

HEDEF HOLDİNG A.Ş

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR AA-**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A1**
Görünüm: **Durağan**

İstanbul, 02 Mayıs 2025- Hedef Holding A.Ş.'nin (Kısaca Hedef Holding, Grup veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR AA-, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A1 olarak belirlenmiştir. Şirket'in güçlü özkaynaklarının yanı sıra, yatırım yaptığı sektörlerin kârlılığı, yatırımlarının rekabetteki güçlü konumları, grup şirketlerinin oluşturduğu sinerji, faaliyet alanlarındaki tecrübesi ve kurumsal yönetim ilkelerine yüksek uyumu notu destekleyen unsurlar olmuştur. Şirket'in önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Şirket Profili: Hedef Holding A.Ş.; kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanalize etmek; yatırım finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmak amacıyla 22.02.2011 tarihinde kurulmuştur. Bu maksatla kurduğu veya iştirake uygun gördüğü yerli veya yabancı şirketlere aynı veya nakdi sermaye yatırımı yapabilir. İştirak ettiği şirketlerin finansal, idari, ticari ve teknik problemlerinin çözümüne yardımcı olmak, teknik planlama, programlama, bütçeleme, raporlama, projelendirme, denetim ve finansal organizasyon gibi konularda danışmanlık verebilir. Hedef Holding 22 Ekim 2021 tarihinde hisselerini %20 oranında halka arz etmiş olup, bu hisseler Borsa İstanbul Yıldız Pazarda işlem görmektedir. Şirket faaliyetini İstanbul'da gerçekleştirmekte olup, 31.12.2024 itibarıyla 24 çalışanı bulunmaktadır.

Yatırımlar: Şirket, mevcut durum itibarıyla iştirakleri aracılığıyla finansal piyasalarda faaliyet göstermektedir. Şirketin yatırımları, farklı oranlarda paylarına sahip olunan 5 adet iştiraktan oluşmaktadır. Şirket'in iştirakleri mali tablolarda finansal yatırımlar kaleminin altında yer almaktadır.

Grup'un iştiraklerinden İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (İfo Yatırım), bireysel ve kurumsal yatırımcılara 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 İşlemlerinde de aracılık hizmeti vermektedir. Hisseleri 2011 yılında halka arz edilen İfo Yatırım'ın halka açıklık oranı %68,49'dur. Hisseleri Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Aktif büyüklüğü 31.12.2024 itibarıyla, 12,9 milyar TL olan İfo Yatırım'ın özkaynakları, 1,9 milyar TL'dir.

Bir diğer iştirak olan Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (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. Hisseleri 2015 yılında halka arz edilen Hedef Girişim'in halka açıklık oranı %78,71'dir. Hisseleri Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. Hedef Girişim'in gayrimenkul geliştirme, tıbbi sarf malzemesi üretimi, yazılım, danışmanlık, spor yatırımları, enerji, plastik ürünleri imalatı, lojistik teknolojileri ve yatırım bankacılığı faaliyetlerinde bulunan 10 şirkete direkt olarak iştiraki bulunmaktadır.

Grup iştiraklerinden Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (Hedef Portföy), 04.12.2012 tarihinde İstanbul'da kurulmuş olup, ana faaliyet konusu SPK'nın 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, Şubat 2025 verilerine göre, 78,0 milyar TL portföy büyüklüğüyle aktif 66 PYŞ içerisinde, 16. sırada yer almaktadır.

Hedef Yatırım Bankası, 23.06.2022 tarihinde süresiz olarak 5411 sayılı Bankalar Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca, yatırım bankacılığı faaliyeti ile iştigal etmek üzere kurulmuştur. Sermayesi 500 milyon TL olup, BDDK izniyle 02.01.2024 tarihi itibarıyla, bankacılık işlemlerine başlamıştır. Aktif büyüklüğü 2024 sonu itibarıyla, 1,33 milyar TL olan Hedef Yatırım Bankası'nın aynı tarih itibarıyla müşterilere sağladığı nakit krediler 796,7 milyon TL, gayri nakdi krediler 557,4 milyondur.

Colendi Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere, 29 Aralık 2021 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. 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 yetki 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 ve 11239 sayılı ticaret gazetesinin 1345. sayfasında ilan edilmiştir. Colendi'nin genel merkezi İstanbul'da olup, 31.12.2024 tarihi itibarıyla 26 çalışanı bulunmaktadır.

Enflasyon Muhasebesi: Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tabloları hazırlanırken, Bağımsız Denetçi tarafından TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmış, 2023 finansalları enflasyon muhasebesi uygulaması nedeniyle yeniden değerlendirilmiştir.

Aktif Yapısı: Hedef Holding'in bir yatırım holding yapısında olması nedeniyle, mali verilerinde yer alan varlıkların tamamına yakın bir bölümünün finansal yatırımlardan oluştuğu görülmektedir. 2024 sonu itibarıyla, Şirket aktiflerinin %96,5'i uzun vadeli finansal yatırımlardan oluşmuştur. Uzun vadeli finansal yatırımlar kaleminin altında, hisseleri Borsa İstanbul'da işlem gören İfo Yatırım ve Hedef Girişim' in, hisseleri borsada işlem görmeyen Hedef Portföy, Colendi Menkul ve Hedef Yatırım Bankası'nın Şirket'e ait olan hisseleri yer almaktadır. Uzun vadeli finansal yatırımların değer değişimi incelendiğinde, 2024 yılı sonunda bu varlıkların değerinin %26,6 düşüşle, 3,08 milyar TL'ye gerilediği görülmektedir. Bu gerilemede, enflasyon muhasebesi uygulamasıyla 2023 rakamlarının 1,444 katsayısıyla yeniden düzenlenmesi etkili olmakla birlikte, 2024 yılı genelinde durgun geçen borsadaki hisse değerlerinin etkisi olmuştur.

Güçlü Özkaynaklar: Şirket aktiflerini ağırlıklı olarak özkaynaklarıyla fonlamaktadır. Ödenmiş Sermayesini 2024 yılında 375 milyon TL'den 1,9 milyar TL'ye çıkarmıştır. Enflasyon muhasebesi nedeniyle uygulanan sermaye düzeltme farkları da özkaynak büyümesine, 2022 yılından itibaren destek vermiştir. Ancak son dönemde, uzun vadeli finansal yatırımların değer kaybı sonrası dönem zararı kaydedilmiş ve özkaynaklar %30,8 düşüşle, 2,7 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Söz konusu özkaynak değeri hali hazırda yüksek bir seviyede olmakla birlikte, finansal yatırımlarının önümüzdeki dönemde değerlendirileceği beklentisi çerçevesinde, özkaynakların da büyümesi öngörülmektedir. Şirket'in özkaynaklarının aktiflere oranı, incelenen tüm dönemlerde oldukça yüksek seviyede bulunmakta olup, 2024 sonunda %84,0 seviyesinde bulunmaktadır.

Hedefler ve Stratejiler: Hedef Holding, sürdürülebilirlik ilkesi ışığında, başta finans ve finansal teknolojiler alanlarında olmak üzere, büyüme planlarını gerçekleştirmeye devam etmeyi hedeflemektedir. Bu kapsamda, Grup, finans ve teknoloji sektörlerinin yanı sıra, sağlık, gayrimenkul ve enerji sektörlerinde de büyüme alternatifleri değerlendirmektedir.

Hedef Holding Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2020	2021	2022	2023	2024
Dönen Varlıklar	46.184	149.130	64.039	168.319	24.254
Nakit Değerler	1.471	498	4.661	9.145	554
Finansal Yatırımlar	44.378	130.900	27.442	152.720	14.296
Duran Varlıklar	383.914	676.891	3.951.975	4.266.212	3.165.970
Finansal Yatırımlar	382.771	674.307	3.939.613	4.194.026	3.077.692
Aktif Toplamı	430.098	826.020	4.016.014	4.434.530	3.190.225
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	<i>193,12</i>	<i>92,05</i>	<i>386,19</i>	<i>10,42</i>	<i>-28,06</i>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	301	609	2.781	12.183	57.806
Finansal Borçlanmalar	157	204	891	1.876	7.020
Uzun Vadeli Yükümlülükler	79.912	88.979	519.663	550.229	453.648
Ertelenmiş Vergi	79.591	88.675	516.811	545.479	444.142
Özkaynaklar	349.884	736.432	516.811	545.479	444.142
Net Satışlar	283.281	82.163	2.649.407	1.083.491	145.190
Faaliyet Giderleri (-)	874	2.554	15.989	48.235	67.406
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	282.407	79.610	2.633.418	1.035.256	77.784
Parasal Pozisyon Kaybı	0	0	760.060	2.106.072	1.456.991
Net Kâr	226.832	71.902	1.483.765	-1.157.286	-1.271.310
Net İşletme Sermayesi	45.883	148.520	61.257	156.135	-33.552
Cari Oran (x)	153,4	244,7	23	13,8	0,4
Özkaynak / Aktifler %	81,35	89,15	87,00%	87,30%	84,00%