

HEDEF HOLDİNG A.Ş.

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

İstanbul, 19 Temmuz 2023- 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 özkaynakları ve yüksek likiditesinin yanı sıra, yatırım yaptığı sektörlerin kârlılığı, yatırımlarının rekabetteki güçlü konumları, grup şirketlerinin oluşturduğu sinerji, faaliyet alanlarındaki tecrübeli yönetim kadrosu ve kurumsal yönetim ilkelerine yüksek uyumu notu destekleyen unsurlar olmuştur. Şirket’in önümüzdeki dönemde mevcut performansını devam ettireceği beklentimiz çerçevesinde görünümü durağan olarak belirlenmiştir.

Karlı Ortaklıklarla Büyüme Stratejisi: Hedef Holding A.Ş. 22.02.2011 tarihinde; kurulmuş veya yeni kurulacak şirketlerin sermaye ve idarelerine iştirak etmek, vereceği yatırım kararları doğrultusunda kaynakları kanallandırmak; yatırım, finansman, pazarlama, organizasyon ve yönetim konularında danışmanlık yapmak amacıyla kurulmuş bir yatırım holdingidir. Aracı kurum, portföy yönetimi, girişim sermayesi ve yatırım bankacılığı sektörlerine yatırımları bulunmaktadır. Şirketin ana stratejisi, sermaye (değer artış) kazancı veya yatırım geliri (kar payı, faiz, kira vb.) ya da her ikisini birden elde etmek üzere yatırım yapmak ve bu yatırımlar için yatırımcılardan fon temin etmektir.

Yatırımlar: Şirketin yatırımları, farklı oranlarda paylarına sahip olunan 4 adet iştirakten 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 aracılığıyla 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 %68,99’dur. Hisseleri Borsa İstanbul Yıldız Pazar’da işlem görmektedir. Aktif büyüklüğü 31.03.2023 itibarıyla 5,3 milyar TL olan İfo Yatırım’ın özkaynakları 796,1 milyon 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 %78,09’dur. Hisseleri Borsa İstanbul Ana 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 12 şirkete direkt olarak iştiraki bulunmaktadır. Ayrıca dolaylı olarak sermayesine ortak olduğu 13 şirket bulunmaktadır.

Grup iştiraklerinden Hedef Portföy Yönetimi A.Ş. (Hedef Portföy) 04.12.2012 tarihinde İstanbul’da kurulmuş olup, ana faaliyet konusu SPK’nın ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde finansal varlıklardan oluşan portföyleri, müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatı ile yönetmek, yatırım fonu kuruluş ve yönetimi ve sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır. Portföy büyüklüğü 30 Nisan 2023 itibarıyla 21,5 milyar TL’dir.

Hedef Yatırım Bankası A.Ş. 23.06.2022 tarihinde süresiz olarak 5411 sayılı Bankalar Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri uyarınca yatırım bankacılığı faaliyeti ile iştirak etmek üzere kurulmuştur. Sermayesi tamamı nakden ödenmiş 500 milyon TL olup, BDDK’ya faaliyet izni başvurusu yapılmıştır. Başvurunun değerlendirme süreci rapor tarihi itibarıyla devam etmektedir.

Güçlü Özkaynak: Şirket’in özkaynakları son döneme kadar incelenen tüm dönemlerde büyümüştür. Bu büyüme ağırlıklı olarak kaydedilen dönem sonu kârlarının ve bu kârların Şirket özkaynaklarında kalmasından kaynaklanmıştır.

Bununla birlikte, ödenmiş sermayenin 2021 yılında 27 milyon TL'den 300 milyon TL'ye çıkarılması, 2022 yılında ise 375 milyon TL'ye yükseltilmesi özkaynak büyümesine yardım etmiştir. Şirket'in özkaynakları 2022 yılı sonunda 1,3 milyar TL tutarlı dönem sonu net kârının etkisiyle 2,0 milyar TL'ye ulaşmıştır. Ancak Şirket 2023 yılı ilk çeyreği sonucunda borsada işlem gören finansal yatırımlarının değer kaybı nedeniyle 322,3 milyon TL dönem sonu zararı kaydetmiş ve özkaynakları 1,7 milyar TL'ye gerilemiştir. Şirket'in özkaynaklarının aktiflere oranı incelenen tüm dönemlerde oldukça yüksek seviyelerde seyretmekte olup, 2023 Mart sonunda %84,1 seviyesinde bulunmaktadır.

Yüksek Likidite: Oldukça likit bir yapıda olan Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri düşük seviyededir. Nakit değerlerin yanı sıra yatırım fonları gibi hızlıca nakde çevrilebilecek değerler kısa vadeli finansal yatırımlar kaleminde yer almaktadır. Şirket'in 2022 sonunda nakit değerleri 2,8 milyon TL, kısa vadeli finansal yatırımların değeri ise 16,7 milyon TL iken, kısa vadeli yükümlülükleri sadece 1,7 milyon TL'dir.

Ortaklık Yapısı: Şirket'in hâkim ortağı konumundaki Sibel Gökalp İstanbul Üniversitesi Uluslararası İlişkiler Bölümünden mezun olup, uzun yıllar finans sektöründe üst düzey yönetici olarak görev yapmıştır. Şirket iştiraklerinden Hedef Portföy'de Yönetim Kurulu Başkanı, Hedef Holding'de Yönetim Kurulu Üyesi 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 Müdür pozisyonlarında görev almıştır.

Kurumsal Yönetim: Hedef Holding halka açık bir şirket olması nedeniyle kurumsal yönetim uygulamaları açısından ülkemiz ortalamasının üzerinde bir yapıya sahiptir. Ayrıca, iştiraklerinin de SPK veya BDDK denetimi altında faaliyet göstermesi, Grubun kurumsal yönetim ilkelerine uyum düzeyinin üst seviyede olmasına yardımcı olmaktadır.

Hedef Holding Seçilmiş Finansal Göstergeler

(1.000 TL)	2018	2019	2020	2021	2022
Dönen Varlıklar	16.349	29.352	46.184	149.130	38.716
Nakit Değerler	100	1.301	1.471	498	2.829
Finansal Yatırımlar	16.109	23.007	44.378	130.900	16.655
Duran Varlıklar	56.989	117.380	383.914	676.891	2.395.533
Aktif Toplamı	73.337	146.733	430.098	826.020	2.434.249
<i>Aktiflerdeki Büyüme (%)</i>	-	100,08	193,12	92,05	194,70
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1486,504	266	301	609	1.688
Finansal Borçlanmalar	1,28	110,2	157,44	203,65	540
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8751,29	23870,34	79912,1	88978,78	398.405
Ertelenmiş Vergi	8731,91	23501,52	79591,1	88675,25	396.674
Özkaynaklar	63.100	122.596	349.884	736.432	2.034.156
Net Satışlar	-10.776	75.569	283.281	82.163	1.602.160
Faaliyet Giderleri (-)	883	994	874	2.554	9.133
Ana Faaliyet Gelir veya Zararları	-11.659	74.575	282.407	79.610	1.593.027
Net Kâr	-9.012	59.497	226.832	71.902	1.297.724
Net İşletme Sermayesi	14.862	29.086	45.883	148.520	37.028
Cari Oran (x)	11,0	110,2	153,4	244,7	22,9
Özkaynak / Aktifler %	86,04	83,55	81,35	89,15	83,56