.085.444	(63.622.946)	(10.462.498)

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.

c) 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.

d) 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.

e) 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

Hedef Holding A.Ş. 2025-Q1 Faaliyet Raporu

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.

f) Yatırımcı İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri:

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Türkan Eyibil

Telefon : 0216 970 57 57

Email: turkan.eyibil@hedefholding.com

g) Sermayeye doğrudan katılım oranının %5'i aştığı karşılıklı iştiraklere ilişkin bilgi :

Yoktur.

h) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:

* İştirakimiz Hedef Yatırım Bankası A.Ş., 500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayenin tamamı nakit karşılanmak üzere 1.000.000.000 TL'ye artırma kararı almıştır. Sermaye artışı Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu ve ilgili mercilerin onayı sonrası gerçekleştirilecektir.

Sermaye artırımının ilgili kurumlarca uygun görülmesi halinde Hedef Yatırım Bankası A.Ş. sermayesindeki payımız oranında sermaye artışına iştirak edilmesine ve tüm yeni pay alma haklarımızın kullanılmasına karar verilmiştir.

ı) 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 2024 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 ulaşılacak 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 2024 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.