



HEDEF
VARLIK KİRALAMA A.Ş.

HEDEF VARLIK KİRALAMA

A.Ş.

01/01/2025 - 31/12/2025

DÖNEMİ

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Hedef Varlık Kiralama Anonim Şirketi
Genel Kurulu'na

1) Görüş

Hedef Varlık Kiralama Anonim Şirketi ("Şirket") Yönetim Kurulu'nun 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in, 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 2 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.

b) Yıllık faaliyet raporunu; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtmak şeklinde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu (Devamı)

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Abdülkadir Şahin'dir.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

TTK'nın 402. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca, BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 2 Mart 2026

PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.
(A Member Firm of PKF International)

Abdülkadir Şahin
Sorumlu Denetçi

İÇİNDEKİLER

1.GENEL BİLGİLER	3
2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR.....	6
3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI İLE BUNLARIN SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLER.....	6
4. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	6
5. FİNANSAL DURUM	10
6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ	12
7. DİĞER HUSUSLAR	18

1.GENEL BİLGİLER

a) Raporun Dönemi : 01.01.2025 – 31.12.2025

b) Ortaklığı Tanıtıcı Bilgiler :

Unvanı	:	Hedef Varlık Kiralama A.Ş.
Merkez Adresi	:	Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3/188, Ataşehir/İstanbul
Telefon ve Fax Numaraları	:	Tel: 90 (212) 700 35 00 Fax: 90 (216) 557 57 07
Kuruluş Tarihi	:	12.01.2023
Faaliyet Konusu	:	Her türlü varlık ve hakları kaynak kuruluştan devralmak, bunları kaynak kuruluşa veya üçüncü kişilere kiralamak ve bu faaliyetleri destekleyecek her türlü faaliyette bulunmaktadır.
Faaliyette Bulunduğu Sektör	:	Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kira Sertifikası İhracı ile Varlık Kiralama Faaliyetleri
Ticaret Sicil Memurluğu ve No'su	:	İstanbul-436319-5
İnternet Adresi	:	www.hedefvarlik.com.tr
Ödenmiş Sermayesi	:	2.000.000,00- TL
Mersis No	:	046110847080001

c) Dönem İçinde Görevli Kurullar ve Ortaklık Yapısı:

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
Namık Kemal GÖKALP	Yönetim Kurulu Başkanı	29.05.2025 - Devam Ediyor
Bülent KIRIMLI	Yönetim Kurulu Üyesi	29.05.2025 - Devam Ediyor
Sarper Volkan ÖZTEN	Yönetim kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	29.05.2025 – 06.02.2026

Yönetim kurulu üyeleri 3 yıl için görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdürler. Yönetim Kurulu Üyeleri'ne ilişkin bilgiler aşağıda sunulmuştur.

*Dönem sonrasında, Sarper Volkan ÖZTEN Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa etmiş olup, rapor tarihi itibarıyla henüz yerine atama yapılmamıştır.

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., Hedef Yatırım Bankası A.Ş., Seyitler Kimya Sanayi A.Ş., Zen Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., HUB Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş., ve Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş. Hedef Global Finansal Yatırımlar A.Ş., Hedef Varlık Kiralama A.Ş., Park Neptün Gayrimenkul A.Ş., İdeal Data Finansal Teknolojiler A.Ş. ve Billur Güneş Turizm A.Ş.'de yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Bülent KIRIMLI– Yönetim Kurulu Üyesi

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Ekonomi bölümü mezunudur. Mayıs 2012 - Nisan 2019 arası A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Danışmanlığı, Genel Müdür ve Yönetim Kurulu

Üyesi, Aralık 2004 - Kasım 2012 arası Turkish Yatırım Genel Müdür Yardımcısı, Mayıs 2002 - Ekim 2004 arası MNG Yatırım Menkul Değerler, Genel Müdür Yardımcısı, Mart 2002 - Mayıs 2002 arası Oyak Yatırım Menkul Değerler, Müdür, Satış ve Pazarlama Departmanı, 1999 – 2002 arası Meksa Yatırım Menkul Değerler Müdür, Satış ve Pazarlama Departmanı, 1998 – 1999 arası Sümer Yatırım Menkul Değerler Müdür Yardımcısı; Satış ve Pazarlama Departmanı, 1996 – 1998 arası Demir Yatırım Menkul Değerler, 1994 – 1996 arası Global Menkul Değerler 'de çalışmıştır. Halen İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Hedef Varlık Kiralama A.Ş., Hedef Yatırım Bankası A.Ş. ve BKD Finansal ve Yönetim Danışmanlık A.Ş.'de de yönetim kurulu üyesidir.

Sarper Volkan ÖZTEN – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İşletme / Maliye Bölümü mezunudur. 1984-1987 Emlak Bankası /Mali Tahlil Uzmanlığı - 1987-1990 İktisat Bankası Yönetmen , 1990- 1991 Egebank Yönetmen – Sermaye Piyasaları Satış ve Pazarlama , 1191-1997 Öncü Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı, 1997-2007 Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, 2008-2013 Alarko Gayrimenkul Yönetim Kurulu Üyesi, ING Bank ve İştrakleri Denetleme Kurulu üyesi , 01.11.2013-2018 yılları arasında Fiba Banka Yönetim Kurulu Danışmanı, olarak çalışmıştır. Halen, İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş., HUB Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Borlease Otomotiv A.Ş. ve Hedef Varlık Kiralama A.Ş. yönetim kurullarında görev yapmaktadır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlık Beyanları:

Bağımsızlık Beyanı 1

Hedef Varlık Kiralama 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 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,

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. 2025-Q4 Faaliyet Raporu

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.

12.01.2023 Sarper Volkan Özten

d) Yönetim Kurulunun Faaliyet Esasları

Şirket Yönetim Kurulu'nun oluşumu ve süresi Esas Sözleşme'nin 12. maddesinde, Şirket'in Yönetimi ve Temsili Esas Sözleşme'nin 13. maddesinde, Yönetim Kurulu'nun Görev, Yetki ve Ücretleri Esas Sözleşme'nin 15. maddesinde, Yönetim Kurulu Toplantıları Esas Sözleşme'nin 16. maddesinde, Yönetim Kurulu Toplantı ve Karar Nisabı Esas Sözleşme'nin 17. Maddesinde ifade edilmiş olup Yönetim Kurulu işbu maddelerdeki faaliyet esaslarına göre faaliyet göstermektedir.

e) Komiteler

Komiteler, Türk Ticaret Kanunu ve esas sözleşmede yazılı görevleri yapmakla yükümlüdür.

f) Denetçi :

PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.

g) Ortaklık Yapısı:

Hedef Varlık Kiralama Anonim Şirketi ("Şirket"), 12 Ocak 2023 tarihinde İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş tarafından İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyet konusu her türlü varlık ve hakları kaynak kuruluştan devralmak, bunları kaynak kuruluşa veya üçüncü kişilere kiralamak ve bu faaliyetleri destekleyecek her türlü faaliyette bulunmaktır.

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sermaye yapısı aşağıdaki gibidir. Paylar arasında imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

31.12.2025

Adı Soyadı/Ticaret Ünvanı	Pay Oranı	Hisse Adedi	Sermaye Tutarı
İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş	100%	2.000.000	2.000.000,00
Toplam	100%	2.000.000	2.000.000,00

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

Yönetim hakimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerine, Yönetim Kurulu Üyelerine, üst düzey yöneticilerine ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhr yakınlarına; Şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. 2025-Q4 Faaliyet Raporu

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.

ı) 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. 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle Şirket bünyesinde çalışan personel bulunmamaktadır.

i) Ortaklığın merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

j) Esas Sözleşmede yapılan Değişiklikler:

Yoktur.

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

Yönetim Kurulu Üyelerine yapacakları hizmetler için aylık belirli bir ücret, katılacakları her toplantı için bir huzur hakkı, ikramiye prim ve/veya yıllık kardan pay ödenebilir. Ödemenin miktar ve şekli Genel Kurul tarafından belirlenir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri uygulanır. Şirket tarafından, 01.01.2025-31.12.2025 döneminde yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere herhangi bir mali hak sağlanmamıştır.

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

Dönem içerisinde araştırma ve geliştirme faaliyetleri bulunmamaktadır.

4. ŞİRKETİN FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

1 Ocak – 31 Aralık 2025 döneminde 7 adet, toplam; 1.000.000.000-TL tutarında kira sertifikası ihracı gerçekleştirmiştir. İhraçlara ilişkin detay bilgiler aşağıda yer almaktadır. Dönem sonrasında gerçekleşen ihraç ve itfalara raporda yer verilmemiştir.

Sıra	İhraççının Unvanı	İşlem Kodu	İsın Kodu	Tutar	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
1	Hedef Varlık Kiralama A.Ş.	HDFVK	TRDHDFVE2516	100.000.000	27.06.2025	24.10.2025
2	Hedef Varlık Kiralama A.Ş.	HDFVK	TRDHDFVA2510	150.000.000	13.08.2025	10.12.2025
3	Hedef Varlık Kiralama A.Ş.	HDFVK	TRDHDFV22629	150.000.000	24.10.2025	20.02.2026
4	Hedef Varlık Kiralama A.Ş.	HDFVK	TRDHDFV42627	150.000.000	10.12.2025	8.04.2026
5	Hedef Varlık Kiralama A.Ş.	HDFVK	TRDHDFV22611	100.000.000	22.10.2025	13.02.2026
6	Hedef Varlık Kiralama A.Ş.	HDFVK	TRDHDFV32610	150.000.000	5.11.2025	4.03.2026
7	Hedef Varlık Kiralama A.Ş.	HDFVK	TRDHDFV42619	200.000.000	3.12.2025	1.04.2026

KİRA SERTİFİKASI İHRAÇLARI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 08.05.2025 onay tarihli kararı ile, fon kullanıcısı Haver Farma İlaç A.Ş., 1.000.000.000 TL ihraç tavanı olacak şekilde kira sertifikası ihracına izin verilmiştir. İhraç tavanı son geçerlilik tarihi 08.05.2026'dır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.10.2025 onay tarihli kararı ile, fon kullanıcısı İnfinia Mühendislik A.Ş. (İnfinia Advanced Elektronik A.Ş.), 500.000.000 TL ihraç tavanı olacak şekilde kira sertifikası ihracına izin verilmiştir. İhraç tavanı son geçerlilik tarihi 02.10.2026'dır.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 09.10.2025 onay tarihli kararı ile, fon kullanıcısı Seyidoğlu Otomotiv Tamir Bakım ve Park İşletmeciliği Müşavirlik Hizmetleri A.Ş., 1.000.000.000 TL ihraç tavanı olacak şekilde kira sertifikası ihracına izin verilmiştir. İhraç tavanı son geçerlilik tarihi 09.10.2026'dır.

1) 27 Haziran 2025 Tarihli Kira Sertifikası İhracı

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 27 Haziran 2025 tarihinde TRDHDFVE2516 kodlu, basit faiz %52, bileşik faiz %61,66 dönemsel getirisi %16,95340 olan, 24 Ekim 2025 tarihinde anapara ve kupon ödemeli; 100.000.000- TL nitelikli yatırımcıya kira sertifikası ihracı yapılmıştır. Fon kullanıcısı Haver Farma İlaç A.Ş.'dir.

27 Haziran 2025 tarihli 100.000.000-TL kira sertifikası ihracı gelir dağıtım tutarlarının detayları aşağıdaki gibidir:

Gelir Dağıtım Tutarı 24 Ekim 2025	16.953.400
Kira Sertifikası Bedeli Ödenme Tutarı 24 Ekim 2025	100.000.000

2) 13 Ağustos 2025 Tarihli Kira Sertifikası İhracı

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 13 Ağustos 2025 tarihinde TRDHDFVA2510 kodlu, basit faiz %49, bileşik faiz %57,55 dönemsel getirisi %15,97530 olan, 10 Aralık 2025 tarihinde anapara ve kupon ödemeli; 150.000.000- TL nitelikli yatırımcıya kira sertifikası ihracı yapılmıştır. Fon kullanıcısı Haver Farma İlaç A.Ş.'dir.

13 Ağustos 2025 tarihli 150.000.000-TL kira sertifikası ihracı gelir dağıtım tutarlarının detayları aşağıdaki gibidir:

Gelir Dağıtım Tutarı 10 Aralık 2025	23.962.950
Kira Sertifikası Bedeli Ödenme Tutarı 10 Aralık 2025	150.000.000

3) 24 Ekim 2025 Tarihli Kira Sertifikası İhracı

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 24 Ekim 2025 tarihinde TRDHDFV22629 kodlu, basit faiz %46, bileşik faiz %53,51 dönemsel getirisi %14,99730 olan, 20 Şubat 2026 tarihinde anapara ve kupon ödemeli; 150.000.000- TL nitelikli yatırımcıya kira sertifikası ihracı yapılmıştır. Fon kullanıcısı Haver Farma İlaç A.Ş.'dir.

24 Ekim 2025 tarihli 150.000.000-TL kira sertifikası ihracı gelir dağıtım tutarlarının detayları aşağıdaki gibidir:

Gelir Dağıtım Tutarı 20 Şubat 2025	22.495.950
Kira Sertifikası Bedeli Ödenme Tutarı 20 Şubat 2025	150.000.000

4) 10 Aralık 2025 Tarihli Kira Sertifikası İhracı

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 10 Aralık 2025 tarihinde TRDHDFV42627 kodlu, basit faiz %46, bileşik faiz %53,51 dönemsel getirisi %14,99730 olan, 8 Nisan 2026 tarihinde anapara ve kupon ödemeli; 150.000.000- TL nitelikli yatırımcıya kira sertifikası ihracı yapılmıştır. Fon kullanıcısı Haver Farma İlaç A.Ş.'dir.

10 Aralık 2025 tarihli 150.000.000-TL kira sertifikası ihracı gelir dağıtım tutarlarının detayları aşağıdaki gibidir:

Gelir Dağıtım Tutarı 8 Nisan 2026	22.495.950
Kira Sertifikası Bedeli Ödenme Tutarı 8 Nisan 2026	150.000.000

5) 22 Ekim 2025 Tarihli Kira Sertifikası İhracı

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 22 Ekim 2025 tarihinde TRDHDFV22611 kodlu, basit faiz %49, bileşik faiz %57,55 dönemsel getirisi %15,9753 olan, 13 Şubat 2026 tarihinde anapara ve kupon ödemeli; 100.000.000- TL nitelikli yatırımcıya kira sertifikası ihracı yapılmıştır. Fon kullanıcısı İnfınia Advanced Elektronik A.Ş.'dir.

22 Ekim 2025 tarihli 100.000.000-TL kira sertifikası ihracı gelir dağıtım tutarlarının detayları aşağıdaki gibidir:

Gelir Dağıtım Tutarı 13 Şubat 2026	15.975.300
Kira Sertifikası Bedeli Ödenme Tutarı 13 Şubat 2026	100.000.000

6) 5 Kasım 2025 Tarihli Kira Sertifikası İhracı

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 5 Kasım 2025 tarihinde TRDHDFV32610 kodlu, basit faiz %45, bileşik faiz %52,18 dönemsel getirisi %14,6712 olan, 4 Mart 2026 tarihinde anapara ve kupon ödemeli; 150.000.000- TL nitelikli yatırımcıya kira sertifikası ihracı yapılmıştır. Fon kullanıcısı Seyidoğlu Otomotiv Tamir Bakım ve Park İşletmeciliği Müşavirlik Hizmetleri A.Ş.'dir.

5 Kasım 2025 tarihli 150.000.000-TL kira sertifikası ihracı gelir dağıtım tutarlarının detayları aşağıdaki gibidir:

Gelir Dağıtım Tutarı 4 Mart 2026	22.006.800
Kira Sertifikası Bedeli Ödenme Tutarı 4 Mart 2026	150.000.000

7) 3 Aralık 2025 Tarihli Kira Sertifikası İhracı

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. tarafından 3 Aralık 2025 tarihinde TRDHDFV42619 kodlu, basit faiz %45,50, bileşik faiz %52,85 dönemsel getirisi %14,8342 olan, 1 Nisan 2026 tarihinde anapara ve kupon ödemeli; 200.000.000- TL nitelikli yatırımcıya kira sertifikası ihracı yapılmıştır. Fon kullanıcısı Seyidoğlu Otomotiv Tamir Bakım ve Park İşletmeciliği Müşavirlik Hizmetleri A.Ş.'dir.

3 Aralık 2025 tarihli 200.000.000-TL kira sertifikası ihracı gelir dağıtım tutarlarının detayları aşağıdaki gibidir:

Gelir Dağıtım Tutarı 1 Nisan 2026	29.668.400
Kira Sertifikası Bedeli Ödenme Tutarı 1 Nisan 2026	200.000.000

a) Denetimler, Davalar, Diğer İdari ve Adli Yaptırımlar

Bağımsız denetim faaliyetleri kapsamında finansal tablolar incelenmektedir.

Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki dava bulunmamaktadır.

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

c) 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:

29/05/2025 tarihinde 2024 Yılına İlişkin Olağan Genel Kurulumuz yapılmıştır.

Yönetim Kurulu Üyelerinin ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin seçimi, görev sürelerinin tespiti hususlarının görüşülmesine geçildi. Yönetim Kurulu üyeliğine 32545802986 T.C. Kimlik Numaralı Namık Kemal GÖKALP, 20839473950 T.C. Kimlik Numaralı Bülent KIRIMLI' nın seçilmesi, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği'ne 35588207558 T.C. Kimlik Numaralı Sarper Volkan ÖZTEN'in seçilmesi ve tüm yönetim kurulu üyelerinin üç yıl süre ile görev yapmaları hususu oylamaya sunuldu ve yapılan oylama neticesinde oy birliği ile kabul edildi

Şirketimizin 2025 yılına ilişkin bağımsız denetimini yapacak kuruluşun görevlendirilmesi hususu görüşüldü, PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.'nin 2025 yılı bağımsız denetim kuruluşu olarak seçilmesine oy birliği ile karar verilmiştir.

d) Yıl içinde yaptığı bağışlar hakkında bilgi:

Bağış ve yardım kapsamında harcama yapılmamıştır.

e) 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.

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

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

2025 YILINDA YAPILAN YÖNETİM KURULU TOPLANTILARI

1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 döneminde 14 adet Yönetim Kurulu toplantısı gerçekleşmiştir. Toplantıların tamamına karar almayı sağlayacak yeterli sayıda Yönetim Kurulu Üyesi katılmıştır. Yapılan toplantı tarihleri ve karar numaralarının listesi aşağıdadır.

Sıra No	Toplantı Tarihi	Toplantı Karar Numaraları
1	14.02.2025	2025/1
2	28.02.2025	2025/2
3	3.03.2025	2025/3
4	21.05.2025	2025/4
5	29.05.2025	2025/5
6	11.06.2025	2025/6
7	16.06.2025	2025/7
8	16.06.2025	2025/8
9	29.07.2025	2025/9
10	7.08.2025	2025/10
11	27.08.2025	2025/11
12	3.09.2025	2025/12
13	14.11.2025	2025/13
14	28.11.2025	2025/14

5. FİNANSAL DURUM

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

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla dönen varlık toplamı 755.255.426,00 TL, kısa vadeli yükümlülük toplamı 751.078.408,00-TL'dir. Şirket'in net işletme sermayesi 4.177.018,00-TL'dir. Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla nakit ve nakit benzerleri kaleminde 4.590.779,00 TL bulunmaktadır.

b) Şirketin Finansman kaynakları ve varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı :

Şirket finansman kaynakları olarak özkaynaklarını kullanmaktadır.

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

Şirket'in bir hesap dönemi, içinde elde ettiği gelirlerden, her türlü gider, karşılıklar, amortismanlar, vergiler ve sair yasal ve mali yükümlülükler tutarı indirildikten sonra kalan miktar net dönem karını teşkil eder. Bu suretle tespit olunan net dönem karı aşağıda yazılı şekil ve oranlarda sırasıyla tefrik ve tevzi olunur.

- Karın %5'i ödenmiş sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar genel kanuni yedek akçeye ayrılır.
- Bakiyeden ödenmiş sermayenin %5'i oranında birinci kar payı ayrılarak tüm pay sahiplerine, Şirket'in esas sermayesine mahsuben ödedikleri miktarlar nispetinde dağıtılır.

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. 2025-Q4 Faaliyet Raporu

- c. Karın geriye kalan kısmı, Genel Kurul'un tespit edeceği şekil ve suretle tefrik ve tevzi edilir.
- d. Pay sahiplerine %5 oranında kar payı ödendikten sonra, kalan tutar Genel Kurul kararına göre kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtılabileceği gibi, dağıtılmayarak Türk Ticaret Kanunu'nun 521. maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak da saklanabilir.
- e. Pay sahiplerine ve kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış tüm kar payı tutarlarının toplamından, sermayenin %5'i düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Dağıtılmasına karar verilen kar payının dağıtım şekli ve zamanı Genel Kurul tarafından tespit olunur. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Bu Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.

d) Kar Dağıtım Politikası

Şirketimizde karın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirketin tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanır. Portföyünün büyümesinin yanı sıra yatırımcılarına yüksek temettü getirisi sağlamayı amaçlayan şirketimiz yönetim kurulunca ilgili mevzuat çerçevesinde;

- a) Pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması,
b) Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması,
c) Şirketin mali yapısı ve genel kârlılık durumu, dikkate alınarak Genel Kurul'a kar dağıtım önerisinde bulunmaktadır.

e) İlişkili taraf işlemleri

İlişkili Taraf Taraflara Ticari Borçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hedef Holding A.Ş.	151.200	--
Toplam	151.200	--

Şirket'in, 31 Aralık 2025 itibarıyla İlişkili Taraf Taraflara Yapılan Satışlar ve/veya Elde Edilen Gelirleri bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

1 Ocak- 31 Aralık 2025	Aracılık Hizmet Komisyonu	Diğer	Toplam gider
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	7.000.000	--	7.000.000
Zen Merkezi Hizmetler ve Filo Kiralama A.Ş.	--	218.612	218.612
Skyalp Finansal Teknolojiler ve Danışmanlık A.Ş.	--	2.267	2.267
Hedef Holding A.Ş.	--	259.000	259.000
	7.000.000	479.879	7.479.879

31 Aralık 2024

Bulunmamaktadır.

f) Yatırımlar

01 Ocak-31 Aralık 2025 döneminde yatırım yapılmamıştır.

g) İştiraklerimiz

Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri bulunmamaktadır.

6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

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 indirime gitmesi 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.

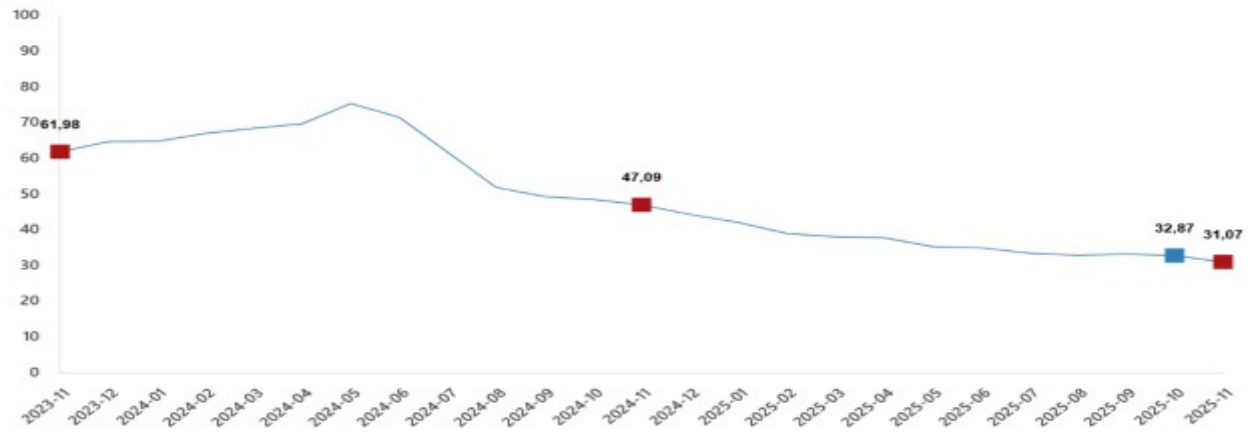
Euro Bölgesinde Ekim ayında 50,0 puan olan imalat PMI Kasım ayında 49,6 puana düşerek son 5 ayın en düşük seviyesine geriledi. Ekim ayında 53,0 olan Hizmetler PMI ise Kasım ayında son 30 ayın en yüksek seviyesi olan 53,6’ya tırmandı.

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

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. 2025-Q4 Faaliyet Raporu

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 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

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. 2025-Q4 Faaliyet Raporu

geriledi. Kasım ayında önceki aylarda olduğu gibi en fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken ithalatta 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.

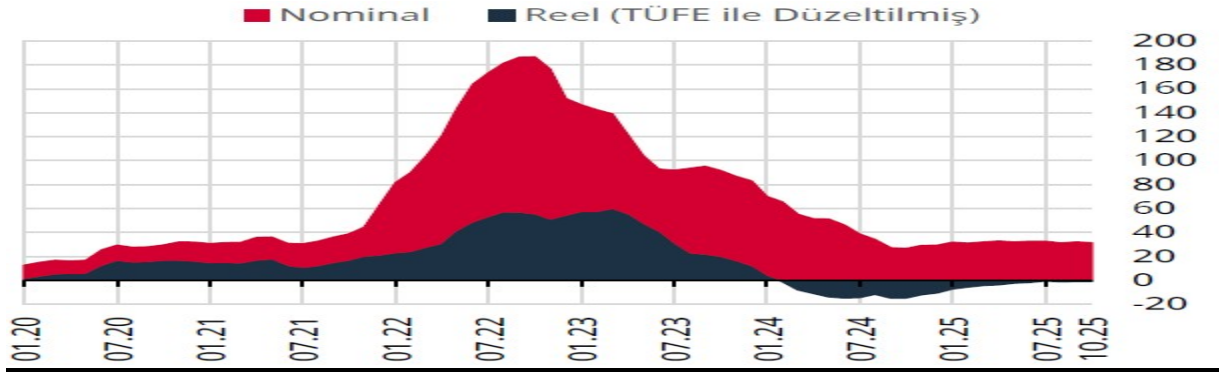
Sektörel Gelişmeler

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.

Otomotiv Sanayicileri Derneğinin yayımladığı Aylık Değerlendirme Raporuna göre, 2025 yılının Ekim ayı itibarıyla, 11/2023-10/2024 ve 11/2024-10/2025 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)



Kaynak:TCMB

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. Yabancılara 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 yabancılara yapılan konut satışlarının payı %1,3 olarak gerçekleşti. Ekim ayında yabancılara yapılan konut satışlarında Antalya ilk sırayı alırken, Antalya'yi 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

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. 2025-Q4 Faaliyet Raporu

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.

a) Sermaye Riski

Sermaye riski, Toplam Net Borç / Toplam Özkaynak oranı olarak izlenir. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunmaktadır. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal borçlar ve yükümlülükler, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle elde edilmektedir.

Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Sektördeki diğer şirketlerle paralel olarak Şirket sermaye yönetiminde borç sermaye oranını izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borç (finansal durum tablosunda belirtilen kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı) tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda belirtilen öz kaynakların toplamıdır.

Finansal araçlar kategorileri

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal varlıklar		
Nakit ve nakit benzerleri	4.590.779	2.163.860
Finansal yatırımlar	14.400	18.848
Ticari alacaklar	750.315.067	--
Finansal yükümlülükler		
Kısa vadeli borçlanmalar	750.000.000	--
Ticari borçlar	198.235	8.096
Diğer borçlar	37.224	--
31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:		
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Toplam borçlar	751.078.408	8.096
Nakit ve nakit benzeri değerler (-)	(4.590.779)	(2.163.860)
Net borç	746.487.629	(2.155.764)
Toplam özkaynaklar	4.270.432	2.389.635
Net borç/özkaynaklar oranı	174,80	(0,90)
	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönen varlıklar	755.255.426	2.386.820
Kısa vadeli borçlar	751.078.408	8.096
Dönen varlıklar/kısa vadeli borçlar	1,01	294,82

b) Kredi Riski

Kredi riski, karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen yerine getirememesi olasılığı olarak tanımlanır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in kredi riskine maruz kredi niteliğindeki varlıkları aşağıdaki tablodaki gibidir:

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. 2025-Q4 Faaliyet Raporu

	Alacaklar		
	Ticari Alacaklar		
31 Aralık 2025	Diğer taraf	Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	750.315.067	4.590.779	14.400
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	750.315.067	4.590.779	14.400
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	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--

	Alacaklar		
	Ticari Alacaklar		
31 Aralık 2025	Diğer taraf	Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) (*)	--	2.163.860	18.848
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	2.163.860	18.848
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. 2025-Q4 Faaliyet Raporu

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal araçların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip rayiç değerleri tahmin edebilmek, yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket cari bir işlemde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

c) Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in sukuk (kira sertifikası) ihraçlarına ilişkin nitelikli yatırımcıya olan dolaylı yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir ve sığ piyasa yapısı ve piyasada oluşan engeller nedeniyle pozisyonlardan çıkılamaması durumunda ortaya çıkabilecek zarar riski olarak tanımlanmıştır. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, sukukları ihraç eden finansal kurumun ve dolaylı olarak da Şirket'in ilişkili yükümlülükleri yerine getirememesi sonucu likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, finansal kurumlara garanti sözleşmeleri imzalayarak muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı elde etmek garantisini almak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

d) Kur Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

e) Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket'in faiz oranı riskine duyarlılığı aktif ve pasif hesapların vadelerindeki uyumsuzluğu ile ilgilidir. Bu risk faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in faiz pozisyonu tablosu aşağıda açıklanmıştır:

Sabit Faizli Finansal Araçlar	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal Varlıklar (Vadeli Mevduat)	4.590.779	2.163.860
Finansal Yükümlülükler	--	--
Değişken Faizli Finansal Araçlar	30 Haziran 2025	31 Aralık 2024
Finansal Varlıklar	14.400	18.848
Finansal Yükümlülükler	--	--

d) Genel Riskler

Dünyada ve Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik ve siyasi gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarındaki değişiklikler diğer genel riskler arasındadır.

7. DİĞER HUSUSLAR

a) Bağlı Ortaklık Raporları:

01.01.2025-31.12.2025 faaliyet yılında gerek hakim ortağımız ve gerekse hakim ortağımızın bağlı şirketleri ile şirketimiz arasında yapılmış olan ticari bir faaliyet bulunmamaktadır.

b) 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 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.

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

Yoktur.

h) Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Şirketimizce, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından 07.06.2013 tarihli 28670 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Kira Sertifikaları Tebliği'nin (III-61.1) ("Tebliğ") 10. maddesinin 3. fıkrası çerçevesinde, Akademi Çevre Entegre Atık Yönetimi Endüstri A.Ş.'nin ("Fon Kullanıcısı") fon kullanıcısı olarak yer alacağı, ihraç belgesinin onaylanmasının kararlaştırıldığı SPK karar tarihinden itibaren bir yıl içinde, bir veya birden fazla defada, çeşitli vadelerde ve Tebliğ'de öngörülen kira sertifikası türlerinden yönetim sözleşmesine dayalı olarak; halka arz edilmeksizin nitelikli ve/veya tahsisli yatırımcılara satılması yöntemiyle 1.000.000.000 TL (BirMilyarTürkLirası) ihraç tavanı ile sınırlı olarak tertipler halinde satılmak üzere yurt içinde kira sertifikaları ihraç edilmesine karar verilmiştir.

Şirketimizce, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanmış olan III.61.1 Kira Sertifikaları Tebliği ("Tebliğ") ve SPK'nın 24 Şubat 2022 tarihinde yayımlanmış olduğu Yeşil Borçlanma Aracı, Sürdürülebilir Borçlanma Aracı, Yeşil Kira Sertifikası, Sürdürülebilir Kira Sertifikası Rehberi ("Rehber") çerçevesinde, Akademi Çevre Entegre Atık Yönetimi Endüstri A.Ş.'nin fon kullanıcısı/kaynak kuruluş ("Fon Kullanıcısı") olarak yer alacağı, bir veya birden fazla defada; 1.000.000.000 Türk Lirası'na kadar ihraç belgesinin onaylanmasının kararlaştırıldığı SPK karar tarihinden itibaren bir yıl içerisinde farklı vadelerde Türk Lirası cinsinden yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara ve/veya tahsisli olarak satılmak üzere Tebliğ'de öngörülen kira sertifikası tür ve sözleşmelerine dayalı yeşil veya sürdürülebilir kira sertifikası ihraç edilmesine karar verilmiştir.

Hedef Varlık Kiralama A.Ş. 2025-Q4 Faaliyet Raporu

Şirketimiz tarafından yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak suretiyle ihraç edilecek, 500.000.000-TL (BeşYüzMilyonTürkLirası) ihraç tavanı kapsamında, İnfinia Advanced Elektronik A.Ş. 'nin fon kullanıcısı/kaynak kuruluş olduğu kira sertifikası (sukuk) ihracına ilişkin Kurulca onaylanmış 2. Tertip İhraç gerçekleştirilmiştir.

Şirketimiz tarafından yurt içinde halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satılmak suretiyle ihraç edilecek, 1.000.000.000-TL (BirMilyarTürkLirası) ihraç tavanı kapsamında, Haver Farma İlaç A.Ş.'nin fon kullanıcısı/kaynak kuruluş olduğu kira sertifikası (sukuk) ihracına ilişkin Kurulca onaylanmış 5. Tertip İhraç gerçekleştirilmiştir.