

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2024 YILI

TSRS UYUMLU SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORU

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TÜRKİYE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORLAMA STANDARTLARI KAPSAMINDA
SUNULAN BİLGİLER HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİNİN SINIRLI GÜVENCE RAPORU

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Genel Kurulu'na,

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”) 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait Sürdürülebilirlik Raporu’nda yer alan, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları 1 “Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler” ve Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları 2 “İklimle İlgili Açıklamalar” a uygun olarak sunulan bilgiler (“Sürdürülebilirlik Bilgileri”) hakkında sınırlı güvence denetimini üstlendik.

Güvence denetimimiz, önceki dönemlere ilişkin bilgileri ve Sürdürülebilirlik Bilgileri ile ilişkilendirilen diğer bilgileri (herhangi bir resim, ses dosyası, internet sitesi bağlantıları veya yerleştirilen videolar dâhil) kapsamamaktadır.

Sınırlı Güvence Sonucu

“Güvence sonucuna dayanak olarak yaptığımız çalışmanın özeti” başlığı altında açıklanan şekilde gerçekleştirdiğimiz prosedürlere ve elde ettiğimiz kanıtlara dayanarak, Şirket’in 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait Sürdürülebilirlik Raporu’nda yer alan Sürdürülebilirlik Bilgileri’ nin, tüm önemli yönleriyle Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından 29 Aralık 2023 tarihli ve 32414(M) sayılı Resmî Gazete’ de yayımlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (“TSRS”)na göre hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olan herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Sürdürülebilirlik Bilgilerinin Hazırlanmasında Yapısal Kısıtlamalar

Sürdürülebilirlik Bilgileri, “Muhakemeler ve Ölçüm Belirsizlikleri” başlığı altında açıklandığı üzere, bilimsel ve ekonomik bilgi eksikliklerinden kaynaklanan yapısal belirsizliklere maruz kalmaktadır. Sera gazı emisyonlarının hesaplanmasında bilimsel bilginin yetersizliği belirsizliğe yol açmaktadır. Ayrıca, gelecekteki muhtemel fiziksel ve geçiş dönemi iklim risklerinin olasılığı, zamanlaması ve etkilerine ilişkin veri eksikliği nedeniyle, Sürdürülebilirlik Bilgileri iklimle ilgili senaryolara dayalı belirsizlikler içermektedir.

Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Sürdürülebilirlik Bilgileri' ne İlişkin Sorumlulukları

Şirket Yönetimi aşağıdakilerden sorumludur:

- Sürdürülebilirlik Bilgileri' nin Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları esaslarına uygun olarak hazırlanması;
- Hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlıklar içermeyen Sürdürülebilirlik Bilgilerinin hazırlanmasıyla ilgili iç kontrolün tasarlanması, uygulanması ve sürdürülmesi;
- İlaveten Şirket Yönetimi uygun sürdürülebilirlik raporlama yöntemlerinin seçimi ve uygulanması ile koşullara uygun makul varsayımlar ve tahminler yapılmasından da sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in sürdürülebilirlik raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sürdürülebilirlik Bilgilerinin Sınırlı Güvence Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Aşağıdaki hususlardan sorumluyuz:

- Sürdürülebilirlik Bilgileri' nin hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlıklar içerip içermediği hakkında sınırlı bir güvence elde etmek için güvence çalışmasını planlamak ve yürütmek;
- Elde ettiğimiz kanıtlara ve uyguladığımız prosedürlere dayanarak bağımsız bir sonuca ulaşmak ve Şirket yönetimine ulaştığımız sonucu bildirmek.
- Şirket'in iç kontrolünün etkinliği hakkında bir güvence sonucu bildirmek amacıyla değil ama iç kontrol yapısını anlamak ve sürdürülebilirlik bilgilerinin hata ve hile kaynaklı önemli yanlışlık risklerini tanımlamak ve değerlendirmek amacıyla risk değerlendirme prosedürleri yerine getirilmiştir.
- Sürdürülebilirlik Bilgileri' nin önemli yanlışlık içerebilecek alanları belirlemek ve bu alanlara yönelik prosedürler tasarlanmış ve uygulanmıştır. Hile; muvazaalı işlemler, sahtekârlık, işlemlerin kasıtlı olarak kayda geçirilmemesi veya denetçiye kasten gerçeğe aykırı beyanlarda bulunulması veya iç kontrolün ihlali gibi konuları içerebilmesi sebebiyle hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden daha yüksektir. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir.

Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, Sürdürülebilirlik Bilgileri kullanıcılarının buna istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Yönetim tarafından hazırlanan Sürdürülebilirlik Bilgileri hakkında bağımsız bir sonuç bildirmekle sorumlu olduğumuz için, bağımsızlığımızın tehlikeye girmemesi adına Sürdürülebilirlik Bilgileri' nin hazırlanma sürecine dâhil olmamıza izin verilmemektedir.

Mesleki Standartların Uygulanması

KGK tarafından yayımlanan Güvence Denetimi Standardı 3000 “Tarihi Finansal Bilgilerin Bağımsız Denetimi veya Sınırlı Bağımsız Denetimi Dışındaki Diğer Güvence Denetimleri” ve Sürdürülebilirlik Bilgileri’ nde yer alan sera gazı emisyonlarına ilişkin olarak Güvence Denetimi Standardı 3410 “Sera Gazı Beyanlarına İlişkin Güvence Denetimleri” ne uygun olarak sınırlı güvence denetimini gerçekleştirdik.

Bağımsızlık ve Kalite Yönetimi

KGK tarafından yayımlanan ve dürüstlük, tarafsızlık, mesleki yeterlik ve özen, sır saklama ve mesleğe uygun davranış temel ilkeleri üzerine bina edilmiş olan Bağımsız Denetçiler İçin Etik Kurallar’ daki (Bağımsızlık Standartları Dâhil) (Etik Kurallar) bağımsızlık hükümlerine ve diğer etik hükümlere uygun davranmış bulunmaktayız. Şirketimiz, Kalite Yönetim Standardı 1 hükümlerini uygulamakta ve bu doğrultuda etik hükümler, mesleki standartlar ve geçerli mevzuat hükümlerine uygunluk konusunda yazılı politika ve prosedürler dâhil, kapsamlı bir kalite kontrol sistemi sürdürmektedir. Çalışmalarımız, denetçiler ve sürdürülebilirlik ve risk uzmanlarından oluşan bağımsız ve çok disiplinli bir ekip tarafından yürütülmüştür. Şirket’in iklim ve sürdürülebilirlikle ilişkili risk ve fırsatlarına yönelik bilgilerin ve varsayımların makuliyetini değerlendirmeye yardımcı olmak için uzman ekibimizin çalışmalarını kullandık. Verdiğimiz güvence sonucundan tek başımıza sorumluyuz.

Güvence Sonucuna Dayanak Olarak Yürütülen Çalışmanın Özeti

Sürdürülebilirlik Bilgileri’ nde önemli yanlışlıkların ortaya çıkma olasılığının yüksek olduğunu belirlediğimiz alanları ele almak için çalışmalarımızı planlamamız ve yerine getirmemiz gerekmektedir.

Uyguladığımız prosedürler mesleki muhakememize dayanır. Sürdürülebilirlik Bilgileri’ ne ilişkin sınırlı güvence denetimini yürütürken:

- Şirket’in anahtar konumdaki kıdemli personeli ile raporlama dönemine ait Sürdürülebilirlik Bilgileri’ nin elde edilmesi için uygulamada olan süreçleri anlamak için görüşmeler yapılmış;
- Sürdürülebilirlik ile ilgili bilgileri değerlendirmek ve incelemek için Şirket’in iç dokümantasyonu kullanılmış;
- Sürdürülebilirlik ile ilgili bilgilerin açıklanmasının ve sunumunun değerlendirilmesi gerçekleştirilmiştir.
- Sorgulamalar yoluyla, Sürdürülebilirlik Bilgileri’ nin hazırlanmasıyla ilgili Şirket’in kontrol çevresi ve bilgi sistemleri konusunda kanaat edinilmiştir. Ancak, belirli kontrol faaliyetlerinin tasarımı değerlendirilmemiş, bunların uygulanmasıyla ilgili kanıt elde edilmemiş ve işleyiş etkinlikleri test edilmemiştir.
- Şirket’in tahmin geliştirme yöntemlerinin uygun olup olmadığı ve tutarlı bir şekilde uygulanıp uygulanmadığı değerlendirilmiştir. Ancak prosedürlerimiz, tahminlerin dayandığı verilerin test edilmesini veya Şirket’in tahminlerini değerlendirmek için kendi tahminlerimizin geliştirilmesini içermemektedir.

- Şirket'in sürdürülebilirlik raporlama süreçleriyle birlikte finansal olarak önemli olduğu tespit edilen risk ve fırsatların belirlenmesine ilişkin süreçler anlaşılmıştır.

Sınırlı güvence denetiminde uygulanan prosedürler, nitelik ve zamanlama açısından makul güvence denetiminden farklıdır ve kapsamı daha dardır. Sonuç olarak, sınırlı güvence denetimi sonucunda sağlanan güvence seviyesi, makul güvence denetimi yürütülmüş olsaydı elde edilecek güvence seviyesinden önemli ölçüde daha düşüktür.

İstanbul, 06 Mart 2026

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



İbrahim Halil NERGİZ
Sorumlu Denetçi

İçindekiler

- 1.**Başlangıç
- 2.**Şirket'in Stratejik Yapılanması ve Değer Zinciri
- 3.**Raporlama Kapsamı ve Raporlama Sınırları
- 4.**Muhakemeler ve Ölçüm Belirsizlikleri
- 5.**Önemlilik Değerlendirmesi
- 6.**Yönetişim
- 7.**Strateji
- 8.**Risk Yönetimi
- 9.**Metrikler ve Hedefler
- 10.**Raporlama Dönemi Sonrası Olaylar
- 11.**TSRS 1 ve TSRS 2 Uyum Tablosu

1. Başlangıç

1.1 Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartlarına Uyum

Marbaş Menkul Değerler A.ř. (“şirket”) Sürdürülebilirlik Raporu (“Rapor”), 1 Ocak – 31 Aralık 2024 dönemine ilişkin olarak hazırlanmış olup, aynı döneme ait finansal raporlama süreciyle tutarlı ve entegre bir şekilde yapılandırılmıştır. Rapor, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları’na (“TSRS”) uygun olarak hazırlanmıştır.

Rapor, kısa, orta ve uzun vadede şirket’in nakit akışları, finansmana erişimi ve sermaye maliyeti üzerinde makul ölçüde etkili olabilecek iklimle bağlantılı risk ve fırsatlara ilişkin önemli bilgileri kapsamlı ve şeffaf biçimde sunmayı amaçlamaktadır.

Rapor, TSRS doğrultusunda önemlilik değerlendirmesi, senaryo analizi, metrik ve hedef açıklamaları ile yönetim ve risk yönetimi yapısına ilişkin açıklamaları içermekte olup; şirket’ in sürdürülebilirlik stratejileri ile finansal raporlama arasındaki entegrasyonu da yansıtmaktadır.

Rapor’ da iklimle bağlantılı risk ve fırsatların belirlenmesi, ölçülmesi ve açıklanmasına yönelik olarak TSRS 2’nin Sektör Bazlı Uygulamasına İlişkin Rehberi (*Cilt 18 – Yatırım Bankacılığı*) ve SASB standartları değerlendirilmiştir.

Bu Rapor’un hazırlanmasında, Rapor’daki bilgilerin Gerçeğe Uygun Sunum ilkesi çerçevesinde; tam, tarafsız ve doğru olması amaçlanmış, ayrıca bilgilerin Karşılaştırılabilirlik, Doğrulanabilirlik, Anlaşılabilirlik ve Zamanlılık ilkelerine uygun olarak sunulmasına özen gösterilmiştir.

1.2 Finansal Tablolarla Bağlantı (Raporlama Dönemi, Raporlayan İşletme ve Sunum Para Birimi)

Rapor, şirket’in 1 Ocak – 31 Aralık 2024 dönemine ilişkin sürdürülebilirlikle bağlantılı finansal açıklamalarını içermekte olup, aynı döneme ait Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS) uygun olarak hazırlanmış Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu (“Finansal Rapor”) ile birlikte ve bütünsel bir yapıda değerlendirilmelidir.

Rapor kapsamında sunulan sürdürülebilirlik açıklamaları, şirket’in finansal raporlama sınırlarıyla tutarlı olacak şekilde yapılandırılmıştır. Bu bağlamda, yalnızca şirket’in kendi operasyonları değil, aynı zamanda değer zinciri boyunca sürdürülen faaliyetleri de analiz kapsamına dahil edilmiştir. Değer zinciriyle ilgili detaylı analiz ve sınıflandırmalara ise “2.2 şirket’in Değer Zinciri” başlıklı bölümde yer verilmiştir.

Sürdürülebilirlik açıklamalarında kullanılan sunum para birimi, şirket’in finansal tablolarında kullanılan Türk Lirası (TL) olup, finansal raporlamayla tutarlılık içindedir.

1.3 TSRS Uygulama Kapsamı ve Geçiş Dönemi Muafiyetleri

şirket, 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla ilk kez TSRS kapsamında raporlama yapmaktadır. Bu çerçevede, aşağıdaki standartlar esas alınmıştır:

- TSRS 1 – Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler
- TSRS 2 – İklitle İlgili Açıklamalar

31 Aralık 2024 itibarıyla, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanmış başka bir TSRS bulunmamaktadır.

TSRS uygulamasının ilk yılına ilişkin Geçiş Hükümleri kapsamında tanınan muafiyetlerden aşağıda belirtildiği şekilde faydalanılmıştır:

- **Karşılaştırmalı Bilgi Sunumu Muafiyeti:** İlk raporlama döneminde, önceki dönemle karşılaştırmalı sürdürülebilirlik verilerinin sunulmasına yönelik zorunluluk uygulanmamıştır.
- **Kapsam 3 Emisyon Açıklama Muafiyeti:** Bu dönemde yalnızca Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyon bilgileri açıklanmış; Kapsam 3 açıklamaları ertelenmiştir.
- **Yalnızca İklimle Bağlantılı Bilgi Sunumu:** İlk raporlama döneminde, sadece iklimle bağlantılı risk ve fırsatlara ilişkin açıklamalara yer verilmiş; diğer sürdürülebilirlik konularına ilişkin bilgiler TSRS 1 E5 doğrultusunda ertelenmiştir.
- **Yıllık Finansal Rapor Sonrası Yayımlama Muafiyeti:** TSRS Uygulama Rehberi hükümleri uyarınca, sürdürülebilirlik raporu, finansal tablolardan sonra yayımlanmıştır.

2. Şirket'in Stratejik Yapılanması ve Değer Zinciri

2.1 Kurumsal Yapı ve İş Modeli

Marbaş Menkul Değerler A.Ş., sermaye piyasalarında faaliyet gösteren bir aracı kurum olarak hem bireysel hem de kurumsal yatırımcılara geniş kapsamlı finansal çözümler sunmaktadır. Kurum, menkul kıymet alım-satımına aracılık etmenin yanında yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman alanlarında da hizmet vermektedir.

Faaliyetleri arasında; Borsa İstanbul A.Ş. pay piyasası, borçlanma araçları piyasası, sabit getirili menkul değerler, yatırım fonları, vadeli işlem ve opsiyon piyasaları ile kaldıraçlı alım-satım işlemleri yer almaktadır. Ayrıca halka arz süreçlerinde fiyat tespiti ve kurumsal finansman hizmetleri de sunulmaktadır. SPK tarafından 14 Temmuz 2023 tarihinde Geniş Yetkili Aracı Kurum olarak yetkilendirilmiştir.

Şirket, 31.12.2024 tarihi itibarıyla merkez Şişli/İstanbul adresi dışında Türkiye'nin farklı lokasyonlarında 19 adet şube ve irtibat bürosuyla hizmet vermektedir.

2.2 Şirket'in Değer Zinciri

Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin değer zinciri yapısı, ağırlıklı olarak hizmet ve bilgi temelli bir finansal aracılık modeli üzerine kuruludur. Yukarı yönlü değer zincirinde; teknoloji altyapısı, dijital işlem sistemleri, regülatörler gibi dış kaynaklı girdiler yer almakta olup, bu unsurlar şirketin faaliyetlerini kesintisiz ve güvenli şekilde sürdürebilmesi için kritik öneme sahiptir. Kendi operasyonları kapsamında Şirket; dijital işlem altyapısı aracılığıyla sermaye piyasası işlemlerine aracılık etmekte, yatırım danışmanlığı ve kurumsal finansman hizmetleri sunmakta, bu faaliyetleri nitelikli insan kaynağı, etkin çalışan yönetimi ve kurumsal risk yönetimi süreçleriyle desteklemektedir. Aşağı yönlü değer zincirinde ise sunulan ürün ve hizmetlerin yatırımcılara ulaştırılması, müşteri etkileşimi, dijital kanalların yönetimi ve toplumsal etkilerin değerlendirilmesini kapsar.

Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Değer Zinciri Katmanları

Değer Zinciri Aşaması	Bileşen / Aşama	Açıklama	Coğrafi Konum
Yukarı Yönlü	Finansal Veri Sağlayıcıları	İşlem ve karar destek altyapısı; Borsa İstanbul veri hatları, Matriks, Foreks ve benzeri piyasa veri sağlayıcıları üzerinden temin edilen fiyat ve işlem verilerine dayanmaktadır.	Türkiye ve Küresel
	Kamu Otoriteleri ve Regülatörler	SPK, BİST, Takasbank ve KGK gibi düzenleyici kurumlardır.	Türkiye
	Yatırımcılar ve Hissedarlar	Bireysel ve kurumsal yatırımcılar ile hissedarlar, Şirket'in hisse senedi ve borçlanma araçlarına yatırım yapan temel dış paydaşlarıdır.	Türkiye
	Bilgi Teknolojileri ve Altyapı Sağlayıcıları	Veri merkezi hizmetleri, enerji altyapısı, iletişim sistemleri ve siber güvenlik çözümleri sağlayan tedarikçilerdir.	Türkiye
	Finansal Kurumlar ve Bankalar	Şirket'in likidite yönetimi, operasyonel finansman ve kredi limitlerinin yönetimi amacıyla ilişki kurduğu finansal kuruluşlar, değer zincirinin yukarı yönlü katmanında yer almaktadır.	Türkiye
	Kurumsal Hizmet Sağlayıcıları	Hukuk, bağımsız denetim, danışmanlık, insan kaynakları ve sürdürülebilirlik danışmanlığı hizmetleridir	Türkiye
Kendi Operasyonları	Aracı Kurum Hizmetleri	İşlem aracılığı, kredili işlemler, yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman hizmetlerini bireysel ve kurumsal yatırımcılara yönelik olarak sunmaktadır.	Türkiye
	Dijital İşlem Platformları	Müşteri emirlerinin dijital ortamda alınması, menkul kıymet borsalarına iletilmesi süreçlerini yöneten mobil ve web tabanlı platformlardan oluşmaktadır.	Türkiye
	Çalışanlar ve Çalışan Yönetimi	Eğitim, yetenek geliştirme, performans yönetimi ve çalışan bağlılığı uygulamalarıdır.	Türkiye
	Teknoloji Altyapısı ve Güvenlik	Siber güvenlik, veri bütünlüğü, yedekleme ve iş sürekliliği sistemleridir.	Türkiye
	İç Kontrol ve Risk Yönetimi	Kurumsal risk yönetimi, uyum ve iç kontrol süreçleri.	Türkiye
Aşağı Yönlü	Müşteriler	Bireysel ve kurumsal yatırımcılar ile ihraççı şirketler.	Türkiye
	Toplumsal ve Paydaş Katmanı	STK'lar, eğitim kurumları ve diğer toplumsal paydaşlar.	Türkiye

3. Raporlama Kapsamı ve Raporlama Sınırları

3.1. Raporlama Kapsamı

Rapor kapsamında sunulan sürdürülebilirlik açıklamaları, Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2024 tarihli finansal tablolarına dahil edilen varlık ve faaliyetlerini kapsamaktadır.

Varlık / İşlem Türü	Açıklama	Finansal Rapor	Rapor Kapsamı
Şirket	Şirket'in operasyonel faaliyetleri ile uyumlu olarak, TSRS kapsamında aktif veri erişimi olan varlıklar değerlendirilmeye alınmıştır.	<i>Not 1, s.6</i>	Marbaş Menkul Değerler A.Ş'nin iklimle bağlantılı risk ve fırsatları raporlama kapsamına dahil edilmiştir.
Kiralanan Varlıklar <i>(Kiralayan Olarak Şirket)</i>	Ofis alanları, taşıtlar, BT ekipmanları ve yardımcı sistemler dahil olmak üzere kiralanan tüm fiziksel varlıklar.	<i>Not 7, s.26</i>	Söz konusu varlıkların %100'ü, kullanım süresi boyunca oluşan sürdürülebilirlik etkileriyle birlikte raporlama kapsamına dahil edilmiştir.
Kiralanan Varlıklar <i>(Kiraya Veren Olarak Şirket)</i>	Şirket, finansal kiralama alanında faaliyet göstermemektedir.	<i>Yoktur.</i>	<i>Yoktur.</i>

Notlar ve Teknik Açıklamalar

- Değer zincirine ilişkin risk ve fırsat analizlerinde yalnızca doğrudan operasyonlar değil; tedarikçiler, teknolojik hizmet sağlayıcılar, müşteriler ve düzenleyici paydaşlar dahil olmak üzere tüm sistematik ilişkiler iklimle bağlantılı risk ve fırsat analizine dahil edilmiştir.
- Mevcut dönemde açıklanan tüm metrikler, hedefler ve stratejik göstergeler Şirket'in kendi operasyonlarına ilişkindir.

3.2 Raporlama Sınırları

i. Organizasyonel Sınır

Şirket'in organizasyonel sınırı kapsamında, raporlama dönemi itibarıyla bağlı ortaklık veya iştiraki bulunmamaktadır. Raporda, sürdürülebilirlik performansına ilişkin tüm veriler ve bilgiler doğrudan Şirket faaliyetlerini kapsamakta olup finansal kontrol yaklaşımı esas alınmıştır.

Finansal Kontrol Yaklaşımına Dayalı Sınırlandırmalar

Kiralık Varlıklar

Şirket'in kiracı sıfatıyla kontrol ettiği ofis alanı, araçlar ve teknik ekipmanlar da organizasyonel sınırlar dahilindedir. Bu varlıklardan kaynaklanan emisyonlar, kullanım niteliğine göre Kapsam 1 (ör. yakıt tüketimi) ve Kapsam 2 (ör. elektrik tüketimi) olarak sınıflandırılır ve raporlanır.

ii. Operasyonel Sınır

Sera Gazı (GHG) Emisyonları hesaplamasına ilişkin organizasyonel sınırlar içerisinde yer alan varlıklardan kaynaklanan doğrudan (Kapsam 1) ve dolaylı enerji kaynaklı (Kapsam 2) emisyonlar tam olarak raporlanmıştır. Operasyonel sınırlar aşağıdaki kategorileri kapsar:

- **Kapsam 1:** Sabit kaynaklardan ve mobil kaynaklardan kaynaklanan doğrudan emisyonlar.
- **Kapsam 2:** Elektrik ve ısı tüketimine bağlı dolaylı enerji emisyonları.

- **Kapsam 3:** TSRS geçiş muafiyeti çerçevesinde Kapsam 3 emisyonlarına ilişkin açıklamalar yapılmamıştır.

4. Muhakemeler ve Ölçüm Belirsizlikleri

Sürdürülebilirlik raporunda, iklimle bağlantılı risk ve fırsatların belirlenmesi, açıklanacak bilgilerin önemlilik düzeyinin tespiti ve sera gazı emisyonlarının ölçümüne ilişkin birçok alanda yönetim muhakemesi kullanılmıştır. Raporlama sürecinde, doğrudan ölçülemeyen bazı göstergeler için tahmini verilere başvurulmuş; bu bağlamda ölçüm belirsizliği taşıyan alanlarda uygun açıklamalar sunulmuştur. Özellikle dış paydaşlara ait veri eksiklikleri, veri kalitesi sorunları ve ileriye dönük varsayımların kullanıldığı durumlar, ölçüm belirsizliğini artıran temel etkenler arasında yer almaktadır.

Aşağıdaki tabloda, yüksek düzeyde profesyonel muhakeme gerektiren temel alanlar özetlenmiştir:

Açıklama Alanı	Açıklama Detayı	İlgili Bölüm
Önemlilik Süreci	İklimle bağlantılı risk ve fırsatların, finansal tablo kullanıcılarının kararlarını makul ölçüde etkileyip etkilemeyeceği dikkate alınarak önemlilik değerlendirilmesi yapılmıştır. Ayrıca, TSRS sektörel rehberliklerinde yer alan metriklerin Şirket'e uygulanabilirliği detaylı muhakeme ile değerlendirilmiştir.	5. Önemlilik Değerlendirmesi
Sera Gazı (GHG) Emisyonlarını Hesaplama Yöntemleri	Kapsam 1 ve Kapsam 2 emisyon hesaplamalarında farklı kaynaklardan sağlanan veriler kullanılmıştır. Ölçüm yöntemi seçimi (örneğin: aktivite verisine dayalı hesaplama, kıyaslama yöntemleri) her emisyon kategorisi özelinde veri mevcudiyeti, güvenilirlik ve maliyet unsurları dikkate alınarak yapılmıştır. Bu yönetsel kararlar önemli düzeyde uzman muhakemesi içermektedir.	9.2 Emisyon Ölçüm Yaklaşımı, Girdiler ve Varsayımlar
Veri Tahminleri ve Varsayımlar	Değer zinciri aktörlerine ait emisyonlar, operasyonel kesinti varsayımları veya yatırımcı davranış senaryoları gibi alanlarda dış kaynaklardan türetilmiş ileriye dönük tahminler kullanılmıştır.	8.II Senaryo Analizleri

Şirket'in iklimle bağlantılı sürdürülebilirlik açıklamalarında kullanılan bazı metrikler, doğaları gereği yüksek düzeyde ölçüm belirsizliği taşımaktadır. Bu durum, kullanılan veri kaynaklarının niteliği, ölçüm yöntemlerinin dolaylı olması ve ileriye dönük tahminlere dayalı hesaplamalardan kaynaklanmaktadır. Aşağıda, söz konusu belirsizliğin en yüksek olduğu alanlara ilişkin açıklamalar yer almaktadır:

Açıklama Alanı	Açıklama Detayı	İlgili Bölüm
Sera Gazı (GHG) Emisyon Metrikleri	Şirket, sera gazı emisyonlarını TSRS 2 ve GHG Protokolü ile uyumlu biçimde hesaplamakta olup, bu hesaplamalarda üçüncü taraflardan sağlanan faaliyet verileri (örn. enerji tüketimi, doğalgaz kullanımı) ve uluslararası tanınan standart emisyon faktörleri kullanılmaktadır. Ancak, bazı alt veri kategorilerinde ölçüm doğrudan değil, tahmine dayalıdır. Özellikle geçmişe dönük veya eksik veri setlerinde, makul varsayımlara dayanan hesaplama yöntemleri uygulanmakta; bu durum, toplam emisyon miktarlarında ölçüm belirsizliğini artırmaktadır.	9.2 Emisyon Ölçüm Yaklaşımı, Girdiler ve Varsayımlar
İklimle İlgili Finansal Etki Metrikleri	İklimle ilişkili geçiş ve fiziksel risklerin gelecekteki finansal etkilerine dair yapılan açıklamalarda, doğrudan ölçüm yerine varsayıma dayalı senaryo modellemeleri kullanılmıştır. Bu modellemeler; regülasyon zamanlaması, yatırımcı davranışları ve	7.5 ve 7.10 – İklimle İlgili Risklerin ve Fırsatların Mevcut ve

Açıklama Alanı	Açıklama Detayı	İlgili Bölüm
	hava olaylarının frekansı gibi dışsal faktörlere dayandığı için, tahminlerin zamanlaması ve büyüklüğü üzerinde önemli ölçüm belirsizlikleri bulunmaktadır.	Öngörülen Finansal Etkileri

5. Önemlilik Değerlendirmesi

Genel Yaklaşım

Raporlama dönemi itibarıyla Şirket, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) doğrultusunda ilk kez sürdürülebilirlik raporlaması hazırlamaktadır. Bu kapsamda, iklim değişikliğiyle ilişkili risk ve fırsatların kapsamlı ve tutarlı biçimde tanımlanabilmesini teminen, çok kaynaklı veri setlerine dayanan, metodolojik olarak yapılandırılmış bir önemlilik değerlendirme süreci yürütülmüştür. Uygulanan bu süreç yalnızca TSRS'nin düzenleyici gerekliliklerine uyumu sağlamakla kalmayıp, aynı zamanda Şirket'in uzun vadeli stratejik önceliklerini, faaliyet gösterdiği sektörün dinamiklerini ve kilit paydaş gruplarının beklentilerini bütüncül bir yaklaşımla değerlendirmeyi hedeflemektedir.

Değerlendirme Süreci

Önemlilik analizi iki temel adımdan oluşmaktadır:

5.1 İklimle Bağlantılı Risk ve Fırsatların Önemlilik Analizi

Şirket, kısa, orta ve uzun vadede finansal görünümünü makul ölçüde etkileyebilecek iklim kaynaklı fiziksel riskleri ve geçiş risklerini ve bunlara karşılık gelen fırsatları sistematik biçimde belirlemiştir. Bu analiz; Şirket içi operasyonlar, değer zincirinin yukarı ve aşağı yönlü aşamaları, paydaş görüşmeleri, üçüncü taraf veri sağlayıcı raporları, senaryo analizleri, regülasyon incelemeleri ve TSRS ile SASB standartlarıyla desteklenmiştir.

5.2 Önemli Bilgilerin Tespiti

Belirlenen risk ve fırsatlar, finansal etki potansiyeli ve stratejik önem derecelerine göre önceliklendirilmiş ve bu doğrultuda açıklanması gereken bilgilerin niteliği belirlenmiştir. Süreç, TSRS 2'nin Sektör Bazlı Uygulanmasına İlişkin Rehber, GHG Protokolü ve ISSB açıklamaları dikkate alınarak yürütülmüş; bilgi önemliliği hem nicel hem nitel parametrelerle değerlendirilmiştir.

5.3 Finansal Önemlilik

Şirket, 2024 raporlama dönemi için finansal önemlilik eşik değerini henüz belirlememiştir. Finansal önemlilik kriterleri, gelecek raporlama dönemlerinde Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na (TSRS) uygun şekilde tanımlanacak ve raporlamada kullanılacaktır.

Yöntem ve Kullanılan Kaynaklar

- Kurumsal Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizmaları
- TSRS 2'nin Sektör Bazlı Uygulanmasına İlişkin Rehber
- Sektör eşdeğer şirket analizleri
- TCFD, ISSB, SASB ve KGK teknik dokümanları
- İç ve dış paydaşlarla yapılan odak görüşmeleri

Bu kaynaklardan elde edilen verilerle olasılık–etki matrisleri oluşturulmuş; ardından iç paydaşlarla stratejik analizler ve iş planları oluşturulmuştur.

6. Yönetişim

Sürdürülebilirlik yönetişimine ilişkin açıklamaların temel amacı; Şirket'in iklimle bağlantılı risk ve fırsatlarını izlemek ve yönetmek amacıyla oluşturduğu yönetim yapılarının, organizasyonel kontrollerin ve karar alma süreçlerinin paydaşlara açık, tutarlı ve anlaşılır bir biçimde sunulmasıdır. Bu kapsamda hem Yönetim Kurulu'nun hem de üst yönetimin iklimle bağlantılı konulardaki rol ve sorumluluklarına ilişkin çerçeve bilgi sunulmaktadır.

Raporlama dönemi itibarıyla, Şirket bünyesinde iklimle bağlantılı risk ve fırsatların gözetiminden doğrudan sorumlu kılınmış özel bir yönetim organı, komite ya da üst düzey yönetici tanımlanmamıştır. Yönetim Kurulu üyelerinin iklimle bağlantılı risk ve fırsatlara yönelik geliştirilen stratejileri etkin biçimde değerlendirebilecek bilgi, deneyim ve yetkinliklere sahip olup olmadıklarını ölçmeye yönelik kurumsallaşmış bir değerlendirme mekanizması henüz tesis edilmemiş olup, genel stratejik yönelimlerine, önemli yatırım kararlarına ve risk yönetimi politikalarına sistematik bir şekilde entegre edilmemiştir. Yönetim Kurulu seviyesinde iklim ve sürdürülebilirlik konularına özgü yazılı görev tanımları, yetki devri düzenlemeleri veya iç yönergeler bulunmamaktadır. Bu konular, mevcut durumda genel kurumsal gündem çerçevesinde dolaylı biçimde ele alınmaktadır. Ancak bu yapının geliştirilmesi amacıyla önümüzdeki yıllarda Sürdürülebilirlik Komitesi kurulması hedeflenmektedir.

Yönetim Kurulu üyeleri, iklimle bağlantılı risk ve fırsatlar hakkında henüz düzenli ve sistematik biçimde bilgilendirilmemektedir. Ancak özellikle iklimle bağlantılı fiziksel riskler ile ilgili iç denetim ve iç kontrol raporları yoluyla dolaylı bilgilendirme sağlanmaktadır.

Üst yönetim, iklimle bağlantılı risk ve fırsatların gözetimini desteklemek amacıyla, halihazırda ağırlıklı olarak düzenleyici uyum gerekliliklerine odaklanan kontroller yürütmektedir.

7. Strateji

7.1 Risk ve Fırsatlara İlişkin Stratejik Zaman Dilimi Tanımları

- **Kısa Vade (1–3 yıl):** İklime ilişkili risklerin kısa vadeli süreçlere entegre edilerek operasyonel etkilerin yönetilebilir düzeyde tutulması ile politika ve düzenlemelere uyum sağlanması hedeflenmektedir.
- **Orta Vade (4–8 yıl):** İklime ilgili yatırımların artması hedeflenmektedir.
- **Uzun Vade (9+yıl):** 2050 Net Sıfır hedeflerine yönelik yol haritası çizilmektedir.

7.2 İklime Bağlantılı Geçiş Risk ve Fırsatları: Tanım, İş Modeli ve Değer Zinciri Üzerindeki Etkileri

Yasal ve Piyasa Riskleri: Yasal Düzenlemelerdeki Güncellemeler ve Yatırımcı Tercihleri Değişimi (Kısa Vade)

Tanım ve İş Modeline Etkileri

IEA NZE 2050 ve NGFS senaryoları, sermaye piyasalarında yatırımcı tercihlerinin hızla iklim hedefleri ve ESG kriterleriyle uyumlu varlıklara yöneldiğini; bu kapsamda ESG performansı zayıf olan ihraççılara ait pay senetleri ile borçlanma araçlarına yönelik talebin azalabileceği öngörülmektedir.

Kısa vadede, iklim politikaları ve düzenleyici beklentiler doğrultusunda yatırımcıların portföy tercihlerini yeniden yapılandırmaları, Şirket'in aracılık faaliyetleri kapsamında işlem hacimleri ve buna

bağlı komisyon gelirleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturabilir. ESG kriterlerini yeterince karşılamayan ihraççılara ait sermaye piyasası araçlarının yatırımcılar nezdinde daha yüksek risk algısıyla değerlendirilmesi, söz konusu ürünlere olan talepte azalmaya ve işlem hacimlerinde geçici daralmaya yol açabilir. Bu durum, Şirket açısından kısa vadede bir geçiş riski olarak değerlendirilmektedir.

Orta vadede, IEA NZE 2050 ve NGFS senaryoları kapsamında yatırımcıların portföylerini iklim hedefleriyle uyumlu hale getirme eğiliminin güçlenmesi beklenmektedir. Bu süreçte, iklim geçiş planı bulunmayan ve ESG performansı düşük ihraççıların finansmana erişim koşulları zorlaşırken, ESG uyumlu ürünlere yönelik talebin artması öngörülmektedir. Şirket açısından bu eğilim, ürün ve hizmet sunumunun ESG uyumlu sermaye piyasası araçlarına doğru evrilmesini gerektirmekte olup, müşteri talep yapısında yapısal bir değişime işaret etmektedir.

Uzun vadede ise sermaye piyasalarında net sıfır hedefleriyle uyumlu varlıkların ağırlığının artması, Şirket'in aracılık faaliyetlerinde ESG uyumlu ihraççılar ve finansal ürünlerin payının yükselmesine katkı sağlayacaktır. ESG kriterlerini karşılamayan ihraççılara ait pay senetleri ile borçlanma araçlarının müşteri portföylerinden kademeli olarak çıkarılması söz konusu olabilecektir. Bu durum, Şirket'in gelir kompozisyonunda dönüşüme yol açarken, ESG uyumlu ürün ve hizmetlerden elde edilen komisyon gelirlerinde artış potansiyeli yaratacaktır.

Değer Zincirine Etkileri

Şirket'in değer zinciri üzerindeki etkiler, ağırlıklı olarak ihraççıların ESG ve iklim performanslarıyla dolaylı şekilde ilişkilidir. Yukarı yönlü değer zincirinde, özel sektör tahvilleri, bonolar ve halka açık şirket pay senetleri ihraç eden kuruluşların ESG performansları, bu ürünlere yönelik yatırımcı talebini ve dolayısıyla Şirket'in aracılık faaliyetlerini etkilemektedir.

Aşağı yönlü değer zincirinde ise, yatırımcıların ESG uyumlu ürünlere yönelmesi, Şirket'in müşteri ilişkileri ve ürün çeşitliliği üzerinde belirleyici olmaktadır. Bu geçiş riski, Şirket açısından doğrudan operasyonel emisyonlardan ziyade, piyasa dinamikleri, yatırımcı davranışları ve ihraççı profilleri üzerinden dolaylı finansal etkiler yaratmakta olup, Şirket'in iş modeli ve gelir yapısı üzerinde dönüşüm ihtiyacını ortaya koymaktadır.

Geçiş Fırsatı: İklimle Uyumlu Sermaye Piyasası Ürünlerine Yönelik Talep Artışı (Uzun Vade)

Tanım ve İş Modeline Etkileri

IEA Net Zero Emissions 2050 ve NGFS senaryoları doğrultusunda, iklimle uyumlu ve ESG kriterlerini karşılayan sermaye piyasası araçlarına yönelik artan talep, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. için ürün portföyünün dönüştürülmesi ve aracılık faaliyetlerinde katma değer artırılması yönünde önemli bir geçiş fırsatı sunmaktadır.

Kısa vadede, artan düzenleyici beklentiler ve yatırımcıların ESG duyarlılığındaki yükseliş doğrultusunda, Şirket'in iklim ve ESG kriterleriyle uyumlu sermaye piyasası araçlarına aracılık faaliyetlerinin artırılması öngörülmektedir. Bu dönemde, ESG temalı yatırım ürünlerinin tanıtımı ve yatırım danışmanlığı hizmetlerinin geliştirilmesi yoluyla müşteri talebine yanıt verilmesi hedeflenmektedir. Bu gelişmeler, Şirket'in mevcut iş modeliyle uyumlu olup gelir çeşitliliğini destekleyici niteliktedir.

Orta vadede, IEA NZE 2050 ve NGFS senaryolarının öngördüğü dönüşüm doğrultusunda, özel sektör ihraççıları ve halka açık şirketlerin sürdürülebilirlik bağlantılı finansman araçlarına yönelmesi beklenmektedir. Bu süreçte Şirket'in aracılık edebileceği ürün havuzunun niteliksel ve niceliksel olarak genişlemesi, değer zincirinde yukarı yönlü etki yaratarak katma değerli aracılık gelirlerinin artmasını sağlayacaktır.

Uzun vadede ise net sıfır hedefleriyle uyumlu sermaye piyasası yapısının yaygınlaşmasıyla birlikte, iklimle uyumlu yatırım araçlarının sermaye piyasalarının ana bileşeni haline gelmesi öngörülmektedir. Bu durum, Şirket'in düşük karbonlu ve sürdürülebilir finans odaklı iş modelini ölçeklendirmesine, iklim risklerini sınırlarken iklim geçişine bağlı fırsatları uzun vadeli ve sürdürülebilir gelir kaynaklarına dönüştürmesine imkan tanıyacaktır.

Değer Zincirine Etkileri

Şirket'in sermaye piyasası aracılık faaliyetlerini kapsayan değer zincirinin hem yukarı yönlü hem aşağı yönlü bileşenlerini etkilemektedir. Yukarı yönlü değer zincirinde, ihraççıların net sıfır hedefleriyle uyumlu sürdürülebilir finans ürünlerine yönelmesi, Şirket'in aracılık edebileceği finansal ürün çeşitliliğini ve işlem hacmini artırmakta; aracılık gelirleri üzerinde olumlu etki yaratmaktadır.

Aşağı yönlü değer zincirinde ise, yatırımcıların portföylerini iklim hedefleri ve ESG kriterleriyle uyumlu hale getirme eğilimi, sürdürülebilir finans ürünlerine yönelik talebi artırmakta, bu durum Şirket'in müşteri tabanının genişlemesine ve uzun vadeli gelirlerinin güçlenmesine katkı sağlamaktadır.

7.3 İklimle Bağlantılı Geçiş Riskleri ve Fırsatlarının Strateji ve Karar Alma Mekanizmaları Üzerindeki Etkileri ve Uyum Planı

Şirket, doğrudan emisyon yoğun faaliyetlerde bulunmamakta; geçiş risklerine esas maruziyet, sermaye piyasalarında yatırımcı davranışları ve ürün talebi üzerinden dolaylı olarak gerçekleşmektedir.

Geçiş Riski / Fırsatı	Strateji ve Karar Alma Mekanizmaları Üzerindeki Etkileri	Uyum Planı
Yasal ve Piyasa Riskleri: Yasal Düzenlemelerdeki Güncellemeler ve Yatırımcı Tercihleri Değişimi	Düzenleyici beklentilerin artmasıyla birlikte, ürün sunumu, yatırımcı bilgilendirme ve uyum süreçleri karar alma mekanizmalarında öncelikli hale gelmektedir. Aracılık faaliyetlerinde mevzuata uyum ve şeffaflık, stratejik ürün değerlendirmelerinin ayrılmaz bir parçası olmaktadır. Yatırımcı tercihlerindeki dönüşüm, ürün portföyü önceliklerinin ve müşteri segmentasyonunun yeniden değerlendirilmesini gerektirmektedir.	TSRS uyumlu raporlama altyapısının güçlendirilmesi, ESG uyumu düşük ürünlerin izlenmesi, uyum ve iç kontrol süreçlerinin karar alma süreçlerine entegrasyonu. Ürün portföyünün iklim duyarlılığına göre izlenmesi, işlem hacmi ve gelir dalgalanmalarına karşı portföy çeşitlendirmesi, risk bazlı ürün değerlendirme yaklaşımı
Geçiş Fırsatı: İklimle Uyumlu Sermaye Piyasası Ürünlerine Yönelik Talep Artışı	Uzun vadeli büyüme stratejisinin sürdürülebilir finans ekseninde şekillenmesi; karar alma süreçlerinde ESG uyumlu ürünlerin ve ihraçların önceliklendirilmesi. Şirket stratejisinin risk azaltmanın ötesinde değer yaratma odağına evrilmesi.	ESG uyumlu hisse senedi ve borçlanma araçlarına aracılığın artırılması, yeşil ve geçiş tahvilleri konusunda uzmanlık geliştirilmesi, sürdürülebilirlik temalı yatırım danışmanlığı

7.4 Geçiş Riski Uyum Planına İlişkin Varsayımlar, Sınırlamalar ve Belirsizlikler

Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin iklimle bağlantılı geçiş risklerine yönelik uyum planı; IEA Net Zero Emissions 2050 ve NGFS senaryolarının öngördüğü küresel politika yönelimleri, düzenleyici gelişmeler ve yatırımcı davranışlarındaki dönüşüm esas alınarak oluşturulmuştur. Bu çerçevede temel varsayım, iklim ve ESG kriterlerinin sermaye piyasası araçlarının fiyatlanması, yatırımcı tercihleri ve düzenleyici beklentiler üzerinde giderek artan bir etkiye sahip olacağı yönündedir.

Uyum planı kapsamında yapılan değerlendirmeler, Şirket'in faaliyet alanının doğrudan karbon yoğun olmaması nedeniyle, geçiş risklerinin büyük ölçüde dolaylı nitelikte olduğu varsayımına dayanmaktadır. Bu risklerin temel kaynağı; aracılık edilen hisse senedi ile özel sektör tahvil ve bonolarının ihraççılarının ESG performansları ve yatırımcıların bu performansa yönelik algılarıdır. Dolayısıyla, Şirket'in maruz kaldığı geçiş riskleri, doğrudan operasyonel maliyet artışlarından ziyade işlem hacimleri, ürün talebi ve komisyon gelirlerindeki olası değişimler üzerinden ortaya çıkmaktadır.

Bununla birlikte, uyum planı çeşitli sınırlamalar ve belirsizlikler içermektedir. Yatırımcı davranışlarının sektörel, ürün bazlı ve dönemsel farklılıklar gösterebilmesi; iklim geçiş sürecinin finansal piyasalara yansımaya hızının öngörülmesini zorlaştırmaktadır. NGFS ve IEA senaryoları uzun vadeli yön gösterici nitelikte olup, kısa ve orta vadede piyasa koşullarına bağlı sapmalar yaşanabileceği değerlendirilmektedir.

7.5 İklimle Bağlantılı Geçiş Riskleri ve Fırsatlarının Mevcut ve Öngörülen Finansal Etkileri

Mevcut raporlama döneminde iklim geçiş riskleri ve fırsatlarının Şirket'in finansal durumuna, finansal performansına ve nakit akışlarına etkisi sınırlı düzeyde kalmış; finansal tablo kalemlerinde düzeltme yapılmasını gerektirecek nitelikte somut bir değişiklik söz konusu olmamıştır. Bununla birlikte, söz konusu risk ve fırsatların kısa, orta ve uzun vadede doğurabileceği etkiler aşağıdaki açıklamalar doğrultusunda özetlenmektedir.

Geçiş Riski / Fırsatı	Raporlama Dönemi (2024) Mevcut Etki	Kısa / Orta / Uzun Vadede Öngörülen Finansal Etkiler
Yasal ve Piyasa Riskleri: Yasal Düzenlemelerdeki Güncellemeler ve Yatırımcı Tercihleri Değişimi	Finansal tablolarda iklim kaynaklı doğrudan bir maliyet etkisi bulunmamaktadır. Mevcut dönemde yatırımcı tercihleri üzerinde sınırlı ve dolaylı etki gözlemlenmektedir. Finansal performans üzerinde belirgin bir bozulma oluşmamıştır.	Karbon politikalarına bağlı mevzuat ve raporlama gerekliliklerinin artmasıyla birlikte uyum, raporlama ve iç kontrol süreçlerine ilişkin idari giderlerde sınırlı artışlar görülebilir. ESG ve iklim uyumu zayıf ihraçlara yönelik talebin azalması, özellikle karbon yoğun sektörlerle ait hisse senedi ve borçlanma araçlarının işlem hacimlerinde dalgalanmaya yol açabilir. Bu durum, orta vadede komisyon gelirlerinde oynaklık yaratabilecek başlıca finansal risk unsuru olarak değerlendirilmektedir.
Geçiş Fırsatı: İklimle Uyumlu Sermaye Piyasası Ürünlerine Yönelik Talep Artışı	Raporlama dönemi itibarıyla ESG temalı ürünlerin gelirler içinde payı bulunmamaktadır.	IEA NZE 2050 ve NGFS senaryoları doğrultusunda, iklimle uyumlu ve ESG kriterlerini karşılayan hisse senedi ile borçlanma araçlarına yönelik talebin artması beklenmektedir. Yeşil, geçiş ve sürdürülebilirlik temalı ürünlere aracılık edilmesi sayesinde işlem hacimlerinde artış, komisyon gelirlerinde istikrar ve gelir çeşitliliğinin güçlenmesi öngörülmektedir.

Marbaş Menkul Kıymetler A.ř. faaliyet yapısı itibariyle fiziksel varlık yoğunluğu düşük, hizmet ağırlıklı bir finansal aracı kurumdur. Bu kapsamda iklimle ilişkili etkiler, doğrudan bilanço kalemlerinde ani değişimler şeklinde değil; işlem hacimleri, komisyon gelirleri ve yatırımcı tercihleri üzerinden zaman içinde dolaylı olarak ortaya çıkmaktadır. şirket etkilenmesi muhtemel finansal kalemleri (komisyon gelirleri vb.) belirterek kullanıcıların bu risklerin olası yönelimlerini anlamalarını sağlamayı amaçlamaktadır.

Gelir Etkisine İlişkin Ölçüm Belirsizliği: İklım ve ESG düzenlemelerine uyum sürecinin, işlem hacimleri ve komisyon gelirleri üzerinde etkisi olabilir. Ancak bu etkinin büyüklüğü; yatırımcı davranışları ve düzenleyici uygulamaların kapsamına bağlıdır.

ESG Uyum Yatırımlarının Varlıklar Üzerindeki Etkisi: ESG uyumuna yönelik dijital altyapı ve sistem yatırımlarının, duran varlıklarda sınırlı artış yaratması beklenmektedir.

Finansman ve Faiz Maliyetleri: Planlanan geçiş faaliyetleri öncelikle özkaynaklar yoluyla finanse edilecek, gerektiğinde ise dış finansman seçenekleri değerlendirilecektir. Kullanılabilecek dış finansman kaynaklarına ilişkin faiz maliyetlerinin şirket'in karlılığı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yönetilebilir seviyede kalacağı öngörülmektedir.

Tedarikçi Kaynaklı Operasyonel Riskler: Üçüncü taraf veri ve teknoloji sağlayıcılarının uyum düzeyi, hizmet sürekliliğini etkileyebilir. Ancak söz konusu etkinin finansal sonuçları, mevcut bilgilerle nicel olarak güvenilir biçimde ölçülememektedir.

7.6 İklımle Bağlantılı Geçiş Risklerine Dirençlilik

IEA Net Zero Emissions 2050 ve NGFS Net Zero senaryolarında öngörülen düzenleyici sıkılaşma ile ESG uyum beklentilerinin artışı ve sermaye piyasası ürünlerine yönelik talep dönüşümü karşısında şirket'in temel gelir yaratma kapasitesinin yapısal olarak korunabildiği değerlendirilmektedir. şirket hisse senedi ve özel sektör tahvil/bonolarına aracılık faaliyetleri, ESG uyumlu ürünlere yönelim sağlanması halinde gelir yaratma potansiyelini sürdürecektir.

7.7 İklımle Bağlantılı Fiziksel Riskler: Tanım, İş Modeli ve Değer Zinciri Üzerinde Etkileri

a) Yoğun Yağış ve Sel Olayları (Akut Fiziksel Risk – Kısa Vade)

Tanım

şirket'in merkez ofisi ve temel BT altyapısı, İstanbul şişli bölgesinde konumlanmıştır. Bu lokasyon, yoğun kentsel yapılaşma ve sınırlı yeşil alan nedeniyle iklim kaynaklı fiziksel risklere karşı hassas bir yapı sergilemektedir. Geleceğe dönük iklim senaryoları (RCP 4.5, RCP 8.5 ve RCP 2.6) altında sel risklerinin frekans ve şiddet düzeylerinde artış öngörülmektedir.

İş Modeli ve Değer Zincirine Etkileri

RCP 2.6 Senaryosu; İstanbul'da yoğun yağış ve sel olaylarının sıklığı sınırlı olup etkiler genellikle geçici ve yönetilebilir düzeydedir. Ofise erişimde kısa süreli aksamalar, uzaktan çalışma ihtiyacının artabilir. Değer zinciri etkileri; *Yukarı yönlü:* İletişim ve enerji altyapısında kısa süreli kesinti riski *Aşağı yönlü:* Müşteri hizmetlerinde geçici ve sınırlı aksama yaşanması söz konusudur.

RCP 4.5 Senaryosu; yoğun yağışların sıklığı artmakta, kentsel altyapı üzerindeki baskı belirginleşmektedir. Ofislere erişimde aksamalar ve operasyonel süreklilik riski vardır. Değer zinciri etkileri: *Yukarı yönlü:* Veri merkezleri ve telekom altyapısında hizmet sürekliliği riski ve *Aşağı yönlü:* Dijital işlem kanallarında gecikmelere bağlı müşteri memnuniyeti riski bulunmaktadır.

RCP 8.5 Senaryosu; yoğun yağış ve ani sel olayları hem daha sık hem daha şiddetli hale gelmektedir. Fiziksel erişim sorunları, enerji ve BT altyapısında kesinti riski vardır. Değer zinciri etkileri; *Yukarı*

yönlü: Teknoloji ve veri hizmet sağlayıcılarında ciddi hizmet aksaması riski ve *Aşağı yönlü*: İşlem sürelerinde gecikme ve müşteri güveninde geçici bozulma olasılığı.

b) Aşırı Sıcaklık ve Isı Stresi (Kronik Fiziksel Risk – Orta / Uzun Vade)

Tanım

Şirket'in faaliyet merkezinin konumlandığı İstanbul'da, iklim değişikliğinin etkisiyle aşırı sıcak gün sayısında artış eğilimi gözlemlenmektedir. Özellikle RCP 8.5 senaryosu altında, ısı kaynaklı streslerin Şirket'in ofis ortamı ve BT altyapısı üzerinde doğrudan fiziksel etkilere yol açma olasılığı yüksektir.

İş Modeli ve Değer Zincirine Etkileri

RCP 2.6 senaryosunda küresel ve bölgesel sıcaklık artışı sınırlı tutulmaktadır. İstanbul özelinde yaz aylarında sıcaklık artışları gözlemlense de, bu artışlar Şirket'in faaliyetlerini yapısal olarak zorlayacak düzeyde değildir. Ofis ortamında iklimlendirme ihtiyacı sınırlı ölçüde artar. Çalışan konforu ve verimliliği üzerinde geçici ve düşük düzeyli etkiler görülür. Uzaktan çalışma ve esnek çalışma saatleri ile bu etkiler kolaylıkla yönetilebilir.

Değer zinciri etkileri; *Yukarı yönlü*: Enerji tedarik maliyetlerinde sınırlı artışlar oluşabilir; ancak BT altyapısı ve dış hizmet sağlayıcılar açısından sürekliliği tehdit eden bir risk oluşmaz. *Aşağı yönlü*: Dijital ağırlıklı işlem altyapısı sayesinde müşteri işlemleri ve hizmet sürekliliği üzerinde belirgin bir etki beklenmemektedir.

RCP 4.5 senaryosunda İstanbul'da yaz dönemleri daha uzun ve sıcak geçmektedir. Bu durum, fiziksel ofis kullanımı, çalışan verimliliği ve enerji tüketimi üzerinde daha belirgin bir baskı yaratmaktadır. Uzun süreli sıcaklık artışları çalışanların bilişsel performansını ve iş verimliliğini olumsuz etkileyebilir. İklimlendirme sistemlerinin daha yoğun kullanılması operasyonel giderlerde artışa yol açar. BT ekipmanlarının soğutma ihtiyacı yükselir. Orta – uzun vadede artan operasyonel baskı yaratabilir.

Değer zinciri etkileri; *Yukarı yönlü*: Elektrik arz güvenliği ve enerji maliyetleri üzerindeki baskı, veri merkezi ve telekomünikasyon hizmet sağlayıcılarında operasyonel maliyet artışına neden olabilir. Bu durum dolaylı olarak Şirket'in hizmet maliyetlerini etkileyebilir. *Aşağı yönlü*: sıcak dönemlerinde hizmet kalitesinin korunması için dijital altyapı kapasitesinin güçlendirilmesi ihtiyacı doğar.

RCP 8.5 senaryosu altında aşırı sıcak hava dalgaları İstanbul'da kronik ve yoğun hale gelmektedir. Bu durum, Şirket açısından iş sürekliliği, insan kaynağı yönetimi ve teknoloji altyapısı üzerinde yapısal riskler doğurur. Çalışan sağlığı riskleri artar; uzun süreli sıcaklık stresi nedeniyle devamsızlık ve verim kaybı yaşanabilir. BT altyapısında aşırı ısınmaya bağlı performans düşüşleri ve sistem kesintisi riski oluşur. Fiziksel ofislerin iklim dayanıklılığı ve alternatif çalışma modelleri stratejik önem kazanır. Uzun vade – yüksek ve yapısal risk içerir.

Değer zinciri etkileri; *Yukarı yönlü*: Enerji ve veri altyapısı sağlayıcıları kronik ısı stresine maruz kalır. Veri merkezlerinde soğutma maliyetleri ve kesinti riski artar; bu durum Şirket'in işlem altyapısında dolaylı süreklilik riskleri yaratır. *Aşağı yönlü*: Aşırı sıcak dönemlerde müşteri işlem davranışlarında dalgalanma görülebilir. Sistem performansına duyarlılık artar; işlem gecikmeleri müşteri güveni ve memnuniyeti üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

7.8 İklimle Bağlantılı Fiziksel Risklerin Strateji ve Karar Alma Mekanizmaları Üzerindeki Etkileri ve Uyum Planı

Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin fiziksel varlık yoğunluğunun düşük, operasyonlarının büyük ölçüde dijital altyapıya dayalı olduğu görülmektedir. Bu yapı, iklimle bağlantılı fiziksel risklerin finansal tablolara doğrudan ve maddi etkiler yaratma olasılığını sınırlamaktadır.

Risk	Strateji ve Karar Alma Mekanizmalarına Etkisi ve Uyum Planı
Yoğun Yağış ve Sel Olayları	İstanbul'da faaliyet gösteren bir finansal aracı kurum olarak Şirket, yoğun yağış ve sel olaylarını erişim, iş sürekliliği ve hizmet kesintisi riski perspektifinden değerlendirmektedir. Bu risk, fiziksel varlıkların korunmasından ziyade dijital operasyonların kesintisiz sürdürülmesi ekseninde ele alınmaktadır. Uzaktan erişim, elektronik işlem platformları ve alternatif çalışma düzenleri, akut fiziksel risklere karşı temel uyum araçlarıdır. Bu risk aynı zamanda, yukarı yönlü değer zincirinde yer alan enerji, veri merkezi ve telekomünikasyon hizmet sağlayıcılarının sürekliliğini stratejik bir izleme alanı haline getirmektedir. Karar alma mekanizmalarında, kritik hizmet sağlayıcıların fiziksel risklere karşı dayanıklılığı dolaylı bir risk unsuru olarak değerlendirilmektedir.
Aşırı Sıcaklık ve Isı Stresi	Sermaye piyasası aracılık sektöründe insan kaynağı, operasyonel verimliliğin temel girdisidir. Aşırı sıcaklık ve ısı stresi, Şirket açısından çalışan sağlığı, iş gücü verimliliği ve BT sistemlerinin sürekliliği üzerinden stratejik öneme sahiptir. Yönetim, bu riskleri doğrudan finansal kayıptan ziyade operasyonel etkinlik ve hizmet kalitesi açısından ele almaktadır. Esnek çalışma uygulamaları ve dijitalleşme yatırımları, bu kronik riskin yönetilmesine yönelik uyum çabalarının temelini oluşturmaktadır. Karar alma süreçlerinde, ofis ortamlarının iklimlendirilmesi, HVAC sistemlerinin yenilenmesi, BT altyapısının ısıya dayanıklılığı ve enerji verimliliği unsurları orta ve uzun vadeli planlamaya entegre edilmektedir.

Şirket'in iklim dayanıklılığına yönelik altyapı geliştirme çalışmaları, mevcut operasyonel planlama döngüsüne entegre edilmekte ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri (Seri V, No:68; VII-128.9; III-62.2) çerçevesinde düzenli olarak gözden geçirilmektedir. Bilgi Sistemleri ve İç Kontrol mekanizmaları yılda en az bir kez bağımsız denetime tabi tutulmakta, tespit edilen geliştirme alanları doğrultusunda güncellenmektedir.

Şirket'in fiziksel iklim riskleri nedeniyle varlıklarını elden çıkarması veya yeniden konumlandırmasına ilişkin stratejik bir planı bulunmamaktadır.

Bu çerçevede alınan önlemlerin bilanço ve sermaye yapısı üzerindeki etkisi düşük seviyede seyretmekte olup, Şirket risk profilindeki değişiklikleri düzenli olarak izlemekte ve gerektiğinde yeniden değerlendirme mekanizmalarını devreye almaktadır.

7.9 Fiziksel Risk Uyum Planına İlişkin Varsayımlar, Sınırlamalar ve Belirsizlikler

- Şirket'in fiziksel risk uyum planı; IPCC AR6- RCP 2.6, 4.5, 8.5 senaryoları, Dünya Bankası projeksiyonları ve Türkiye İklim Değişikliği Uyum Stratejisi temel alınarak hazırlanmıştır.
- Şirket'in merkez lokasyonu düşük-orta riskli kabul edilmekte; öncelikli alanlar dijital altyapı, HVAC sistemleri ve veri merkezleridir.
- Senaryo analizlerine göre, fiziksel risklerin Şirket'in faaliyet modelinde kısa vadeli kesintilere değil, daha çok orta-uzun vadeli operasyonel verimlilik kaybına ve altyapı aşınmasına yol açabileceği öngörülmektedir.

7.10 İklimle Bağlantılı Fiziksel Risklerin Mevcut ve Öngörülen Finansal Etkileri

İklimle bağlantılı riskler, mevcut raporlama dönemine ilişkin doğrudan finansal etkiler (nakit akışları, finansal performans, finansman maliyetleri ve erişim) ile kısa, orta ve uzun vadeli potansiyel sonuçları kapsayacak biçimde bütüncül olarak analiz edilmiştir. Bu kapsamda, IPCC AR6 senaryolarına dayalı iklim projeksiyonları dikkate alınarak, fiziksel risklerin iş modeli, operasyonel süreklilik ve hizmet altyapısı üzerindeki muhtemel etkileri sistematik bir yaklaşımla değerlendirilmiştir.

Fiziksel Risk	Raporlama Dönemi (2024) Mevcut Etki	Kısa / Orta / Uzun Vadede Öngörülen Finansal Etkiler
Akut Fiziksel Risk: Yoğun Yağış ve Sel Olayları	Finansal tablolar kapsamında; sel veya aşırı yağışlara bağlı maddi duran varlık hasarı, değer düşüklüğü veya gelir kaybı tespit edilmemiştir.	Kısa vadede sisteme erişimde geçici aksama, operasyonel gider ve bakım/onarım gideri artışı riski bulunmaktadır; finansal etki sınırlı düzeydedir. Orta ve uzun vadede; risk azaltıcı önlemlerin uygulandığı varsayımı altında dijitalleşme seviyesi sayesinde süreklilik korunacaktır; bu sebeple doğrudan finansal etki öngörülmemektedir.
Akut Kronik Risk: Aşırı Sıcaklık ve Isı Stresi	Finansal tablolarda, sıcaklık artışına bağlı ilave personel gideri, tazminat, varlık hasarı veya karşılık ayrımı bulunmamaktadır.	Kısa vadede enerji ve operasyonel giderlerde sınırlı artış potansiyeli bulunmaktadır. Orta ve uzun vadede çalışan verimliliği, iklimlendirme ve BT soğutma ihtiyaçları nedeniyle operasyonel giderlerde kademeli artış oluşabilir. Uyum yatırımları gündeme gelebilir; ancak düşük fiziksel varlık yoğunluğu nedeniyle bilanço üzerindeki etki yönetilebilir düzeyde kalacaktır.

7.11 İklimle Bağlantılı Fiziksel Risklere Dirençlilik

Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin fiziksel varlık yoğunluğu düşük, dijital ve hizmet ağırlıklı iş modeli nedeniyle fiziksel iklim risklerinin finansal etkileri doğrudan maddi hasardan ziyade operasyonel süreklilik, çalışan verimliliği ve enerji maliyetleri üzerinden ortaya çıkmaktadır. Şirket'in operasyonel yapısı, uzaktan erişim, dijital işlem platformları ve esnek iş sürekliliği uygulamaları sayesinde fiziksel riskler karşısında uyum kapasitesi yüksek bir profil sergilemektedir.

Yapılan değerlendirmeler kapsamında, raporlama dönemi itibariyle iklim değişikliğine bağlı fiziksel etkilerden kaynaklanan ölçülebilir bir fırsat tespit edilmemiştir. Mevcut koşullarda bu etkilerin Şirket'in finansal performansı veya faaliyetleri üzerinde olumlu yönde önemli bir etki oluşturması beklenmemekte olup, sonraki raporlama dönemlerinde düzenli olarak izlenecektir.

7.12 İklimle İlgili Risk ve Fırsatlara İlişkin Nitel Bilgi Sunum Gerekçeleri

- Ayrı ayrı ölçülebilir, doğrudan ilişkilendirilebilir etki unsurlarının belirlenememesi ve geçiş risklerine bağlı potansiyel etkilerin büyük ölçüde davranışsal ve piyasa tabanlı olması,
- TSRS kapsamında ilk raporlama dönemi olması nedeniyle işletmenin henüz iklimle bağlantılı bir risk veya fırsatın öngörülen finansal etkilerine ilişkin nicel bilgi sağlayacak beceri, yetenek veya kaynaklara sahip olmaması
- Orta ve uzun vadeye ilişkin tahminlerde yüksek ölçüm belirsizliği bulunması nedeniyle, açıklanacak nicel verilerin kullanıcılar açısından faydalı olma niteliğini taşıyamayacak olması,
- Modelleme sistematığı halen geliştirilmekte olup, birleşik finansal etkilere ilişkin güvenilir ve desteklenebilir nicel tahminleri sunabilecek kurumsal kapasitenin bu aşamada sınırlı olması

Bu nedenlerle, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. iklimle bağlantılı geçiş risk ve fırsatlarını mevcut raporlama döneminde nitel bilgi düzeyinde açıklamaktadır. Ölçüm belirsizliklerinin azalmasıyla birlikte, ilerleyen dönemlerde nicel açıklamaların kademeli olarak geliştirilmesi öngörülmektedir.

7.13 Mevcut Varlıkların Yeniden Kullanımı, Amaç Değişikliği ve Modernizasyonu

Şirket sermaye tahsisini, fiziksel varlık yatırımlarından ziyade dijital işlem altyapısı, veri güvenliği, iş sürekliliği ve regülasyon uyumunu destekleyen sistemlere yönlendirmektedir. Bu yaklaşım, sektörün düşük karbonlu ve hizmet ağırlıklı yapısıyla uyumludur.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör, iklimle ilişkili geçiş ve fiziksel risklerin yoğun olduğu alanlar arasında bulunmadığından, bankaların emisyon azaltım hedefleri doğrultusunda özel bir kredilendirme kısıtlamasına tabi değildir. Raporlama tarihi itibarıyla iklim risklerinden kaynaklanan herhangi bir finansman sınırlaması söz konusu olmayıp, kısa ve orta vadede bu yönde bir risk öngörülmemektedir. Sabit fiziksel varlık yatırımlarından ziyade dijital işlem altyapısı, bulut tabanlı hizmet mimarisi ve veri merkezli hizmet sunumu üzerine inşa edilmiştir. Bu yapı, şirketin iklim, regülasyon ve piyasa kaynaklı dönüşüm ihtiyaçlarına yüksek esneklik ve hızlı uyum kabiliyeti sağlamaktadır.

Fiziksel varlık yoğunluğunun düşük olması hem geçiş risklerine hem de fiziksel iklim risklerine karşı finansal esnekliği desteklemekte ve varlık değerlerinde ani değer düşüklüğü riskini sınırlamaktadır.

Veri merkezli hizmet sunumu ve uzaktan erişim kabiliyeti, iş sürekliliğini güçlendirirken; aşırı hava olayları, erişim kısıtları veya enerji kesintileri gibi fiziksel riskler karşısında operasyonların farklı lokasyonlar üzerinden sürdürülebilmesine imkân tanımaktadır. Bu çerçevede Şirket'in dijital ağırlıklı iş modeli, dönüşüm kabiliyetini artıran, düşük karbonlu ve dayanıklı bir operasyonel yapı sunmaktadır.

8. Risk Yönetimi

İklimle bağlantılı risk yönetimi yaklaşımı, Şirket'in mevcut kurumsal risk yönetimi ve iç kontrol çerçevesi ile entegre biçimde ele alınmaktadır. İklimle ilişkili riskler; geçiş riskleri ile fiziksel riskler (akut ve kronik riskler) olarak sınıflandırılmakta ve Şirket'in faaliyet gösterdiği finansal aracı kurum sektörü dikkate alınarak değerlendirilmektedir.

I. Kullanılan Girdiler ve Parametreler

Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'de iklimle bağlantılı risklerin belirlenmesinde; Şirket'in finansal aracı kurum niteliği, dijital ve hizmet ağırlıklı iş modeli ve düşük fiziki varlık yoğunluğu dikkate alınarak hem içsel hem de dışsal girdiler birlikte değerlendirilmektedir. Bu kapsamda;

- Sermaye piyasalarına ilişkin yasal ve düzenleyici gelişmeler (SPK düzenlemeleri, TSRS, ESG raporlama yükümlülükleri),
- Şirketin yukarı ve aşağı yönlü değer zinciri boyunca (ihraççılar, yatırımcılar, veri ve teknoloji sağlayıcıları) iklim risklerine duyarlılık ve maruziyet değerlendirmeleri,
- Yatırımcı beklentileri, piyasa eğilimleri ve sektörel ESG analizleri birlikte değerlendirilmektedir.

II. Senaryo Analizi Kullanımı

Şirket, iklimle bağlantılı riskleri değerlendirmek amacıyla uluslararası kabul görmüş senaryo çerçevelerinden yararlanmaktadır. Senaryo analizlerinin kullanımı 2025 yılında gerçekleştirilmiştir.

• Geçiş Riskleri İçin:

Net Sıfır Uyumlu Senaryolar (IEA NZE 2050 / NGFS Net Zero): ESG yatırım ürünlerine yönelik talebin kademeli ve stratejik bir şekilde artması öngörülmektedir. Bu çerçevede, Şirket'in ESG temalı fonlar, yeşil tahvil danışmanlığı ve dijital ESG yatırım sepetleri alanlarında kapasite geliştirmesi durumunda, düzenli ve sürdürülebilir bir gelir artışı sağlanabilir. Bu gelişme aynı zamanda ESG danışmanlığı gelirlerinde artışa yol açarak, faaliyet dışı gelirlerin çeşitlenmesini ve Şirket'in marka değerinin güçlenmesini destekler.

Kademeli Geçiş Senaryoları (NGFS Delayed): ESG odaklı müşteri davranışlarının 2030 sonrası dönemde ani ve sert bir dönüşüm geçirmesi beklenmektedir. Bu bağlamda, müşterilerin ESG uyumsuz ürünleri hızla portföylerinden çıkarması, ESG veri entegrasyonu yetersiz olan ve dijital platform adaptasyonu tamamlanmamış kuruluşlarda işlem hacminde yüksek volatilité, müşteri kaybı ve komisyon gelirlerinde ani düşüş riskini beraberinde getirebilir. Piyasa şokunun etkili biçimde yönetilememesi hâlinde, operasyonel kârlılık üzerinde belirgin bir baskı oluşması muhtemeldir. 2030 ve

sonraki dönemde, ESG ürünlerine, yönelik ani talep artışı bu alana erken yatırım yapan ve altyapısını önceden geliştiren Şirket için yüksek kârlılık fırsatı sunar. Geç kalan şirketler açısından ise pazar dışı kalma riski yükselir.

Fiziksel Riskler İçin:

RCP 2.6 (Düşük Emisyon Senaryosu): Bu senaryo, küresel ölçekte kapsamlı karbon azaltımı politikalarının erken dönemde yürürlüğe girdiği ve Paris Anlaşması ile tamamen uyumlu bir iklim yol haritasını temsil eder. Sera Gazı (GHG) konsantrasyonları 450 ppm CO₂-eq civarında stabilize olurken, ortalama sıcaklık artışı +1,8°C ile sınırlandırılmıştır. Bu durum, ekstrem hava olaylarının hem sıklığını hem de şiddetini önemli ölçüde azaltmaktadır.

BT sistemleri ve altyapı unsurları üzerindeki fiziksel stres düşük seviyededir. Bu senaryo altında, Şirket'in yalnızca temel düzeyde iklim dayanıklılığı önlemleri alması yeterli olup, ileri düzey altyapı yatırımları gerektirmemektedir.

RCP 4.5 (Orta Emisyon Senaryosu): Senaryo analizine göre aşırı sıcaklıklar HVAC sistemlerinde yük artışına, BT donanımında performans dalgalanmalarına ve enerji tüketiminde artışa yol açma potansiyeline sahiptir. Sel riskinin 1/20 yıl frekansına yükselmesi ise ofis binası ve çevresindeki altyapıda su baskını riskini artırmaktadır. Bu senaryoda, Şirket'in dijital altyapısını güçlendirmesi ve enerji verimliliğine dayalı soğutma sistemlerini modernize etmesi öncelikli uyum stratejileri olarak belirlenmiştir.

RCP 8.5 (Yüksek Emisyon Senaryosu): Bu senaryo, küresel ölçekte iklim politikalarının başarısız olduğu, emisyon azaltımında ciddi ilerleme sağlanamadığı ve Sera Gazı (GHG) yoğunluğunun yaklaşık 1000 ppm CO₂-eq seviyelerine ulaştığı bir gelecek projeksiyonunu temsil eder. Ortalama sıcaklık artışı +4,3°C'ye ulaşırken, aşırı sıcak gün sayısı yılda 15–20 güne kadar yükselmektedir. Sel riskinin yüksek frekansa ulaşması bina altyapısında doğrudan hasar potansiyelini artırmakta; HVAC sistemlerinin yetersiz kalması BT sistemlerinde operasyonel duruşlar yaşanabilmektedir. Şirket'in dijital altyapısını iklim stres testlerine tabi tutması ve enerji yedekleme sistemlerinin ve HVAC altyapısının iklim dirençli teknolojilerle yeniden tasarlanması, uzun vadeli operasyonel sürdürülebilirlik için anahtar unsurlardır.

III. Olasılık ve Etki Analizi

İklimle bağlantılı risklerin değerlendirilmesi, mevcut kurumsal risk yönetimi yaklaşımıyla uyumlu olarak **olasılık ve etki esasına dayalı nitel analiz** yöntemiyle gerçekleştirilmektedir.

IV. Önceliklendirme Yaklaşımı

Belirlenen iklimle bağlantılı riskler, Şirket'in genel kurumsal risk envanterine entegre edilmekte ve aşağıdaki ölçütler dikkate alınarak önceliklendirilmektedir:

- Operasyonel süreklilik üzerindeki etki,
- Gelir ve komisyon yapısına olası yansımalar,
- Regülasyon ve yatırımcı uyumu açısından oluşturabileceği kırılganlık.

Bu kapsamda, aşağıdaki risk alanları **öncelikli riskler** arasında değerlendirilmektedir:

- ESG veri eksikliği ve raporlama uyumsuzluğu riski,
- Regülasyonlara geç uyumdan kaynaklanabilecek uyum ve itibar riski,
- Fiziksel riskler nedeniyle dijital hizmet sürekliliğinde yaşanabilecek olası kesintiler.

V. İzleme Süreci

Raporlama dönemi itibarıyla iklimle bağlantılı risklerin izlenmesine yönelik, yalnızca bu risklere özgülenmiş bir yönetim veya izleme mekanizması henüz oluşturulmamıştır.

VI. Süreçlerdeki Güncellemeler

2024 raporlama dönemi itibarıyla, Şirket'in mevcut kurumsal risk yönetimi sisteminde iklim risklerine özgü yapısal bir değişikliğe gidilmemiştir.

9. Metrikler ve Hedefler

9.1 Sera Gazı (GHG) Emisyonu Raporlaması

Şirket, 2024 raporlama dönemi itibarıyla toplam 195,52 ton karbondioksit eşdeğeri (tCO_{2e}) mutlak brüt sera gazı (GHG) emisyonu beyan etmiştir. Söz konusu emisyon miktarı, Kapsam 1 ve Kapsam 2 emisyonları kapsamaktadır ve aşağıdaki şekilde sınıflandırılmaktadır:

Kapsam 1 Emisyonları Şirket'in kontrolü altındaki kaynaklardan kaynaklanan emisyonlar olup, mutlak brüt 53,48 tCO_{2e} olarak hesaplanmıştır.

Kapsam 2 Emisyonları Şirket'in satın aldığı ve tükettiği elektrikten kaynaklanan dolaylı emisyonlar yalnızca lokasyon bazlı yöntem ile hesaplanmış olup, mutlak brüt 142,04 tCO_{2e} olarak bildirilmiştir. Raporlama döneminde elektrik tüketimine ilişkin sözleşmeye dayalı bir araç (yenilenebilir enerji sertifikası vb) bulunmadığından, Kapsam 2 emisyonları piyasa bazlı ve lokasyon bazlı yaklaşımlarda aynı değerde raporlanmıştır. Emisyon hesaplamaları, "Sera Gazı Protokolü: Kurumsal Muhasebe ve Raporlama Standardı (2004)" hükümleri uyarınca gerçekleştirilmiş; organizasyonel sınır ise finansal kontrol yaklaşımı esas alınarak belirlenmiştir. Kullanılan emisyon faktörleri ve küresel ısınma potansiyeli (GWP) değerleri, IPCC Altıncı Değerlendirme Raporu (AR6) kaynaklıdır. Yasa veya yönetmelikler uyarınca yerine getirilmesi gereken bir emisyon azaltım hedefi bulunmamaktadır.

2024 Emisyon Özeti

Emisyon Türü	Birim	2024
Kapsam 1 Emisyonları (Doğrudan)	tCO _{2e}	53,48
Kapsam 2 Emisyonları (Lokasyon Bazlı)	tCO _{2e}	142,04
Kapsam 2 Emisyonları (Pazar Bazlı))	tCO _{2e}	142,04
Toplam Kapsam 1 ve 2 Emisyonlar	tCO_{2e}	195,52

Emisyon Raporlama Sınırları: Şirket'in 2024 raporlama dönemi itibarıyla gerçekleştirdiği sera gazı (GHG) envanteri, İstanbul'da konumlanan merkez ve Türkiye genelindeki şube ve irtibat bürolarını kapsamaktadır. Ancak raporlama döneminde organizasyonel kapsamda yer alan şubelerden ikisinin faaliyetleri 2025 yılı içinde sonlandırılmış olup bu birimlere ilişkin emisyon verilerine erişim sağlanamamıştır. Bazı şubelere ilişkin tüketim verileri ise sınırlı düzeyde temin edilmiş olup ilerleyen raporlama dönemlerinde veri kapsayıcılığının ve doğruluğunun artırılmasına yönelik çalışmalar sürdürülmektedir.

Emisyonların Faaliyet Kategorilerine Göre Dağılımı

Şirket'in 2024 yılı sera gazı envanteri aşağıdaki faaliyet kategorilerine göre sınıflandırılmıştır:

- **Kapsam 1 (Doğrudan Emisyonlar)**
 - Şirket araçlarının yakıt tüketimi
- **Kapsam 2 (Dolaylı Emisyonlar)**
 - Şehir şebekesinden tedarik edilen elektrik enerjisi
- **Kapsam 3 (Diğer Dolaylı Emisyonlar)**
 - Geçiş muafiyeti kapsamında, bu raporlama döneminde hesaplamaya dâhil edilmemiştir

9.2 Emisyon Ölçüm Yaklaşımı, Girdiler ve Varsayımlar

Şirket'in sera gazı (GHG) emisyonlarını hesaplamak amacıyla kullandığı başlıca girdiler ve varsayımlar aşağıda özetlenmiştir:

Ölçüm Yaklaşımı, Girdiler ve Varsayımlar

- Ölçüm yaklaşımı, faaliyet birimi bazında (ör. şirket, filo), coğrafi konum bazlı (ör. merkezi konum, şube vb) ayrıştırmalar ile yürütülmüştür.
- Girdiler, doğrudan ölçüme dayalı veri kaynakları (faturalar, sayaç verileri) kullanılarak elde edilmiştir.
- GWP katsayıları IPCC Altıncı Değerlendirme Raporu (AR6)'dan; emisyon faktörleri ise öncelikle TÜİK ve IEA, gerektiğinde DEFRA (2024) teknik setlerinden alınmıştır.

Yaklaşım, Girdi ve Varsayım Seçim Nedeni

- Şirket'in faaliyetleri ofis, dijital altyapı ve taşıma temelli olduğundan, lokasyon bazlı elektrik verisi ve doğrudan tüketim ölçümü en uygun ve doğru temsiliyeti sağlayan yöntem olarak belirlenmiştir.
- Girdi kaynaklarının doğrudan izlenebilirliği ve resmi dokümantasyonla desteklenebilir olması nedeniyle fatura ve saha kayıtları tercih edilmiştir.

Kapsam	Emisyon Kategorisi	Faaliyet Tanımı	Veri Kaynağı	GWP / Emisyon Faktörü Kaynağı	Metodoloji, Veri Kalitesi ve Belirsizlik	Ek Notlar
Kapsam 1	Taşıma Yakıtı Tüketimi	Şirket araçlarında benzin ve dizel tüketimi	Filo yönetim sistemi, akaryakıt fişleri	IPCC AR6 / TÜİK – IEA	Araç tipi ayrıştırmalı hesaplama. Belirsizlik düşüktür.	Sadece şirket filosu dâhil edilmiştir.
Kapsam 2	Elektrik Tüketimi (Satın Alım)	Ofis, sistem odası ve veri merkezi elektrik tüketimi	Elektrik faturaları, sayaç okumaları	IEA 2023 – Türkiye Lokasyon Bazlı	Lokasyon ve piyasa bazlı yöntemle hesaplama. Belirsizlik düşüktür.	-

Raporlama Döneminde Yapılan Değişiklikler

Raporlama döneminde ölçüm yaklaşımı, girdi türleri ve varsayımlarda herhangi bir metodolojik değişiklik yapılmamıştır.

9.3 İklimle Bağlantılı Geçiş ve Fiziksel Risklere Karşı Kırılgan Varlıkların veya İşletme Faaliyetlerinin Miktarı ve Yüzdesi

Raporun “2.1 Kurumsal Yapı ve İş Modeli” bölümündeki tüm faaliyetleri kapsamaktadır.

9.4 İklimle Bağlantılı Fırsatlarla Uyumlu Hâle Getirilmiş Varlıkların veya İşletme Faaliyetlerinin Miktarı ve Yüzdesi

Şirket, 2024 raporlama dönemi itibarıyla, iklimle bağlantılı fırsatlarla uyumlu hale getirilmiş varlıkların veya faaliyetlerin miktarını ve yüzdesini belirlemeye yönelik sistematik bir değerlendirme veya ölçüm yöntemi geliştirmemiştir. Bu kapsamda, gerekli açıklamalar, izleyen raporlama dönemlerinde sunulacaktır.

9.5 İklimle Bağlantılı Risk ve Fırsatlara Yönelik Sermaye Harcaması, Finansman veya Yatırım Miktarı

Rapor'un "7.13 Mevcut Varlıkların Yeniden Kullanımı, Amaç Değişikliği ve Modernizasyonu" bölümünde açıklanmıştır.

9.6 İç Karbon Fiyatlaması ve İklimle İlgili Ücretlendirme Politikası

Şirket, 2024 raporlama dönemi itibarıyla karar destek süreçlerinde iç karbon fiyatlaması uygulamamaktadır. Bu doğrultuda;

(i) Şirket yatırım değerlendirmeleri, senaryo analizleri, kaynak tahsisi ve iç performans raporlamasında herhangi bir iç karbon fiyatı tahsisi veya gömülü karbon maliyeti hesabı kullanmamaktadır. Bu konu, karar alma süreçlerinde henüz sistematik bir politika olarak tanımlanmamıştır.

(ii) Şirket tarafından belirlenmiş herhangi bir metrik ton CO₂e başına iç karbon fiyatı bulunmamaktadır. Dolayısıyla karbon emisyonlarının parasal karşılığına ilişkin birim değer beyan edilmemektedir.

Şirket, 2024 raporlama dönemi itibarıyla iklimle bağlantılı risk ve fırsatların yönetimi ile bağlantılı olarak, üst düzey yöneticilere yönelik performansa dayalı ücretlendirme politikası uygulamamaktadır. Bu kapsamda:

(i) Şirket mevcut ücret politikalarında, yönetici prim sistemleri veya değişken ücret bileşenleri içerisinde iklimle bağlantılı performans kriterlerine yer vermemektedir. Bu husus, karar alma ve kurumsal yönetim süreçlerinde henüz formel bir politika veya uygulama haline getirilmemiştir.

(ii) Cari raporlama dönemi içinde, iklimle bağlantılı göstergelere dayalı olarak finansal tablolara yansıtılmış herhangi bir yönetici ücret kalemi veya oranı bulunmamaktadır. Dolayısıyla, bu kapsamda raporlanabilir bir yüzde mevcut değildir.

9.7 Sera Gazı Emisyon Hedefleri

Şirket, iklim stratejisi kapsamında belirlediği sera gazı emisyon azaltım hedeflerini, açık, ölçülebilir ve uluslararası taahhütlerle uyumlu biçimde yapılandırmıştır. Bu kapsamda portföy genelinde Kapsam 1 ve 2 emisyonlarının 2050 yılına kadar net sıfıra indirilmesini içeren hedef belirlemiştir. Her iki hedefin kapsamı, geçerli olduğu dönem, ölçüm metrikleri, performans izleme araçları ve yönetim süreçleri aşağıdaki tablolar aracılığıyla şeffaf ve karşılaştırılabilir şekilde sunulmuştur. Bu hedefler, Paris Anlaşması ve Türkiye'nin 2053 net sıfır taahhüdü ile uyum içerisinde olup, sürdürülebilirlik performansının uzun vadeli takibini desteklemektedir.

Hedef: 2050 Net Sıfır Hedefi

Hedefin Nitelikleri	Hedef Hakkında Açıklamalar
Hedefi belirlemek için kullanılan metrik	Kapsam 1 ve 2 emisyonlarının 2050 yılına kadar net sıfıra indirilmesi
Hedefin amacı	Uzun vadeli net sıfır hedefi kapsamında kurumsal emisyonların azaltılması
Hedefin geçerli olduğu işletme bölümü	Şirket'in tüm operasyonel faaliyetleri
Hedefin geçerli olduğu dönem	2025 – 2050
İlerlemenin ölçüldüğü baz dönem	2024
Dönüm noktaları ve ara hedefler	2040 yılına kadar Kapsam 1 ve 2 emisyonlarında %40 azaltım
Hedef türü	Mutlak ve nicel hedef
Uluslararası taahhütlerle uyum	Paris Anlaşması ve Türkiye'nin 2053 Net Sıfır hedefi ile uyumludur
Üçüncü taraf doğrulama	Uygulama sonuçları, bağımsız denetçiler tarafından doğrulanacaktır
Gözden geçirme süreci	Gözden geçirme süreci ilerleyen dönemlerde oluşturulacaktır.
İlerlemeyi izlemek için kullanılan metrikler	Yıllık azaltım oranı
Revizyon ve açıklaması	Hedef, 2024 raporlama döneminde ilk kez belirlenmiştir. Bu nedenle önceki yıllarla karşılaştırmalı revizyon açıklaması bulunmamaktadır
Performans ve eğilim analizi	2024 dönemi başlangıç yılıdır. İlk performans verileri 2025'te ölçülecek ve trend analizi gelecek raporlama döneminde kamuya açıklanacaktır
Hedef kapsamındaki sera gazı türleri	CO ₂ , CH ₄ ve N ₂ O dahil olmak üzere Kyoto Protokolü kapsamındaki başlıca sera gazları
Kapsanan emisyon kapsamı	Hedef sadece Kapsam 1 ve Kapsam 2 emisyonlarını kapsar.
Brüt / Net hedef açıklaması	2030 yılına kadar %40 brüt azaltım hedefi, 2050 yılı için net sıfır hedefi. Her iki hedef eş zamanlı ve şeffaf şekilde tanımlanmıştır.
Sektörel karbonsuzlaşma yaklaşımı	Hedef sektörel karbonsuzlaşma metodolojisi kullanılmaksızın, kurum içi fizibilite analizleri ve ülke taahhütleri esas alınarak belirlenmiştir

9.8 Hedeflere Ulaşmak İçin Planlanan Karbon Kredisi Kullanımı

Şirket'in iklim stratejisi, operasyonel süreçlerinde yapısal azaltımlar gerçekleştirerek sera gazı emisyonlarını kalıcı biçimde düşürmektir. Bu doğrultuda, doğrudan emisyon azaltımı ana öncelik olarak benimsenmiş olup, planlanan karbon kredisi kullanımı bulunmamaktadır.

9.9 Şirket Tarafından Belirlenen Metrikler ve Hedefler

Şirket; 2024 raporlama dönemi itibarıyla, iklimle bağlantılı risklerin azaltımı, bu risklere uyum sağlanması veya iklimle bağlantılı fırsatlardan yararlanılması amacıyla resmileştirilmiş herhangi bir nicel (ör. enerji yoğunluğu hedefi) ya da nitel (ör. yenilenebilir enerji önceliği, tedarikçi ESG uyumu

gibi) hedef belirlememiştir. Şirket'in yürürlükteki ulusal veya uluslararası düzenlemeler kapsamında ulaşması gereken zorunlu bir emisyon azaltım taahhüdü de bulunmamaktadır. Bu nedenle, yönetim organları tarafından belirlenmiş ve ilerlemesi takip edilen özel performans göstergeleri (KPI) veya yönetim bazlı metrikler mevcut değildir.

9.10 Sektöre Özgü Metrik ve Hedefler

Şirket, TSRS 2'nin Sektör Bazlı Uygulama Rehberi çerçevesinde, *Cilt 18 – Yatırım Bankacılığı ve Brokerlik* açıklama konularına yönelik değerlendirmesini tamamlamıştır. Bu açıklamalara ilişkin veri setleri henüz oluşturulamamış olmakla birlikte, ilerleyen raporlama döneminde sunulması hedeflenmektedir.

10.Raporlama Dönemi Sonrası Olaylar

Raporlama döneminin bitiş tarihi ile Rapor'un yayımlanmak üzere onaylandığı tarih arasında irtibat bürolarında adres değişikliği olmuş ve Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı değiştirilmiştir. (Ayrıntılı bilgi için bkz. Finansal Rapor sf.52 Not 26)

TSRS 1 ve TSRS 2 Uyum Tablosu

Bölüm	Açıklama Başlıkları	İlgili TSRS
1.1	Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartlarına Uyum	TSRS 1.72
1.2	Finansal Tablolara Bağlantı (Raporlama Dönemi, Raporlayan İşletme ve Sunum Para Birimi)	TSRS 1.22, TSRS 1.64
1.3	TSRS Uygulama Kapsamı ve Geçiş Dönemi Muafiyetleri	TSRS 1.E1-E5
2.	Şirketin Stratejik Yapılanması ve Değer Zinciri	TSRS 1.32
2.1	Kurumsal Yapı ve İş Modeli	TSRS 1.32
2.2	Şirketin Değer Zinciri	TSRS 1.32
3.	Raporlama Kapsamı ve Raporlama Sınırları	TSRS 1.20,TSRS 1.B38 TSRS 2.29,TSRS 2.B26
4.	Muhakemeler ve Ölçüm Belirsizlikleri	TSRS 1.74-75-78-79-81
5.1	İklimle Bağlantılı Risk ve Fırsatların Önemlilik Analizi	TSRS 1.44, TSRS 1.B6,B13,B28
6.	Yönetişim	TSRS 2.6
7.	Strateji	TSRS 2.8
7.2	İklimle Bağlantılı Geçiş Risk ve Fırsatları: Tanımlar, İş Modeli ve Değer Zinciri Üzerinde Etkileri	TSRS 2.10,TSRS 2.13
7.3	İklimle Bağlantılı Geçiş Risk ve Fırsatlarının Strateji ve Karar Alma Mekanizmaları Üzerindeki Etkileri ve Uyum Planı	TSRS 2.14 TSRS 2.22
7.5	İklimle Bağlantılı Geçiş Riskleri ve Fırsatlarının Mevcut ve Öngörülen Finansal Etkileri	TSRS 2.16
7.7	İklimle Bağlantılı Fiziksel Riskler: Tanımlar, İş Modeli ve Değer Zinciri Üzerinde Etkileri	TSRS 2.10,TSRS 2.13
7.5	İklimle Bağlantılı Fiziksel Risklerin Strateji ve Karar Alma Mekanizmaları Üzerindeki Etkileri ve Uyum Planı	TSRS 2.14 TSRS 2.22
7.10	İklimle Bağlantılı Fiziksel Risklerin Mevcut ve Öngörülen Finansal Etkileri	TSRS 2.16
7.6	İklimle Bağlantılı Geçiş Risklerine Dirençlilik	TSRS 2.22
8.II	İklimle Bağlantılı Geçiş Risk ve Fırsatlarına İlişkin Senaryo Analizi	TSRS 2.22
7.11	İklimle Bağlantılı Fiziksel Risklere Dirençlilik	TSRS 2.22
8.II	İklimle Bağlantılı Fiziksel Risk ve Fırsatlarına İlişkin Senaryo Analizi	TSRS 2.22
7.13	Mevcut Varlıkların Yeniden Kullanımı, Amaç Değişikliği ve Modernizasyonu	TSRS 2.28,TSRS 2.33 TSRS 2.34
8.	Risk Yönetimi	TSRS 2.25
9.	Metrikler ve Hedefler	TSRS 2.29
9.1	Sera Gazı (GHG) Emisyonu Raporlaması	TSRS 2.29
9.2	Emisyon Ölçüm Yaklaşımı, Girdiler ve Varsayımlar	TSRS 2.29
9.3	İklimle Bağlantılı Geçiş ve Fiziksel Risklere Karşı Kırılgan Varlıkların veya İşletme Faaliyetlerinin Miktarı ve Yüzdesi	TSRS 2.29
9.4	İklimle Bağlantılı Fırsatlarla Uyumlu Hâle Getirilmiş Varlıkların veya İşletme Faaliyetlerinin Miktarı ve Yüzdesi	TSRS 2.29
9.5	İklimle Bağlantılı Risk ve Fırsatlara Yönelik Sermaye Harcaması, Finansman veya Yatırım Miktarı	TSRS 2.29

9.6	İç Karbon Fiyatlaması ve İklimle İlgili Ücretlendirme Politikası	TSRS 2.29
9.7	Sera Gazı Emisyon Hedefleri	TSRS 2.33
9.9	Şirket Tarafından Belirlenen Metrik ve Hedefler	TSRS 2.28(c)
9.10	Sektöre Özgü Metrik ve Hedefler	TSRS 2.37
10	Raporlama Dönemi Sonrası Olaylar	TSRS 1.68