



InvestAZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi

2025

Sürdürülebilirlik Raporu

Raporlama Dönemi

1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025

Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) çerçevesinde hazırlanmıştır.

İçindekiler

1. Rapor Hakkında	2
1.1 Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartlarına Uyum	2
1.2 Raporlama Dönemi, Raporlayan İşletme ve Sunum Para Birimi	2
1.3 TSRS Uygulama Kapsamı ve Geçiş Dönemi Muafiyetleri	2
1.4 Raporlama Sınırı (Sera Gazı (GHG) Emisyonları Hariç)	3
1.5 Sera Gazı (GHG) Emisyonları Raporlama Sınırı	3
1.6 Önemli Muhakemeler	3
1.7 Ölçüm Belirsizlikleri	4
2. InvestAZ Hakkında	5
2.1 Kurumsal Yapı ve İş Modeli	5
2.2 Şirket'in Değer Zinciri	5
3. Yönetişim	7
3.1 Yönetim Kurulu'nun Rolü	7
3.2 InvestAZ Sürdürülebilirlik Politikası	7
4. Strateji	8
4.1 İklimle İlgili Geçiş Risk ve Fırsatları: Tanımlar ve Değer Zinciri Üzerinde Etkileri	8
4.2 İklimle İlgili Geçiş Risk ve Fırsatlarının Strateji ve Karar Alma Mekanizmaları Üzerindeki Etkileri	9
4.3 İklimle İlgili Geçiş Risk ve Fırsatlarının Mevcut ve Öngörülen Finansal Etkileri	11
4.4 İklimle Bağlantılı Fiziksel Riskler: Tanımlar ve Değer Zinciri Üzerinde Etkileri	14
4.5 İklimle Bağlantılı Fiziksel Risklerin Strateji ve Karar Alma Mekanizmaları Üzerindeki Etkileri	17
4.6 İklimle İlgili Fiziksel Risklerin Mevcut ve Öngörülen Finansal Etkileri	18
4.7 İklimle Bağlantılı Geçiş Risk ve Fırsatlarına Dirençlilik	21
4.8 İklimle Bağlantılı Fiziksel Risklere Dirençlilik	22
4.9 Şirket'in İklimle Bağlantılı Risk ve Fırsatlara Karşı Strateji ve İş Modelini Uyum Sağlayacak Şekilde Uyarlama Kapasitesi	23
4.10 Mevcut Varlıkların Yeniden Kullanımı, Amaç Değişikliği ve Modernizasyon Kapasitesi	23
5. Risk Yönetimi	25
5.1 İklimle Bağlantılı Risklerin Belirlenmesi ve Yönetimi	25
5.2 İklimle Bağlantılı Risk ve Fırsatların Önemlilik Analizi	26
6. Metrik ve Hedefler	28
6.1 Sera Gazı (GHG) Emisyonu Raporlaması	28
6.2 TSRS 2 Sektör Bazlı Rehberlik	29
6.3 İklimle İlgili Fırsatlarla Uyumlu Hâle Getirilmiş Varlıkların veya İşletme Faaliyetleri	29
6.4 İç Karbon Fiyatlaması	29
6.5 İklimle İlgili Ücretlendirme Politikası	30
6.6 Sera Gazı (GHG) Emisyon Hedefleri	30
6.7 Şirket Tarafından Belirlenen Hedefler	31
6.8 Raporlama Dönemi Sonrası Olaylar	31

1. Rapor Hakkında

1.1 Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartlarına Uyum

InvestAZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("InvestAZ" veya "Şirket") 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 dönemini kapsayan bu Sürdürülebilirlik Raporu ("Rapor"), Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları ("TSRS") çerçevesinde hazırlanmıştır.

Raporun temel amacı; kısa, orta ve uzun vadede Şirket'in nakit akışı, finansmana erişim ve sermaye maliyetini etkileme potansiyeli taşıyan iklim kaynaklı risk ve fırsatları, başta finansal rapor kullanıcıları olmak üzere ilgili tüm paydaşların bilinçli kararlar almasına destek olacak şekilde açık ve eksiksiz biçimde ortaya koymaktır. Bu doğrultuda Rapor; iklimle ilgili risk ve fırsatların önemlilik değerlendirmesini, senaryo analizlerini, metrik ve hedefleri, yönetim ile risk yönetimi mekanizmalarına ilişkin açıklamaları ve Şirket'in sürdürülebilirlik yaklaşımı ile finansal performansı arasındaki ilişkileri bir arada sunmaktadır.

1.2 Raporlama Dönemi, Raporlayan İşletme ve Sunum Para Birimi

Sürdürülebilirlik Raporu'nda yer alan açıklamalar, Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TFRS) uygun olarak hazırlanmış 1 Ocak-31 Aralık 2025 Dönemine ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu ("Finansal Rapor") ile karşılıklı bağlantılar dikkate alınarak, bütüncül bir yapı içerisinde değerlendirilmelidir. Sürdürülebilirlik ile ilgili finansal açıklamalarda kullanılan sunum para birimi, Şirket'in konsolide finansal tablolarında da kullanılan Türk Lirası ("TL") olup, Finansal Rapor ile tutarlılık içindedir.

1.3 TSRS Uygulama Kapsamı ve Geçiş Dönemi Muafiyetleri

Şirket, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla ikinci kez TSRS kapsamında raporlama yapmaktadır. Bu çerçevede, Rapor'un hazırlanmasında aşağıdaki TSRS'ler esas alınmıştır:

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

31 Aralık 2025 itibarıyla, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanmış başka bir TSRS bulunmamaktadır.

Geçiş Dönemi Uygulamaları ve Yararlanılan Muafiyetler

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 30 Aralık 2025 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan Kurul Kararı uyarınca; 2024 yılı raporlama döneminde Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na (TSRS) uygun olarak ilk kez raporlama yapan işletmelere tanınan geçiş muafiyetleri bir yıl süreyle uzatılmıştır. Bu karar doğrultusunda, 2024 yılı faaliyet dönemine ait ilk TSRS raporunu kamuoyu ile paylaşmış olan Şirket; TSRS 1 standardının E4, E5 ve E6 (b) paragraflarında düzenlenen muafiyetlerden 2025 yılı faaliyet dönemine ilişkin raporlama döneminde de yararlanmaya devam edecektir.

Şirket, ilk yıllık raporlama dönemi olan 2024 yılında olduğu gibi yukarıda bahsedilen muafiyetten yararlanarak 2025 yılı raporlama döneminde de yalnızca iklimle ilgili riskler ve fırsatlara ilişkin bilgileri raporlamıştır. Bu doğrultuda TSRS 1 hükümlerini, yalnızca iklimle ilgili risk ve fırsatların açıklanmasına yönelik olduğu ölçüde uygulamıştır.

29 Aralık 2023 tarihli Resmî Gazete'de KGK tarafından duyurulan "TSRS Uygulama Kapsamına İlişkin Kurul Kararı"nda yer alan "Geçici Madde 3 - Açıklama Hükümlerinden Muafiyete İlişkin Geçiş Hükümü" uyarınca işletmelerin, uygulama kapsamı çerçevesinde TSRS'leri uyguladıkları ilk iki yıllık raporlama dönemlerinde Kapsam 3 sera gazı emisyonlarını açıklamaları zorunlu değildir. Şirket ilgili muafiyetten yararlanmıştır.

Raporda "Sürdürülebilirlik", "ESG" ve "ÇSY" terimleri, TSRS kapsamında iklimle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin açıklamaları kapsayacak şekilde eşanlamlı ve bütünlüklü bir biçimde kullanılmıştır.

1.4 Raporlama Sınırı (Sera Gazı (GHG) Emisyonları Hariç)

Raporda sunulan sürdürülebilirlik açıklamaları, Şirket'in Finansal Raporu'nda yer alan ve değer zinciri kapsamındaki faaliyetlerini içermektedir.

1.5 Sera Gazı (GHG) Emisyonları Raporlama Sınırı

Şirket, Sera Gazı (GHG) Emisyonlarını, TSRS 2 ve Sera Gazı Protokolü: Kurumsal Muhasebe ve Raporlama Standardı (2004) hükümleri çerçevesinde hesaplamakta ve raporlamaktadır. Bu kapsamda raporlama sınırı hem organizasyonel hem de operasyonel sınırlardan oluşan çift katmanlı bir çerçeveye dayanmaktadır.

i. Organizasyonel Sınır

Şirket'in Sera Gazı (GHG) Emisyonları yalnızca kendi faaliyetleri esas alınarak hesaplanmıştır.

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.

Sürdürülebilirlik Raporu'nun hazırlanmasında; iklimle ilişkili risk ve fırsatların tespit edilmesi, kamuoyuyla paylaşılacak bilgilerin önemlilik açısından değerlendirilmesi ve Sera Gazı (GHG) Emisyonlarının hesaplanması gibi konularda yönetim muhakemesine başvurulmuştur. Raporlama sürecinde, doğrudan ölçüm yapılamayan bazı göstergeler için tahmine dayalı verilere yer verilmiş ve ölçüm belirsizliği içeren hususlara ilişkin açıklamalar yapılmıştır. Başta dış paydaşlardan kaynaklanan veri eksiklikleri ve veri kalitesine dair sorunlar olmak üzere geleceğe yönelik varsayımlara dayanan durumlar, bu belirsizliği pekiştiren başlıca unsurlar arasında sayılmaktadır.

1.6 Önemli Muhakemeler

Aşağıdaki tabloda, yüksek düzeyde profesyonel muhakeme gerektiren ve ölçüm belirsizliği içeren temel alanlar özetlenmiştir:

Önemli Muhakemeler	Açıklama
İklimle Bağlantılı Risk ve Fırsatların Önemlilik Analizi	İklimle ilgili 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.
Organizasyonel Sınır (Sera Gazı (GHG) Emisyonları)	Şirket, Sera Gazı (GHG) Emisyonlarının hesaplanmasında GHG Protokolü ile uyumlu olarak finansal kontrol yaklaşımını benimsemiş olup; finansal kontrolün kapsamı, alternatif yöntemlerle karşılaştırılarak detaylı değerlendirme sonucunda belirlenmiştir. Bu tercih, bağlı ortaklıkların emisyon yükümlülüklerine dahil edilmesi bağlamında önemli muhakeme alanıdır.
Sera Gazı (GHG) Emisyonları 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 yöntemsel kararlar önemli düzeyde uzman muhakemesi içermektedir.
Tahmine Dayalı Açıklamalar ve Dış Veri Kullanımı	Değer zinciri aktörlerine ait emisyonlar, operasyonel kesinti varsayımları veya müşteri davranış senaryoları gibi alanlarda dış kaynaklardan türetilmiş ileriye dönük tahminler kullanılmış; bu durum modele dayalı ölçüm belirsizliğini artırmıştır.

1.7 Ölçüm Belirsizlikleri

Şirket'in iklimle bağlantılı risk ve fırsatların finansal etkilerine ilişkin 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:

Ölçüm Belirsizlikleri	Açıklama
Sera Gazı (GHG) Emisyon Metrikleri	Şirket, Sera Gazı (GHG) Emisyonlarını TSRS 2 ve GHG Protokolü ile tam 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.
İklimle İlgili Finansal Etkiler	İklimle bağlantılı geçiş ve fiziksel risklerin gelecekteki finansal etkilerine dair yapılan açıklamalarda, doğrudan ölçüm yerine varsayıma dayalı senaryo modellemeleri kullanılmıştır. Bu modellemeler; karbon fiyatı, regülasyon zamanlaması, müşteri davranışları ve hava olaylarının frekansı gibi dışsal faktörlere dayandığı için, tahminlerin zamanlaması ve büyüklüğü üzerinde önemli ölçüm belirsizlikleri bulunmaktadır. Şirket, bu tür tahminlerde kullanılan varsayımları şeffaf biçimde açıklamış ve model çıktılarını sabit tekil değerler yerine aralık formatında veya nitel verilerle sunmuştur.

2. InvestAZ Hakkında

2.1 Kurumsal Yapı ve İş Modeli

Ana Faaliyet Alanları ve Stratejik Hizmet Bileşenleri

Şirket'in operasyonel faaliyetleri aşağıdaki temel iş kolları çerçevesinde organize edilmiştir:

- **İşlem Aracılığı Hizmetleri:** Şirket, dijital altyapı üzerine kurulu entegre işlem platformları vasıtasıyla finansal veri sağlayıcılardan anlık olarak edindiği piyasa verilerini (fiyat, hacim, derinlik vb.) bireysel ve kurumsal müşterilere kesintisiz biçimde aktarmaktadır. Eş zamanlı olarak bu müşterilerden alınan sermaye piyasası aracı emirleri (alım-satım, fon talepleri, vadeli işlem pozisyonları vb.) Borsa İstanbul ve Takasbank gibi ilgili düzenleyici kurumlara doğrudan iletilerek hizmet süreci tamamlanmaktadır.
- **Portföy Yönetimi ve Yatırım Danışmanlığı:** Müşterilerin risk profilleri ve finansal hedefleri gözetilerek kişiselleştirilmiş portföy çözümleri, fon dağılım stratejileri ve yatırım danışmanlığı hizmetleri sağlanmaktadır. Bu hizmetler, düzenleyici gerekliliklere uygun biçimde tasarlanmış müşteri segmentasyonu sistemleri üzerinden yürütülmektedir.
- **Kredili Menkul Kıymet İşlemleri:** Kaldıraçlı işlem imkânı sunan kredili alım-satım altyapısı hem bireysel hem de kurumsal müşterilerin işlem hacimlerini genişletmelerine olanak tanımaktadır. Risk yönetimi süreçleri bu hizmet bileşeniyle entegre bir yapıda işletilmektedir.
- **Kurumsal Finansman ve Stratejik Danışmanlık:** Halka arz süreçleri, borçlanma aracı ihraçları, birleşme ve devralmalar, sermaye artırımı ve piyasa yapıcılığı gibi alanlarda şirketlere stratejik nitelikte yapılandırılmış danışmanlık ve aracılık hizmetleri sunulmaktadır.

İklimle Bağlantılı Risklere Göre Gelir Dağılımı ve Bölgesel Faaliyet Profili

Şirket'in iş modeli, merkezi Bilgi Teknolojileri (BT) altyapısına ve yasal çerçevelere (Sermaye Piyasası Kurulu "SPK", Borsa İstanbul "BİST", Merkezi Kayıt Kuruluşu "MKK" ve Takasbank vb.) yüksek derecede bağımlı faaliyetlerden oluşmaktadır. Bu yapı nedeniyle, Şirket'in operasyonlarının tamamı iklimle bağlantılı geçiş risklerine (örn. düzenleyici değişiklikler) ve fiziksel risklere (örn. aşırı hava olayları ve altyapı kesintileri) karşı kırılganlık göstermektedir.

2.2 Şirket'in Değer Zinciri

Şirket'in iklimle bağlantılı risk ve fırsat analizlerinin temelini oluşturan değer zinciri yapısı; dijital altyapıyı, yoğun yasal düzenlemeye tabi ve çok paydaşlı sermaye piyasası faaliyetlerini yansıtan üç ana katmandan meydana gelmektedir. Bu yapı, iklim değişikliğinin etkilerinin yalnızca doğrudan operasyonel boyutuyla değil, tüm paydaş ilişkileri, bilgi akışı ve hizmet süreçleri üzerindeki yansımalarıyla da sistematik bir şekilde ele alınmasına imkân tanımaktadır.

Yukarı yönlü değer zinciri, Şirket'in faaliyetlerini mümkün kılan dışsal unsurları kapsamaktadır. Bu katmanda; BT ve finansal teknoloji hizmetleri sunan tedarikçiler, Bloomberg ve Matriks gibi piyasa veri sağlayıcıları ile Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), Borsa İstanbul (BİST), Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) ve Takasbank gibi düzenleyici otoritelerle sürdürülen stratejik ilişkiler yer almaktadır. Bu aşamada ortaya çıkabilecek tedarik zinciri aksaklıkları, teknolojik altyapı zafiyetleri veya mevzuat uyumsuzluğu gibi geçiş riskleri, operasyonel sürdürülebilirlik açısından kritik risk alanları doğurmaktadır.

Kendi operasyonları katmanı, Şirket'in içsel süreçlerini ve dijital işleyiş altyapısını kapsamaktadır. Elektronik işlem platformları, veri merkezleri, algoritmik işlem sistemleri, iç kontrol mekanizmaları, ESG veri yönetimi ve kurumsal yönetim yapısı bu düzlemde yer almaktadır. İklimle bağlantılı riskler bu katmanda; aşırı sıcaklıklar veya sel gibi fiziksel olayların BT altyapısına verebileceği zararlar ile ESG karar alma süreçlerinin yeterince kurumsal bir zemine oturtulamaması şeklinde kendini gösterebilmektedir. Öte yandan iklim stratejilerinin hayata geçirilmesi, ESG risklerinin bütüncül bir yaklaşımla yönetilmesi ve sürdürülebilirlik odaklı kurumsal kapasitenin güçlendirilmesi de bu katmanda şekillenmektedir.

Aşağı yönlü değer zinciri ise ürün ve hizmetlerin müşterilere ulaştırılmasını, müşteri etkileşimini, dijital kanal yönetimini ve toplumsal etkilerin değerlendirilmesini kapsamaktadır. Şirket'in bireysel ve kurumsal müşterilere yönelik hizmetlerin erişilebilirliği, ESG temalı yatırım danışmanlığı, müşteri bilgilendirme çalışmaları ve sosyal sorumluluk projeleri bu düzlemde öne çıkmaktadır. Bilhassa yeşil finansman ürünleri, sürdürülebilir yatırım çözümleri ve ESG bilinci yüksek müşteri segmentlerine yönelik stratejik ürün geliştirme faaliyetleri, iklimle bağlantılı fırsat alanlarını oluşturmaktadır. Aşağıdaki tablo, Şirket'in değer zinciri ilişkilerinin temel bileşenlerini özetlemektedir.

Şirket'in Değer Zinciri Katmanları ve İklimle Bağlantılı Etkileşim Alanları

Değer Zinciri Katmanı	Bileşen	İklimle Bağlantılı Etkileşim Alanları	Coğrafi Kapsam
Yukarı Yönlü	Düzenleyici ve Denetleyici Kurumlar	SPK, BİST, MKK, Takasbank gibi düzenleyici kurumlar. Bu kurumlar, sürdürülebilirlik raporlaması, karbon beyanı ve ESG uyum zorunlulukları ile iklimle bağlantılı finansal açıklamaları yönlendiren başlıca otoriteler olarak işlev görmektedir.	Türkiye
	Finansal Veri Sağlayıcıları	Matriks, Bloomberg, Foreks gibi piyasa veri sağlayıcıları aracılığıyla fiyat, işlem hacmi ve piyasa bilgileri temin edilir. ESG verilerinin doğruluğu, standardizasyonu ve zamanlı erişimi kritik önemdedir.	Türkiye ve Küresel
	Teknoloji Hizmet Sağlayıcıları	Şirket'in elektronik işlem altyapısını destekleyen BT sistemleri, sunucu ağları, işlem platformları ve siber güvenlik çözümleri sağlanmaktadır.	
	Yatırımcılar	Şirket'in ihraç ettiği borçlanma araçlarına yatırım yapan yatırımcılar temel paydaşlar arasında yer almaktadır.	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.	
Kendi Operasyonları	Dijital İşlem Altyapısı	Elektronik platformlar, sunucular, veri güvenliği sistemleri ve algoritmik işlem sistemleri, Şirket'in çekirdek dijital operasyon altyapısını oluşturur.	
	Aracı Kurum Hizmetleri	Şirket, bireysel ve kurumsal müşterilere; işlem aracılığı, kredili menkul kıymet işlemleri, yatırım danışmanlığı, portföy yönetimi ve kurumsal finansman alanlarında entegre finansal hizmetler sunmaktadır.	Türkiye
	Çalışanlar ve Çalışan Yönetimi	Eğitim, yetenek geliştirme, performans yönetimi ve çalışan bağlılığı gibi insan sermayesi uygulamaları; kurumsal kapasite ve sürdürülebilir büyüme için kritik öneme sahiptir.	
	Teknoloji Altyapısı ve Güvenlik	Siber güvenlik, işlem hızı, veri bütünlüğü ve sunucu yedekleme sistemlerine dayalı operasyonel BT altyapısı mevcuttur.	
	Risk Yönetimi ve Uyum	ESG risklerini içeren kurumsal risk yönetim çerçevesi ve kontrol mekanizmaları	
Aşağı Yönlü	Müşteriler	Şirket'in müşteri portföyü; sermaye piyasalarında aktif işlem gerçekleştiren bireysel ve kurumsal müşteriler ile halka arz, fon yönetimi ve kurumsal finansman hizmetlerinden faydalanan tüzel kişi ve kuruluşlardan oluşmaktadır.	Türkiye
	Toplumsal ve Paydaş Katmanı	Şirket'in sunduğu hizmetlerden dolayı olarak fayda sağlayan sivil toplum kuruluşları, vakıflar, dernekler, eğitim kurumları ve diğer toplumsal paydaşlar, Şirket'in sosyal etki alanını oluşturmaktadır.	

3. Yönetişim

3.1 Yönetim Kurulu'nun Rolü

Şirket'in sürdürülebilirlik ve iklimle ilgili risk ve fırsatları, en üst karar alma organı olan Yönetim Kurulu'nun denetimi ve gözetimi altında ele alınmakta ve yönetilmektedir. Yönetim Kurulu, sürdürülebilirlik yönetimini daha kurumsal ve sistematik bir zemine oturtmak amacıyla politika oluşturma çalışmalarına 2024 yılı TSRS rapor hazırlık sürecinde başlamış ve bu doğrultuda bir sürdürülebilirlik politikası oluşturmuştur. Söz konusu politikanın ilk uygulamaları 2025 yılı itibarıyla hayata geçirilmiş olup çevresel, sosyal ve yönetim boyutlarını kapsayan bütüncül bir çerçevede işlev görmektedir ve Şirket'in uzun vadeli değer yaratma hedeflerini desteklemektedir.

3.2 InvestAZ Sürdürülebilirlik Politikası

Şirket'in sürdürülebilirlik politikası aşağıda sunulmaktadır:

- Yürüttüğü faaliyetlerin çevresel ve sosyal etkilerini göz önünde bulundurur.
- Düşük karbon ekonomisine geçişe katkı sağlamayı, yeni ürün ve hizmet geliştirme süreçlerinde sürdürülebilirlik ekseninde toplumun taleplerine karşılık vermeyi benimser.
- İnsan haklarına saygılı, sosyal adaletin ve çalışma haklarının sürekli geliştiği çağdaş bir iş ortamı yaratmayı ve bu sayede paydaşlarının bilinç ve farkındalığını artırmayı hedefler.
- Fırsat eşitliğini bozan, cinsiyet, din, dil, siyasi düşünce, ırk, kültürel ya da toplumsal köken doğrultusunda kişileri ayırt eden, dışlayan ya da seçmeye yönelik her türlü ayrımcılığı reddeder.
- İş sağlığı ve güvenliği ile ilgili yasal mevzuat ve uygulamalar kapsamında, çalışanlarına sağlıklı, güvenli bir iş ortamı sağlayarak önleyici, düzeltici ve koruyucu yaklaşımlar ile bu konudaki süreçlerini sürekli iyileştirir.
- Yarattığı ve biriktirdiği değerlerin, pay sahipleri, müşterileri, çalışanları ve diğer paydaşları ile adil paylaşımını esas alan bir anlayışı benimser.
- Etik değerleri ve stratejik hedefleri ile uyumlu, çalışanın başarıya katkısını dikkate alan adil bir ödüllendirme anlayışını destekler.
- Farklı kademelerde yer alan tüm yönetici ve uzmanlık pozisyonları için gereken kalifiye iş gücünün fırsat eşitliği esasıyla yetiştirilmesini benimser.
- Müşteri odaklı çalışma anlayışını her zaman ön planda tutar.
- Rüşvet ve yolsuzluğa hiçbir şekilde müsamaha göstermez; bu eylemleri en ağır biçimde cezalandırır.
- Sürdürülebilirlik konusunun içselleştirilmesi ve yönetimine ilişkin çalışan farkındalığının artırılması amacıyla eğitimler düzenler.
- Satın alma ve tedarik işlemlerini, profesyonellik, ürünün/hizmetin kalitesi, dayanıklılığı, güvenilirliği ve bedeli gibi unsurları gözeterek yürütür.
- Müşteri hak ve menfaatleri ile kamu yararını da gözetken orta ve uzun vadeli stratejileri benimser.
- Sürdürülebilirlik uygulamalarını sürekli olarak geliştirmeyi ve bu konuları paydaşlarıyla düzenli olarak paylaşmayı ilke edinir.
- Küresel iklim değişikliği ile mücadeleye katkı sağlamak ve net sıfır emisyon hedefi doğrultusunda Sera Gazı (GHG) Emisyonlarını azaltmak için hedefler belirler ve gerekli aksiyonları uygular.
- Hizmet lokasyonlarındaki kaynak kullanımını etkin bir şekilde yönetmek amacıyla gerekli önlemleri alır.
- Hizmet süreçlerini sürdürülebilirlik odağında geliştirerek sermaye piyasası ürün ve hizmetlerini tüm müşterilerine pratik, anlaşılır, ulaşılır ve dijital ağırlıklı formatlarda sunar.

4. Strateji

4.1 İklimle İlgili Geçiş Risk ve Fırsatları: Tanımlar ve Değer Zinciri Üzerinde Etkileri

a) Piyasa Riski: Müşteri Tercihlerindeki Dönüşüm (Orta Vade)

Sürdürülebilirlik kriterlerinin finansal yatırım kararlarında belirleyici bir unsur haline gelmesi, Şirket'in hem değer zinciri hem de kendi operasyonları bakımından kayda değer bir piyasa riski oluşturmaktadır. Net sıfır emisyon hedefli senaryolar (örneğin IEA NZE2050) doğrultusunda çevresel ve sosyal duyarlılığı yüksek yatırımcı beklentilerine hızla evrilmekte; bu durum, ESG uyum düzeyi düşük ürünlerin yatırım evreninin dışında kalma riskini artırmakta ve Şirket'in sunduğu yatırım hizmetlerinin yeniden yapılandırılmasını kaçınılmaz kılmaktadır.

Şirket'in kendi operasyonlarında yer alan dijital işlem platformları, yatırım danışmanlığı hizmetleri ve ürün sınıflandırma süreçleri, sermaye piyasalarındaki sürdürülebilirlik odaklı dönüşümden doğrudan etkilenmektedir.

Yukarı yönlü değer zincirinde yer alan veri sağlayıcıların ESG uyumlu veri akışı temin edememesi, Şirket'in dijital işlem platformlarının güvenilirliğini olumsuz yönde etkileyebilir. Aşağı yönlü değer zincirinde ise sürdürülebilirlik duyarlılığı yüksek yatırımcı segmentlerine yeterli hız ve doğrulukla hizmet sunulamaması, portföy rotasyonundan kaynaklanan gelir kayıplarına ve uzun vadeli müşteri güveninin aşınmasına neden olabilecektir. Tüm bu değerlendirmeler ışığında, sürdürülebilirlik temelli piyasa dönüşümüne operasyonel entegrasyon eksikliğiyle ayak uydurulamaması, Şirket'in stratejik rekabet gücünü ve uzun vadeli büyüme potansiyelini olumsuz etkileyebilecek yapısal bir risk unsuru olarak öne çıkmaktadır.

b) Politik ve Yasal Riskler: Karbon Düzenlemelerine Uyum (Kısa-Orta Vade)

Küresel düzeyde hız kazanan karbon fiyatlandırma mekanizmaları, emisyon bazlı düzenlemeler ve sürdürülebilirlik odaklı sınıflandırma sistemleri (AB ve Türkiye Taksonomileri gibi), finansal kuruluşlar için politika kaynaklı geçiş risklerini giderek artırmaktadır. Özellikle IEA Net Zero 2050 ve NGFS Delayed Transition senaryolarında öngörülen karbon fiyatı yükselişleri, finansal ürünlerin düzenleyici çerçevelerle ne ölçüde uyumlu olduğunu maliyet ve erişilebilirlik açısından belirleyici bir etken konumuna taşımıştır.

Şirket, doğrudan karbon yoğun sektörlerde yer almamakla birlikte, sunduğu yatırım hizmetleri aracılığıyla finanse edilen faaliyetlerin emisyon profiline dolaylı biçimde maruz kalmaktadır. Bu durum, Şirket'in yüksek Sera Gazı (GHG) Emisyonu bulunan karşı taraflarla kurduğu ilişkiler nedeniyle piyasa ve itibar riski başta olmak üzere çok boyutlu finansal ve operasyonel risklerle yüz yüze gelmesine zemin hazırlayabilmektedir.

Karbon vergilerinin yaygınlık kazanması, taksonomi temelli yatırım sınıflandırmalarının finansal ürünler üzerindeki etkisinin derinleşmesi ve sürdürülebilirlik verisine dayanan düzenlemelerin artması, Şirket'in sunduğu yatırım hizmetlerinin uyum düzeyini doğrudan etkilemektedir. Bu çerçevede, karbon maliyetini yansıtmayan ya da düzenleyici uyum düzeyi yetersiz kalan ürünlerin kapsam dışında kalma ve değer kaybına uğrama riski giderek artmaktadır.

c) Ürün ve Hizmet Fırsatları: ESG Uyumlu Finansal Genişleme (Orta-Uzun Vade)

Karbon nötr hedeflerine dayanan küresel geçiş senaryoları, finans sektöründe sürdürülebilir ve yenilikçi ürün geliştirmeyi önemli bir büyüme alanı olarak ön plana çıkarmaktadır. Bu çerçevede sürdürülebilir yatırım fonları, tematik tahviller ve ESG etiketli finansal araçlar, Şirket için hem büyüme stratejisini destekleyen hem de pazarda ayrılmayı mümkün kılan kritik fırsat unsurları olarak değerlendirilmektedir. ESG temelli ürünlerin dijital platformlarla bütünleştirilmesi ve şeffaf performans raporlamasıyla desteklenmesi, müşteri memnuniyetini olumlu yönde etkilemekte ve düzenleyici uyum açısından kurumsal bir avantaj sağlamaktadır.

Aşağı yönlü değer zincirinde müşteri geri bildirimlerinin düzenli ve sistematik biçimde derlenmesi, sürdürülebilirlik bilinci yüksek müşteri segmentlerine yönelik özelleştirilmiş bilgilendirme ve iletişim çalışmalarının güçlendirilmesi ile kurumsal müşterilerle yeşil finansman ekseninde stratejik iş birliklerinin hayata geçirilmesi hem ticari büyüme hem de toplumsal etki yaratma açısından değerli fırsatlar sunmaktadır.

4.2 İklimle İlgili Geçiş Risk ve Fırsatlarının Strateji ve Karar Alma Mekanizmaları Üzerindeki Etkileri

Şirket, düşük karbonlu ekonomiye geçiş sürecinde karşılaşılabilecek piyasa, teknoloji ve düzenleme kaynaklı riskleri belirleyerek stratejik konumlanma ve kurumsal uyum kapasitesini güçlendirme amacıyla bir geçiş riski uyum planı hazırlamıştır.

NZE2050 ve NGFS Delayed Transition senaryolarına dayalı analizler çerçevesinde tespit edilen başlıca geçiş riskleri ve fırsatlar, Şirket'in faaliyetleri üzerindeki olası etkileriyle birlikte ele alınmış; her bir unsur için özgün stratejik yanıt mekanizmaları tanımlanmıştır.

Şirket'in mevcut azaltım ve uyum stratejisi, ağırlıklı olarak orta düzeydeki geçiş risklerinin yönetimine yoğunlaşmaktadır. Raporlama dönemi itibarıyla önceki yıllarla kıyaslamaya imkân tanıyacak tarihsel performans verileri henüz oluşturulmadığından, ilgili döneme ait ilerlemeyi ortaya koyacak nicel göstergelere raporda yer verilmemiştir. Bununla birlikte, izleme mekanizmalarının ve performans raporlama altyapısının önümüzdeki yıllarda tamamlanmasıyla birlikte sürdürülebilirlik göstergelerine ilişkin açıklamaların kapsam ve karşılaştırılabilirlik düzeyinin artırılması hedeflenmektedir.

a) Geçiş Risk ve Fırsatları: Uyum Stratejileri ve Aksiyon Planı

Geçiş Riski / Fırsatı	Uyum Stratejileri ve Aksiyonlar
Piyasa Riski: Müşteri Tercihlerindeki Dönüşüm	ESG kriterlerine duyarlı müşteri davranışlarının analizi için gelişmiş veri sağlayıcılarla iş birliklerinin artırılması Müşteri eğilimlerini öngörebilecek algoritmik veri analitiği altyapısının geliştirilmesi Dijital işlem platformlarının ESG veri setleriyle entegre edilerek portföy uygunluk değerlendirmelerinin optimize edilmesi
Politik ve Yasal Riskler: Karbon Düzenlemelerine Uyum	Portföy bazlı karbon fiyat senaryoları ile stres testlerinin düzenli olarak uygulanması Finanse edilen emisyonların tespiti ve takibi için metodolojik ölçüm altyapısının kurulması İç denetim sistemine karbon uyum kontrolleri ve regülasyon takibi işlevlerinin entegre edilmesi
Ürün ve Hizmet Fırsatları: ESG Uyumlu Finansal Genişleme	ESG kriterlerine uyumlu yatırım fonları, tematik tahviller ve sürdürülebilir finansal araçların tasarımı ve pazara sunulması Geliştirilen ürünlerin çevresel ve sosyal etkilerinin şeffaf biçimde raporlanması ve yatırımcılarla paylaşılması ESG odaklı ürünlerin müşteri portföyünde görünürlüğünü artırmaya yönelik tanıtım ve bilgilendirme faaliyetlerinin planlanması

Şirket, uyum planı aracılığıyla geçiş risklerinden kaynaklanabilecek olumsuz etkileri en aza indirmeyi; öte yandan yeşil finansman ve sürdürülebilir ürün inovasyonu gibi alanlarda ortaya çıkan fırsatları etkin şekilde kullanmayı hedeflemektedir. Uyum faaliyetlerinin finansmanı, Şirket'in mevcut öz kaynakları ve nakit akış kapasitesi dahilinde karşılanabilecek biçimde planlanmış olup ek sermaye artırımına veya dış finansmana ihtiyaç duyulması öngörülmemektedir.

Senaryo analizleri kapsamında, Şirket'in varlık tabanının köklü bir yeniden yapılanmayı gerektireceğine dair herhangi bir risk düzeyi tespit edilmemiş; buna bağlı olarak mevcut iş süreçleri, altyapılar ve ürün yapıları üzerinde geniş çaplı bir elden çıkarma ihtiyacı da gündeme gelmemiştir.

b) Geçiş Risk ve Fırsatları Uyum Planına İlişkin Varsayımlar ve Belirsizlikler

Şirket, geçiş risklerinin etkin yönetimini sağlamak amacıyla geliştirdiği stratejik uyum planını; senaryo bazlı iklim projeksiyonları, düzenleyici yasal çerçeve beklentileri ve finansal piyasalardaki yapısal eğilimler doğrultusunda tasarlamıştır. Bu kapsamda, söz konusu planın temelini oluşturan varsayımlar ile uygulamaya ilişkin metodolojik sınırlılıklar ve belirsizlikler, aşağıda bütüncül ve sistematik bir yaklaşımla özetlenmektedir.

c) Temel Varsayımlar

Geçiş planının hazırlanmasında aşağıdaki temel varsayımlar esas alınmıştır:

- Uyum planı, IEA tarafından yayımlanan NZE2050 senaryosu ve NGFS Delayed Transition projeksiyonları çerçevesinde şekillendirilmiştir. Söz konusu senaryolar, düzenleyici baskının yoğunlaştığı ve emisyon maliyetlerinin belirgin biçimde yükseldiği bir geçiş sürecini temel almaktadır.
- Türkiye'nin Ulusal Katkı Beyanı (NDC) kapsamında emisyon azaltım taahhütlerinin 2025 sonrasında daha katı düzenlemelerle pekiştirileceği; Avrupa Birliği ve Türkiye Taksonomilerinin ise finansal ürün sınıflandırmasında belirleyici bir işlev üstleneceği öngörülmüştür.
- Müşteri davranışlarının köklü bir dönüşüm geçireceği, ESG duyarlılığı yüksek müşteri segmentlerinin genişleyeceği ve ESG uyumsuz finansal araçların zamanla piyasa dışına çıkarılacağı varsayılmıştır. Bu gelişmenin Şirket'in ürün portföyü üzerinde doğrudan yansımalar yaratacağı değerlendirilmektedir.
- ESG veri sağlayıcılarının 2026 yılına kadar metodolojik tutarlılık, zamanlılık ve içerik kapsamı bakımından teknik kapasitelerini artıracığı ve veri akışlarının daha güvenilir bir yapıya kavuşacağı öngörülmektedir.
- Şirket bünyesinde henüz içsel bir karbon fiyatlama uygulaması bulunmamakla birlikte, senaryolara Avrupa ETS sistemine dayalı karbon fiyat projeksiyonları (130–250 USD/tCO₂ aralığında) dahil edilmiştir. Bu varsayım, portföy stres testleri ve ürün optimizasyon algoritmalarının temel girdilerinden biri olarak işlev görmektedir.

d) Belirsizlikler

Geçiş planının uygulanması sürecinde karşılaşılabilecek bazı dışsal sınırlamalar ve operasyonel belirsizlikler aşağıda belirtilmiştir:

- Finansal veri sağlayıcılarının teknik entegrasyon süreçlerinde yaşanabilecek operasyonel gecikmeler veya metodolojik uyumsuzluklar, Şirket'in işlem platformlarında öngörülen ESG veri entegrasyonlarını sektöre uğratabilir. Bu durum, algoritmik ürün filtreleme ve portföy sınıflandırma süreçlerinde işlevsellik kayıplarına yol açabilir.
- Karbon vergisi, taksonomi uyum kriterleri ve sürdürülebilirlik derecelendirmelerine ilişkin sektörel uygulama esasları ikincil mevzuat düzeyinde henüz netlik kazanmamıştır. Bu belirsizlik, Şirket'in ürün geliştirme, müşteri segmentasyonu ve raporlama sistemlerinde yeni uyarlama ihtiyaçları doğurabilir ve mevcut stratejilerin gözden geçirilmesini gerektirebilir.
- ESG ürün stratejilerinin düzenleyici gerekliliklerle tam anlamıyla örtüşür hale getirilebilmesi için iç ve dış paydaşlara yönelik eğitim faaliyetleri, personel kapasitesinin geliştirilmesi ve teknik raporlama altyapısının güçlendirilmesi gerekmektedir. Bu alanlarda ortaya çıkacak ek kaynak ihtiyacı, geçiş planının uygulamaya konulmasında kısa vadeli kısıtlayıcı bir etken oluşturabilir.

4.3 İklimle İlgili Geçiş Risk ve Fırsatlarının Mevcut ve Öngörülen Finansal Etkileri

İklimle ilgili geçiş riskleri ve fırsatlarının, Şirket'in cari raporlama dönemi itibarıyla finansal durumu, finansal performansı ve nakit akışları üzerinde ölçülebilir bir etkisi bulunmamaktadır. Bu kapsamda, söz konusu risk ve fırsatlar nedeniyle finansal tablo kalemlerinde düzeltme yapılmasını gerektirecek somut bir husus ortaya çıkmamıştır. Bununla birlikte, ilgili risk ve fırsatların kısa, orta ve uzun vadede Şirket üzerinde yaratabileceği muhtemel etkiler, aşağıda nitel değerlendirmeler çerçevesinde özetlenmektedir.

Geçiş Riski / Fırsatı	Kısa, Orta ve Uzun Vadede Öngörülen Finansal Etkiler
Piyasa Riski: Müşteri Tercihlerindeki Dönüşüm (Orta Vade)	Raporlama Dönemine Etkileri Şirket tarafından sunulan ürün ve hizmetlerin ESG kriterleriyle uyum düzeyi, mevcut raporlama dönemi itibarıyla finansal performans, nakit akışları ve bilanço kalemleri üzerinde herhangi bir olumsuz etki yaratmamıştır. ESG odaklı yatırım tercihlerinin orta vadeye yayılan yapısal bir dönüşüm süreci içerisinde şekillenmesi nedeniyle, kısa vadede müşteri kaybı, portföy daralması veya net komisyon gelirlerinde azalışa işaret eden bir gelişme gözlemlenmemiştir. Kısa-Orta ve Uzun Vadeli Etkileri ESG uyumsuz ürünlerin talep kaybı riski teorik düzeyde mevcut olsa da bilanço varlıklarında yeniden sınıflama, değer düşüklüğü veya karşılık ayrılmasını gerektirecek etki öngörülmemektedir. Bu doğrultuda, varlık veya yükümlülüklerin defter değerlerinde önemli bir düzeltme yapılması yönünde ciddi bir risk bulunmamaktadır. Kısa vadede finansmana erişim koşulları açısından da ESG uyumsuzluk kaynaklı bir sınırlama yaşanmamış, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün karbon yoğunluğu düşük olması nedeniyle finansal kuruluşlar nezdinde kredi değerlendirmeleri üzerinde olumsuz bir etkisi oluşmamıştır. Benzer şekilde, ESG dışı ürünlerin borçlanma maliyetleri üzerinde henüz anlamlı bir risk primi uygulanmadığı görülmektedir. Ancak orta ve uzun vadede, ESG uyumu düşük ürünlerin yatırım evreninden dışlanma riski, finansmana erişimi kısıtlama ve sermaye maliyetlerini artırma potansiyeli taşımaktadır. ESG uyumsuzluklarının ilerleyen dönemlerde portföy rotasyonuna, müşteri kayıplarına ve itibar riskine yol açması halinde, bu durum komisyon bazlı gelirlerde düşüşe, nakit girişlerinde dalgalanmalara ve aktif kalemlerde yeniden sınıflandırma ya da itfa ihtiyacına neden olabilecektir.
Politik ve Yasal Riskler: Karbon Düzenlemelerine Uyum (Kısa-Orta Vade)	Raporlama Dönemine Etkileri Karbon fiyatlaması, taksonomi uyumu ve sürdürülebilirlik temelli düzenlemeler küresel ölçekte yaygınlaşmakta olsa da 2025 raporlama dönemi itibarıyla Türkiye'deki finansal kuruluşlar için doğrudan mali yükümlülük doğuracak zorunlu karbon vergisi uygulamaları henüz yürürlüğe girmemiştir. Mevcut yasal altyapı, Şirket'in gelir-gider yapısında değişiklik yaratmamış; finansal performans üzerinde doğrudan bir etki görülmemiştir. Aynı şekilde, regülasyon kaynaklı olarak bilanço varlıklarının yeniden sınıflandırılması, değer düşüklüğü ayrılması veya yükümlülük kalemlerinin yeniden hesaplanmasını gerektirecek bir durum ortaya çıkmamıştır. Bu doğrultuda, varlık veya yükümlülüklerin defter değerlerinde önemli bir düzeltme yapılması yönünde ciddi bir risk bulunmamaktadır. Kısa-Orta ve Uzun Vadeli Etkileri Şirket, finansman ihtiyacını Borsa Para Piyasası ve borçlanma araçları ihraçları ile karşılamakta olup, faaliyet gösterdiği sektör karbon yoğunluğu yüksek alanlar arasında yer almadığı için ESG temelli kredilendirme kısıtlarına maruz kalmamaktadır. Kısa ve orta vadede, karbon uyum eksikliği nedeniyle finansmana erişimde doğrudan bir engel öngörülmemekte; bankalar nezdinde kredi maliyetleri üzerinde anlamlı bir artış riski oluşmamıştır. Ancak, orta ve uzun vadede, karbon vergilerinin artması ve düzenleyici çerçevede beklenen sıkılaştırmalar nedeniyle, uyumsuz ürün ve hizmetlerin borçlanma maliyetini artırması, finansal pozisyon üzerinde baskı yaratması ve bilanço kalemlerinin yeniden yapılandırılmasını gerektirmesi olasıdır. Bu bağlamda, Şirket'in yasal uyum stratejileri kapsamında teknoloji altyapısının güncellenmesi, danışmanlık ve uyum maliyetlerinin karşılanması gibi alanlarda ilave nakit çıkışı beklenmektedir. Ayrıca, mevzuatlara uyum sağlamayan ürünlerin yeniden yapılandırılması süreci; operasyonel giderleri artırarak, aktif-pasif dengesi üzerinde etkili olabilir. Uyum eksikliğine bağlı müşteri kayıpları ve itibar zayıflaması ise, orta vadede faaliyet kârlılığı ve piyasa konumunu olumsuz etkileyebilecek önemli bir risk alanı olarak değerlendirilmektedir.

Geçiş Riski / Fırsatı	Kısa, Orta ve Uzun Vadede Öngörülen Finansal Etkiler
Ürün ve Hizmet Fırsatları: ESG Uyumlu Finansal Genişleme (Orta-Uzun Vade)	Raporlama Dönemine Etkileri Şirket, ESG uyumlu ürün ve hizmetlerin geliştirilmesini stratejik öncelik olarak belirlemiş olup, bu kapsamda sürdürülebilir yatırım fonları, tematik tahviller ve ESG etiketli finansal araçlara yönelik hazırlık ve ürün geliştirme süreçlerini önceliklendirmeyi hedeflemektedir. Mevcut raporlama dönemi itibarıyla, bu ürünlerin henüz erken aşamada olması nedeniyle müşteri tabanında belirgin gelir artışı sağlanamamış; dolayısıyla nakit akışları ve finansal performans üzerinde olumlu etki gözlemlenmemiştir. Şirket'in sunduğu ürün ve hizmetlerin defter değerleri üzerinde somut bir etki veya yeniden sınıflama ihtiyacı ortaya çıkmamıştır. Kısa-Orta ve Uzun Vadeli Etkileri ESG temelli finansal ürünlerin orta ve uzun vadede bilanço yapısını güçlendirme, aktif çeşitliliğini artırma ve operasyonel dayanıklılığı yükseltme potansiyeli bulunmaktadır. Ancak, bu etkinin kısa vadede ortaya çıkması beklenmemektedir. Buna paralel olarak, yeni ürünlerin finansal varlıklar arasında kalıcı bir yer edinmesi için pazar olgunluğu ve müşteri taleplerinin gelişmesi gerekmektedir. ESG ürün portföyünün büyümesi, müşteri taleplerinin bu ürünlere yönelmesiyle birlikte komisyon gelirlerinde artış, işlem hacminde genişleme ve nakit akışlarında pozitif bir ivme yaratma potansiyeline sahiptir. Bu stratejik yönelim, uzun vadede Şirket'in gelir istikrarını artıracak, finansal dayanıklılığını güçlendirecek ve sürdürülebilir marka algısını pekiştirerek yatırımcı güvenini destekleyecek potansiyele sahiptir.

a) Geçiş Risk ve Fırsatları Finansal Etki Değerlendirmesine Esas Alınan Varsayımlar

Geçiş risk ve fırsatlarının finansal etkilerinin değerlendirilmesinde, farklı iklim geçiş patikalarını yansıtan senaryo bazlı varsayımlar esas alınmıştır. Bu kapsamda, düzenleyici gelişmelerin hızı, müşteri tercihlerindeki dönüşüm ve ESG uyumlu ürün ve hizmetlere yönelik piyasa eğilimleri dikkate alınarak Şirket'in maruz kalabileceği başlıca risk ve fırsat alanları değerlendirilmiştir.

Başlık	Senaryo 1: IEA NZE2050 Kademeli ve Öngörülebilir Geçiş	Senaryo 2: NGFS Delayed Transition Ani ve Sert Geçiş
Piyasa Riski: Müşteri Tercihlerindeki Dönüşüm	ESG ilkelerine dayalı müşteri beklentilerinin zaman içinde kurumsal norm haline gelmesiyle birlikte, geleneksel finansal ürünlere olan ilgi azalmakta; bu değişim, ürün portföyü stratejisinin dönüşümünü zorunlu kılmaktadır. Şirket'in sürdürülebilir finans ürünlerini kademeli olarak artırma yaklaşımı, bu geçişi rekabet avantajına çevirebilir.	ESG'ye uyumsuz finansal ürünlere yönelik müşteri toleransının hızla ortadan kalktığı bu senaryoda, işlem hacimlerinde ani düşüşler, müşteri kayıpları ve gelir volatilitesi riski öne çıkmaktadır. Hazırlıksız kurumlar için bu geçiş, stratejik konum kaybı ve finansal istikrarsızlık ile sonuçlanabilir.
Politik ve Yasal Riskler: Karbon Düzenlemelerine Uyum	Karbon fiyatlaması, sürdürülebilirlik raporlaması ve ESG etiketleme alanlarında öngörülebilir ve kademeli regülasyonlar devreye alınır. Bu durum, Şirket'in ESG danışmanlığı ve sürdürülebilir ürün geliştirme kapasitesini artırması için yeterli uyum süresi tanır.	2030 sonrası dönemde hızla yayılan sert regülasyonlar, Şirket'in insan kaynağı, dijital altyapı ve uyum mekanizmaları üzerinde ani baskı yaratabilir. Bu bağlamda geç kalan kuruluşlar hem yasal uyumsuzluk hem de operasyonel karmaşa ile karşı karşıya kalabilir.
Ürün ve Hizmet Fırsatları: ESG Uyumlu Finansal Genişleme	Kademeli geçiş ortamı, Şirket'in ESG ürün gamını stratejik olarak çeşitlendirme, sürdürülebilirlik temalı yatırım hizmetlerinde uzmanlaşma ve yaygınlaştırma fırsatı sunar.	ESG kriterlerine erken yatırım yapan kurumlar açısından yüksek getiri ve itibar kazancı potansiyeli bulunurken, geç kalan aktörler için pazardan dışlanma ve müşteri güveni kaybı gibi yapısal riskler doğabilir.

b) İklimle İlgili Geçiş Risk ve Fırsatlarına İlişkin Nitel Bilgi Sunum Gerekçeleri

Şirket, iklimle ilgili geçiş risk ve fırsatlarına ilişkin bilgileri nitel düzeyde sunmayı tercih etmektedir. Bu tercihin başlıca gerekçeleri şöyle sıralanabilir:

- Risklerin etkileri büyük ölçüde dolaylı, davranışsal ve piyasa kaynaklı nitelik taşıdığından, doğrudan ilişkilendirilebilir ve birbirinden bağımsız olarak ölçülebilir nicel unsurlar tespit edilememektedir.
- Orta ve uzun vadeli öngörülerde ölçüm belirsizliği yüksek düzeyde seyrettiğinden, sunulacak nicel verilerin kullanıcılar açısından anlamlı ve güvenilir bir içerik taşıması mümkün olamamaktadır.

Bu çerçevede Şirket, geçiş risk ve fırsatlarının finansal yansımalarını; komisyon gelirleri, bilgi işlem ve danışmanlık giderleri, müşteri işlem hacmi, platform abonelik gelirleri ve ürün geliştirme maliyetleri gibi kalemlerdeki olası değişim alanları olarak tanımlamakta, ancak bu konularda nicel veri sunmamaktadır.

I. Regülasyon Uyumsuzluğu Kaynaklı Potansiyel Hasılat Azalma Riski ve Ölçüm Belirsizliği

Karbon düzenlemelerinin giderek sıkılaşması, sürdürülebilir finans standartlarının zorunluluk haline gelmesi ve raporlama yükümlülüklerinin kapsamının genişlemesi, Şirket'in hizmet altyapısında köklü bir dönüşüm ihtiyacını beraberinde getirmektedir. Bu dönüşümün öngörülen takvimde tamamlanamaması halinde, müşteri beklentilerine zamanında karşılık verilememesi nedeniyle gelir kalemlerinde gerileme riski gündeme gelebilecektir. Öte yandan söz konusu etkinin ölçülmesi; müşteri davranış kalıplarındaki değişkenlik, piyasa koşullarındaki belirsizlik ve düzenlemelerin sektörler arasında farklı etki düzeyleri yaratması gibi çok sayıda değişkeni barındırmaktadır. Bu nedenle potansiyel hasılat kaybının parasal olarak güvenilir biçimde tahmin edilmesi mümkün olamamış; senaryo analizleri ve stres testleri yalnızca yönlendirici bir işlev üstlenebilmiştir.

II. ESG Uyum Yatırımlarının Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Etkisi

Şirket'in orta ve uzun vadede hayata geçirmesi öngörülen sürdürülebilirlik odaklı dijital dönüşüm ve veri altyapısı yatırımlarının, özellikle orta vadede maddi duran varlık kalemlerinde artış yaratacak şekilde planlandığı değerlendirilmektedir. Söz konusu yatırımlar; veri analitiği sistemleri, ESG entegrasyon modülleri ve dijital işlem altyapısı gibi ileri teknoloji unsurlarını kapsamaktadır. Şirket, bu uyum yatırımlarını öz kaynaklarıyla finanse etmeyi öngörmekte olup, bu durumun sermaye yapısı ve finansal performans üzerinde sınırlı ve yönetilebilir düzeyde bir etki yaratması beklenmektedir. Ayrıca, sürdürülebilirlik uyumu kapsamında gerçekleştirilecek harcamaların faaliyet kârlılığı üzerinde belirgin bir bozulmaya yol açmayacağı, bu görünümün de Şirket'in kısa ve orta vadeli finansal dayanıklılığı ile uyumlu olduğu değerlendirilmektedir.

III. Tedarikçi Uyumsuzluğunun Operasyonel Hizmet Kalitesine Olası Etkileri

Şirket'in ESG veri akışı ve dijital hizmet sunumu bakımından dış tedarikçilere yoğun biçimde bağımlı olduğu alanlarda, ilgili sağlayıcıların düzenleyici gerekliliklere zamanında uyum sağlayamaması durumunda hizmet kesintileri ve kalite sorunlarıyla karşılaşılma riski mevcuttur. Böyle bir durumun veri eksikliklerine ve işlem platformlarında gecikmelere neden olarak müşterilere sunulan hizmetin doğruluğunu ve zamanlamasını olumsuz etkileyebileceği öngörülmektedir. Bu çerçevede komisyon gelirlerinde ve müşteri memnuniyetinde düşüş potansiyeli ortaya çıkmaktadır. Ancak sözleşme yenileme dönemleri, dış düzenleyici değişiklikler ve tedarikçilerin uyum kapasitesi gibi faktörlerin yüksek belirsizlik içermesi nedeniyle bu etkinin nicel olarak tahmin edilmesi mümkün olamamıştır.

4.4 İklimle Bağlantılı Fiziksel Riskler: Tanımlar ve Değer Zinciri Üzerinde Etkileri

a) Aşırı Yağış ve Ani Sel Riski (Akut Fiziksel Risk) (Kısa Vade)

Şirket'in İstanbul / Şişli bölgesinde konumlanan genel merkez binası ve dijital altyapısı; yoğun kentsel yapılaşma, düşük geçirgen zemin özellikleri ve yetersiz yağmur suyu drenaj kapasitesi nedeniyle kısa süreli ve şiddetli yağış olaylarına karşı yüksek düzeyde fiziksel hassasiyet taşımaktadır. Özellikle işlem platformları, veri merkezleri ve çağrı merkezi altyapısı gibi operasyonel açıdan kritik sistemlerin bodrum veya zemin kat seviyelerinde yer alması durumunda, sel riski ciddi sistemsel kesinti potansiyeli barındırmaktadır. IPCC senaryoları çerçevesinde öngörülen risk artışları aşağıda ele alınmaktadır:

I. IPCC RCP 2,6

Küresel ısınmanın +1,5 °C'nin altında dengelenmesi hedeflendiğinden, İstanbul özelinde kısa süreli aşırı yağışların sıklığı büyük ölçüde mevcut seviyelerde seyretmektedir. Bununla birlikte mevcut kentleşme koşulları nedeniyle sınırlı bir artışla taşkın riski tamamen ortadan kalkmamaktadır. Kritik dijital altyapılar için uyarlanabilirlik temel bir gereklilik olmaya devam etmektedir.

II. IPCC RCP 4,5

Yıllık toplam yağış miktarında kayda değer bir değişim beklenmemekle birlikte, yağışların daha kısa sürede ve daha yüksek yoğunlukta gerçekleşeceği öngörülmektedir. Bu durum kentsel sel riskini ve yüzey akışı kaynaklı su baskınlarını artırıcı bir etki yaratmaktadır.

III. IPCC RCP 8,5

2040 yılına kadar İstanbul'da toplam yağış miktarının yaklaşık %10 oranında artması beklenmekte olup bu artışın büyük bölümü kısa süreli yoğun sağanaklar ve fırtına karakterli yağışlar biçiminde gerçekleşecektir. Söz konusu durum kentsel altyapının taşıma kapasitesini aşarak ofis binaları ve veri merkezleri gibi dijital altyapı unsurlarında fiziksel hasar, hizmet kesintisi ve dolaylı finansal kayıplara zemin hazırlayabilir. Şirket açısından veri merkezi erişimi, yedekleme sistemleri ve felaket kurtarma planlarının işlevselliği bu senaryo kapsamında kritik bir önem kazanmaktadır.

Riskin Değer Zincirine Etkileri

Yukarı Yönlü

Finansal veri sağlayıcıları ile teknoloji hizmet sağlayıcıları, Şirket'in dijital işlem altyapısının sürekliliği açısından belirleyici dış paydaşlar konumundadır. Aşırı yağış ve ani sel olaylarının artması durumunda bu paydaşların veri merkezleri ve iletişim altyapıları geçici kesintilere maruz kalabilir. Elektrik ve telekom altyapısının ani iklim şoklarına karşı sınırlı dayanıklılık göstermesi, finansal piyasa verilerinin dijital işlem platformlarına kesintili ya da gecikmeli biçimde ulaşmasına yol açabilir. Bu durum Şirket'in işlem algoritmalarının performansını, fiyatlama hassasiyetini ve müşteri emirlerinin zamanında iletilmesini olumsuz etkileyerek işlem güvenliği, hizmet kalitesi ve müşteri memnuniyeti üzerinde doğrudan bir risk oluşturmaktadır.

Kendi Operasyonları

Dijital altyapı özelinde sel riski; başta veri merkezleri, işlem platformları ve çağrı merkezi sistemleri olmak üzere kritik bileşenler üzerinde kısa süreli ancak yüksek etkili operasyonel kesinti riski yaratmaktadır. Elektrik iletim hatları ve internet altyapısında oluşabilecek fiziksel hasarlar işlem güvenliğini doğrudan zayıflatmakta ve müşteriye sunulan hizmet kalitesinde aksaklıklara neden olmaktadır. Bu durum yalnızca teknik bir sorun olmaktan öte, kurumsal itibar ve müşteri sadakati açısından da risk barındırmaktadır.

Risk yönetimi perspektifinden değerlendirildiğinde, bu tür olaylardan kaynaklanabilecek veri kayıpları, BT varlıklarının yeniden tesisi için gerekli sermaye harcamaları ve hizmet sürekliliğindeki aksaklıklar hem operasyonel risk primlerini yükseltebilir hem de sigorta maliyetlerini artırabilir. Bu nedenle sel kaynaklı akut fiziksel risklere karşı proaktif dayanıklılık stratejilerinin geliştirilmesi, mali ve itibari sürdürülebilirlik açısından kritik bir öncelik taşımaktadır.

Aşağı Yönlü

Müşteriler açısından sel kaynaklı platform kesintileri; zamanlamanın belirleyici olduğu sermaye piyasası işlemlerinde emir iletiminde gecikmelere ve veri erişiminde tutarsızlıklara yol açabilir. Bu durum fiyatlama süreçlerinde bilgi asimetrisini derinleştirerek bireysel ve kurumsal yatırımcıların işlem kararlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Öte yandan işlem platformlarına duyulan güvenin sarsılması yatırımcı sadakatini zedeleyerek uzun vadede müşteri portföyünde daralma, işlem hacminde gerileme ve gelir kaybı gibi

finansal sonuçlar doğurabilir. Bu nedenle müşteri tabanına yönelik dijital hizmetlerin iklim dayanıklılığı perspektifinden yeniden yapılandırılması stratejik bir zorunluluk olarak öne çıkmaktadır.

b) Aşırı Sıcaklık ve Isı Stresi (Akut Fiziksel Risk) (Orta Vade)

İstanbul'un yoğun kentsel dokusu ve şehir içi ısı adası etkisi nedeniyle, özellikle yaz aylarında yaşanan sıcak hava dalgalarının süresi, sıklığı ve şiddeti giderek artmaktadır. Bu gelişme Şirket'in dijital hizmet sürekliliği açısından fiziksel risk maruziyetini yükseltmekte; başta veri merkezleri, HVAC sistemleri ve BT donanımları olmak üzere kritik altyapılar üzerinde ciddi baskı oluşturmaktadır. Bunun yanı sıra sıcaklık stresine bağlı olarak çalışan verimliliğinde düşüş, işlem güvenliği ve hizmet kalitesinde bozulma riskleri de gündeme gelmektedir. IPCC senaryolarına göre İstanbul için öngörülen gelişmeler aşağıda sunulmaktadır:

I. IPCC RCP 2,6

Küresel ortalama sıcaklık artışının +1,5 °C'nin altında dengelenmesi hedeflenmektedir. Bu senaryo kapsamında İstanbul'da sıcak hava dalgası gün sayısında sınırlı bir artış öngörülmekte; yılda yaklaşık +10 ilave gün ile riskin yönetilebilir düzeyde kalacağı varsayılmaktadır. Bununla birlikte mevcut kentleşme koşulları ve altyapı kapasitesi göz önünde bulundurulduğunda, bu artışın asgari düzeyde dahi HVAC sistemleri ve enerji talebi üzerinde baskı yaratabileceği değerlendirilmektedir.

II. IPCC RCP 4,5

2040 yılı itibarıyla İstanbul'da sıcak hava dalgası gün sayısının yaklaşık +30 gün/yıl artması beklenmektedir. ISIMIP verilerine göre bu artış, kent genelinde iş gücü verimliliğinde %4–6 düzeyinde gerilemeye yol açabilecek niteliktedir. BT sistemlerinin soğutma ihtiyacı artmakta; veri merkezlerinde performans kayıpları, işlem gecikmeleri ve donanım ömründe kısalma gözlemlenebilmektedir.

III. IPCC RCP 8,5

Bu senaryo altında 2040 sonrasında sıcak hava dalgası gün sayısının +50 gün/yıl artması ve ortalama sıcaklık yükselişinin +3 °C'yi aşması beklenmektedir. Söz konusu durum, HVAC ve BT altyapısının kapasite sınırlarını zorlayarak sistemsel kesinti risklerini artırmaktadır. Aynı zamanda iş gücü verimliliğinde %7–10 oranında düşüş, personel sağlığı üzerindeki doğrudan olumsuz etkiler ve iç ortam sıcaklıklarının yönetilememesi gibi operasyonel riskler de beraberinde gelmektedir.

Riskin Değer Zincirine Etkileri

Yukarı Yönlü

İklim projeksiyonlarında öngörülen sıcaklık artışları ve sıcak hava dalgaları, veri merkezlerinde ve sunucu altyapısında donanım arızalarına, işlem hızında düşüşe ve soğutma sistemlerinde kapasite aşımına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in dijital işlem platformlarının kesintisiz işleyişi açısından kritik BT hizmetlerinde performans sapmalarına yol açabilecektir. Bu nedenle hizmet sağlayıcıların iklim dayanıklılığı ve altyapı yatırımlarının yeniden değerlendirilmesi gerekmektedir.

Kendi Operasyonları

Sıcaklık kaynaklı donanım arızaları, soğutma sistemlerinin yetersiz kalması ve HVAC altyapısının sınır değerlerine ulaşması; işlem platformları, veri merkezi sunucuları ve çağrı merkezi altyapısında kesinti sürelerini uzatabilir. Bu durum veri bütünlüğünü tehdit ederek finansal işlem güvenliğini zayıflatmakta ve düzenleyici uyumda zafiyet oluşturma riski taşımaktadır.

Yoğun ısı stresi, çalışanların sağlığı, konforu ve bilişsel performansı üzerinde olumsuz etkiler doğurabilir. Bu etki özellikle müşteri iletişimi, yatırım danışmanlığı ve emir yönetimi süreçlerinde hizmet kalitesinin düşmesine, işlem hızının yavaşlamasına ve hizmet düzeyinde gerilemeye neden olabilmektedir. Esnek çalışma modelleri ve uzaktan erişim sistemleri bu bağlamda önemli bir stratejik önlem olarak değerlendirilmektedir.

Aşağı Yönlü

Donanım ve altyapı kaynaklı performans kayıpları, işlem platformları aracılığıyla iletilen fiyat ve piyasa verilerinin gecikmeli ulaşmasına yol açabilir. Bu gecikmeler müşteri nezdinde işlem güvenliğini ve karar alma süreçlerini sektöre uğratarak yatırımcı güvenini zedeleyebilir; nihayetinde işlem hacminde düşüş ve müşteri sadakatinde erozyon gözlemlenebilir.

Fon yönetimi ve portföy hizmetlerinin dijital ortamda sunulduğu sistemlerde yaşanabilecek gecikme veya kesintiler, yatırım stratejilerinin hayata geçirilmesini aksatabilir. Bu durum hem müşteri memnuniyetini hem de kurumsal iş birliklerinin sürdürülebilirliğini tehdit eden önemli bir etken olarak öne çıkmaktadır.

c) Ortalama Sıcaklık Artışı (Kronik Fiziksel Risk) (Uzun Vade)

İstanbul'da uzun dönemde gözlemlenen ortalama sıcaklık artışları, Şirket'in dijital altyapı operasyonları, enerji tüketim profili ve sabit kıymet politikaları üzerinde kalıcı etkiler yaratabilecek bir seyir izlemektedir. Bu artışlar özellikle veri merkezlerinin soğutma ihtiyacını yükseltmekte, HVAC sistemlerinin sürekli devrede kalmasına neden olmakta ve donanım yenileme döngülerini hızlandırarak amortisman politikalarının yeniden gözden geçirilmesini zorunlu hale getirmektedir. IPCC AR6 senaryoları kapsamında İstanbul için öngörülen sıcaklık artışları aşağıda ele alınmaktadır:

I. IPCC RCP 2,6

Küresel ortalama sıcaklık artışı +1,5 °C düzeyinde dengelenmektedir. Bu senaryo altında İstanbul'da uzun vadeli sıcaklık yükselişinin görece sınırlı kalması (+1,3 °C ile +1,7 °C aralığında) beklenmektedir. Bu düzeydeki artış altyapı sistemleri açısından yönetilebilir nitelik taşımakla birlikte, HVAC sistemleri ve enerji tüketimi üzerinde ilave maliyet baskısı oluşturma potansiyelini korumaktadır.

II. IPCC RCP 4,5

2080 yılına kadar İstanbul'da ortalama sıcaklık artışının +2,0 °C ile +2,5 °C arasında gerçekleşmesi öngörülmektedir. Bu senaryo kapsamında veri merkezlerinin soğutma sistemi performansı daha sık sınanacak, enerji tüketimindeki artış kalıcı bir hal alacak ve dijital altyapı yatırımlarının daha hızlı amortismana tabi tutulması gerekecektir. Ayrıca donanım yıpranması ve enerji maliyetlerinden kaynaklanan operasyonel giderlerde önemli bir artış riski söz konusu olacaktır.

III. IPCC RCP 8,5

"Hot House World" senaryosu altında İstanbul'da ortalama sıcaklık artışının +4,0 °C'ye kadar yükselmesi beklenmektedir. Bu düzeydeki kronik ısınma hem dijital hem fiziksel altyapı üzerinde yapısal bir stres oluşturmakta; HVAC sistemlerinin kesintisiz çalışmasına neden olarak enerji maliyetlerini önemli ölçüde artırmaktadır. Öte yandan donanım ömrünün belirgin biçimde kısalması, amortisman oranlarının yeniden belirlenmesi ve yeşil veri merkezi dönüşümünün kaçınılmaz hale gelmesi gibi sonuçlar da bu senaryo kapsamında gündeme gelmektedir.

Riskin Değer Zincirine Etkileri

Yukarı Yönlü

İklim değişikliği kaynaklı fiziksel risklerin artmasıyla birlikte SPK ve BİST gibi düzenleyici kurumların, enerji verimliliği, operasyonel karbon ayak izi ve altyapı dayanıklılığına ilişkin zorunlu açıklama yükümlülüklerini genişletmesi beklenmektedir. Bu çerçevede özellikle BT altyapısının enerji tüketim profili ve donanım yenileme politikalarına dair daha kapsamlı beyanlar talep edilebilir. Söz konusu düzenlemeler, Şirket'in itibar skoru, ESG derecelendirme notları ve yatırımcı nezdindeki değerlemesi üzerinde doğrudan belirleyici bir rol oynayacaktır.

Küresel standartlarla uyum sürecinde dış denetim firmalarının ve ESG danışmanlarının, dijital altyapının iklim dayanıklılığına yönelik teknik değerlendirme ve stres testi kapsamlarını genişletmeleri öngörülmektedir. Bu durum, sürdürülebilirlik raporlarının güvence süreçlerinde daha fazla teknik veri, risk senaryosu ve altyapı performans metriğinin kamuoyuyla paylaşılmasını zorunlu kılabilir. Şirket'in danışman ve denetim ortaklarıyla olan iş birliğinin kapsamı ve teknik niteliği de buna paralel olarak yeniden şekillenecektir.

Kendi Operasyonları

Sürekli yükselen ortam sıcaklıkları, veri merkezleri ve dijital işlem altyapısında soğutma sistemlerinin daha uzun süre ve yüksek kapasiteyle çalışmasına neden olmaktadır. Bu durum elektrik tüketiminde kalıcı bir artışa ve faaliyet giderleri içinde enerji maliyetlerinin yapısal olarak yükselmesine yol açmaktadır.

Isı artışına bağlı donanım stresinin derinleşmesi, bilgi işlem sistemlerinde yenileme döngülerini kısaltmakta; bu gelişme mevcut amortisman politikalarının güncellenmesini ve daha kısa ekonomik ömür varsayımlarının benimsenmesini gerektirmektedir. Söz konusu değişim, bilançoda duran varlık değerlemesi ve gider yazım hızları üzerinde doğrudan bir etki yaratmaktadır.

Aşağı Yönlü

Veri merkezleri ve BT altyapısının artan soğutma ihtiyacına bağlı olarak yükselen işletme maliyetleri, kaçınılmaz olarak belirli hizmet kalemlerine yansıtılabilir. Bu durum fiyat duyarlılığı yüksek müşteri segmentlerinde portföy daralmasına ve segmentasyon stratejilerinde yeniden yapılanma ihtiyacına zemin hazırlayabilir.

4.5 İklimle Bağlantılı Fiziksel Risklerin Strateji ve Karar Alma Mekanizmaları Üzerindeki Etkileri

Şirket, iklimle bağlantılı fiziksel risklerin kurumsal faaliyetler üzerindeki olumsuz etkilerini en aza indirmek amacıyla çok boyutlu bir uyum stratejisi oluşturmuştur. Bu strateji; BT altyapısı, ofis operasyonları ve hizmet sürekliliği gibi temel faaliyet alanlarında ortaya çıkabilecek etkilerin etkin biçimde yönetilmesini hedeflemektedir. Aşağıda, kısa, orta ve uzun vadede belirleyici olabilecek fiziksel risk türlerine karşı hayata geçirilen başlıca uyum önlemleri özetlenmektedir. Söz konusu strateji; risklerin gerçekleşmeden önce bertaraf edilmesini ve kriz sonrası toparlanma kapasitesinin pekiştirilmesini amaçlayan teknik, operasyonel ve yönetsel uygulamaları bir arada kapsamaktadır.

Risk	Risk ve Fırsatlara Uyum Çabaları
Aşırı Yağış ve Ani Sel Riski Akut Risk (Kısa Vade)	Şirket, aşırı yağış ve ani sel olayları karşısında, BT sistemleri ve fiziksel ofis altyapısına yönelik olarak kapsamlı bir hazırlık süreci yürütmektedir. Bu çerçevede: - Acil durum ve iş sürekliliği planları kapsamında, kritik BT sistemlerinin korunmasına yönelik öncelikli müdahale protokolleri yapılandırılmıştır. - Sigorta teminatları yoluyla operasyonel aksamalardan doğabilecek kayıpların finansal etkileri azaltılmakta, mevcut poliçeler olağanüstü doğa olaylarını kapsamaktadır. - Kriz sonrası toparlanma kapasitesini desteklemek amacıyla veri yedekleme altyapısı ve alternatif erişim senaryoları yapılandırılmıştır. - Operasyonel devamlılığın korunması amacıyla, dijital hizmet kanalları ve uzaktan çalışma olanakları desteklenmektedir.
Aşırı Sıcaklık ve Isı Stresi Akut Risk (Orta Vade)	Şirket, aşırı sıcaklıkların ofis ortamı ve dijital altyapı üzerindeki olumsuz etkilerini azaltmaya yönelik çeşitli teknik ve operasyonel uyum tedbirleri geliştirmektedir. - HVAC sistemlerinin performans analizleri yürütülmekte; enerji verimliliği yüksek çözümler için geçiş planları değerlendirilmektedir. - BT donanımlarının çevresel streslere karşı dayanıklılığını artırmak amacıyla, sistem bileşenlerinin bakım döngüleri gözden geçirilmekte ve alternatif soğutma çözümleri planlanmaktadır. - Çalışan verimliliğini korumaya yönelik olarak iç ortam konfor seviyelerinin artırılması hedeflenmektedir.
Ortalama Sıcaklık Artışı Kronik Risk (Uzun Vade)	Uzun vadede ortalama sıcaklık artışına bağlı olarak ortaya çıkabilecek sistematik altyapı baskılarına karşı Şirket, veri merkezleri ve dijital işlem platformları özelinde çeşitli önlemler geliştirmiştir. - Altyapı dayanıklılığının artırılması, HVAC sistemlerinin yenilenmesi ve yedek enerji çözümlerinin planlanması öncelikli önlemler arasındadır. - Dijital işlem platformlarının performansının sürdürülebilirliği adına, veri yoğun uygulamalarda sistemsal stres testleri ve bakım döngüleri yürütülmektedir. - İş sürekliliğini tehdit edebilecek uzun dönemli fiziksel etkilerin izlenmesi için iç kontrol ve risk yönetimi süreçleri yapılandırılacaktır.

Şirket tarafından altyapı iyileştirme çalışmaları, mevcut operasyonel planlama döngüsü içerisinde düzenli olarak gözden geçirilmektedir. Bu çerçevede iklim risklerine uyum planı kapsamında öngörülen altyapı yatırımları ve teknolojik adaptasyon projeleri, Şirket'in toplam aktif büyüklüğü üzerinde öngörülemez ya da ağır bir mali yük oluşturmamakta; söz konusu yatırımlar ilave dış finansman ihtiyacı doğurmamaktadır.

Senaryo analizleri ve risk değerlendirmeleri çerçevesinde, fiziksel iklim risklerine bağlı olarak herhangi bir maddi duran varlığın elden çıkarılması, yeniden konumlandırılması veya işlevsel niteliğinin dönüştürülmesine ilişkin stratejik bir planlama da bulunmamaktadır. Bu doğrultuda iklim risklerine yönelik alınan önlemlerin bilanço büyüklüğü ve sermaye yapısı üzerindeki etkileri sınırlı düzeyde kalmaktadır. Şirket, ilerleyen dönemlerde risk profilindeki değişimleri düzenli olarak takip etmeye ve gerektiğinde

yeniden değerlendirme mekanizmalarını işletmeye yönelik kapasite geliştirme çalışmalarını sürdürmektedir.

Fiziksel Risk Uyum Planına İlişkin Varsayımlar ve Sınırlamalar

Temel Varsayımlar

- Uyum stratejisi, IPCC Altıncı Değerlendirme Raporu (AR6) (RCP 2.6, 4.5, 8.5), Dünya Bankası Think Hazard İklim Projeksiyonları, Türkiye İklim Değişikliği Uyum Stratejisi ve Eylem Planı referans alınarak geliştirilmiştir.
- Şirket'in İstanbul merkezli faaliyet lokasyonu, düşük-orta düzeyde iklim riski taşıyan kentsel alanlar arasında değerlendirilmektedir.
- Öncelikli uyum alanları; dijital altyapı, HVAC sistemleri ve veri merkezlerinin sürdürülebilirliği.
- Fiziksel risklerin, kısa vadeli operasyonel kesintilerden ziyade, orta-uzun vadeli verimlilik kaybı ve altyapı yıpranması şeklinde etki yaratacağı öngörülmektedir.

Sınırlamalar ve Belirsizlikler

- Kurumsal sigorta poliçelerinde "olağanüstü doğa olayları" tanımının kapsamı, farklı sigorta şirketleriyle yapılan anlaşmalar uyarınca değişkenlik gösterebilir.

4.6 İklimle İlgili Fiziksel Risklerin Mevcut ve Öngörülen Finansal Etkileri

Şirket tarafından yürütülen iklimle ilgili risk ve fırsat değerlendirmesi; hem mevcut raporlama dönemine ait doğrudan finansal etkileri (nakit akışları, finansal performans, finansman maliyetleri ve erişimi) hem de kısa, orta ve uzun vadeli potansiyel yansımaları bütüncül bir yaklaşımla kapsayacak biçimde kurgulanmıştır. Bu analizlerde IPCC senaryoları esas alınarak oluşturulan iklim projeksiyonları çerçevesinde, fiziksel risklerin iş modeli, operasyonel süreklilik ve hizmet sunum altyapısı üzerindeki olası etkileri sistematik bir şekilde irdelenmiştir.

Aşağıdaki tabloda söz konusu analizlerden elde edilen öngörülen etki alanları, risk türü ve zaman dilimi bazında nitel olarak sunulmaktadır:

Risk	Kısa, Orta ve Uzun Vadede Öngörülen Finansal Etkiler
Aşırı Yağış ve Ani Sel Riski <i>Akut Risk</i> <i>(Kısa Vade)</i>	Raporlama Dönemine Etkileri Şirket'in faaliyet gösterdiği bölgede 2025 raporlama dönemi boyunca, operasyonları doğrudan etkileyecek düzeyde bir sel olayı veya altyapı hasarı yaşanmamıştır. Bu nedenle, bu dönemde herhangi bir operasyonel kesinti, hizmet gelirlerinde azalma, müşteri şikâyeti veya bilgi teknolojileri altyapısında fiziksel hasar kaynaklı somut bir nakit çıkışı ya da performans bozulması oluşmamıştır. Sabit kıymetlerde değer düşüklüğü veya ilave karşılık ayırmayı gerektirecek bir bilanço etkisi de söz konusu olmamıştır. Şirket'in mevcut fiziksel altyapısı ve sigorta kapsamı, bu tür kısa vadeli olaylara karşı dayanıklılık göstermekte olup, bir sonraki raporlama döneminde varlıkların defter değerlerinde önemli bir düzeltme yapılması riskinin düşük olduğu öngörülmektedir.
	Kısa-Orta ve Uzun Vadeli Etkileri Finansmana erişim açısından, faaliyet alanının iklim risklerinin yoğunlaştığı bir sektör olmaması ve kapsamlı acil durum planlarının varlığı, bankalar nezdinde ilave bir kredi riski veya teminat sıkılaştırması yaratmamıştır. Ayrıca, sel riskine ilişkin sigorta teminatlarının yeterli düzeyde olması nedeniyle kısa vadede borçlanma maliyetlerinde artış veya finansman koşullarında olumsuz bir değişim beklenmemektedir.
	Uzun vadede ise, büyük ölçekli iklim olaylarının gerçekleşmesi durumunda sabit kıymetlerde değer kaybı, yedekleme sistemlerine yönelik ilave yatırım ihtiyacı ve operasyonel güvenilirlik algısının zayıflaması gibi riskler ortaya çıkabilir. Bu etkiler, müşteri sadakatinin azalması, işlem hacminde düşüş ve sürdürülebilir gelir akışlarında dalgalanmalarla sonuçlanabilir. Şirket, bu riski azaltmak amacıyla adaptasyon stratejilerini güçlendirmeyi ve altyapı dayanıklılığını artırmaya yönelik yatırımlarını sürdürmeyi planlamaktadır.

Risk	Kısa, Orta ve Uzun Vadede Öngörülen Finansal Etkiler
Aşırı Sıcaklık ve Isı Stresi <i>Akut Risk</i> <i>(Orta Vade)</i>	Raporlama Dönemine Etkileri Raporlama dönemi itibarıyla, yaz aylarında sıcaklık artışları gözlemlenmiş olmakla birlikte, Şirket'in ofis ortamları ve bilgi teknolojileri altyapısında iklimlendirme sistemleri aracılığıyla gerekli soğutma kapasitesi sağlanmış; dolayısıyla operasyonel süreçlerde aksama, işlem platformlarında performans kaybı veya hizmet kalitesinde düşüş gibi etkiler yaşanmamıştır. Enerji tüketiminde mevsimsel artışlar olsa da bu durum nakit akışları ve faaliyet giderleri üzerinde anlamlı bir baskı oluşturmamıştır. Şirket'in mevcut fiziksel altyapısı ve sigorta kapsamı, bu tür kısa vadeli olaylara karşı dayanıklılık göstermekte olup, bir sonraki raporlama döneminde varlıkların defter değerlerinde önemli bir düzeltme yapılması riskinin düşük olduğu öngörülmektedir. Kısa-Orta ve Uzun Vadeli Etkileri Kısa vadede, artan soğutma ihtiyacı veya enerji giderleri, Şirket'in finansman koşulları ya da sermaye maliyeti üzerinde herhangi bir etki yaratmamıştır. Ayrıca, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün düşük karbon yoğunluğu ve sistemik ısı riski taşıyan sektörler arasında yer almaması nedeniyle, bankalar ve yatırımcılar nezdinde kredi temininde olumsuz bir durumla karşılaşılacaktır. Ancak orta vadede, sıcaklık stresinin daha yoğun yaşanması ve enerji verimliliği ihtiyacının artması durumunda; BT altyapısında donanım yıpranması, iklimlendirme sistemlerinde arıza riski ve buna bağlı olarak bakım ve yenileme maliyetlerinin yükselmesi olasılığı bulunmaktadır. Bu durum, operasyonel giderlerde artışa ve nakit dengesinde dalgalanmaya yol açabilir. Isı dayanıklılığı düşük sistemlerin finansal risk skorlarını olumsuz etkileyebileceği ve bu durumun finansmana erişim koşullarına yansıma riski taşıdığı da dikkate alınmalıdır. Uzun vadede ise, enerji verimliliği ve iklim dayanıklılığına ilişkin yatırımların ertelenmesi durumunda sistemik donanım yenileme ihtiyacı ortaya çıkabilir. Bu da hem bilançoda yatırım kaynaklı baskı yaratabilir hem de performans kayıpları, çalışan verimliliği düşüşü ve müşteri deneyiminde bozulmalar yoluyla gelir tabanı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.
Ortalama Sıcaklık Artışı <i>Kronik Risk</i> <i>(Uzun Vade)</i>	Raporlama Dönemine Etkileri Ortalama sıcaklık artışı, kademeli ve uzun vadeli bir fiziksel risk niteliği taşımakta olup, 2025 raporlama dönemi itibarıyla Şirket'in HVAC sistemlerinde, bilgi teknolojileri altyapısında veya donanım bileşenlerinde doğrudan bir yıpranma, performans kaybı ya da maliyet artışı tespit edilmemiştir. Bu nedenle, mevcut dönemde faaliyet kârlılığı, nakit dengesi veya bilanço kalemleri üzerinde ölçülebilir bir etkisi oluşmamıştır. Aynı şekilde, sabit kıymetlerde değer düşüklüğü, ya da bakım karşılığı ayrılmasını gerektirecek bir gelişme yaşanmamış; donanım verimliliği ve dijital hizmet performansı korunmuştur. Söz konusu riskin etkisi, yapısı gereği uzun vadeli ve birikimli olduğundan, önümüzdeki raporlama döneminde sabit varlıklarda ani bir değer kaybı oluşması beklenmemektedir. Kısa-Orta ve Uzun Vadeli Etkileri Kısa vadede bu riskin finansal yapıya etkisi sınırlıdır. Enerji tüketiminde gözlemlenen mevsimsel artışlar, Şirket'in nakit dengesi üzerinde baskı yaratacak düzeye ulaşmamış, enerji verimliliği yatırımları ise henüz planlama aşamasında olduğundan finansman yapısı üzerinde kayda değer bir değişim meydana gelmemiştir. Ayrıca, amortisman döngüsünde sapma oluşmamış ve BT altyapısında yapısal yıpranma gözlemlenmemiştir. Orta vadede ise, artan enerji maliyetlerinin operasyonel giderleri marjinal düzeyde etkilemesi, borçlanma politikalarında sınırlı etkiler yaratması ve amortisman sürecine bağlı olarak defter değerlerinde daha yüksek yıpranma oranlarının gündeme gelmesi olasıdır. Donanım verimliliğinde azalma yaşanması hâlinde, dijital hizmet kalitesi düşebilir ve faaliyet kârlılığı üzerinde baskı oluşabilir. Ayrıca, enerji verimliliği düşük sistemlerin yatırımcılar nezdinde olumsuz algılanması, finansmana erişim açısından görece dezavantaj yaratabilir. Uzun vadede ise ortalama sıcaklık artışının etkileri daha belirgin hâle gelebilir. Altyapı sistemleri üzerinde oluşacak termal baskı, yüksek amortisman, donanım ömrünün kısalması ve sabit kıymet değerlerinde düşüş gibi bilanço etkileri doğurabilir. Aynı zamanda, ekipman yenileme ihtiyacı ve enerji verimliliği yatırımları, operasyonel nakit akışını zorlayabilir. Şirket, bu riski bertaraf edebilmek amacıyla uzun vadeli adaptasyon stratejilerini ve enerji verimliliğine yönelik altyapı yatırımlarını aşamalı olarak uygulamayı planlamaktadır.

a) Fiziksel Risklere İlişkin Finansal Etki Değerlendirmesine Esas Alınan Varsayımlar

I. Senaryo 1: Kademeli Geçiş ve Düşük Fiziksel Risk Ortamı (IEA NZE2050 & RCP 2.6)

Bu senaryo; karbon fiyatlama ve ESG düzenlemelerinin öngörülebilir bir seyir izlediği, küresel ısınmanın 1,8 °C ile sınırlı kaldığı ve aşırı fiziksel etkilerin minimum düzeyde hissedildiği bir geçiş sürecini temsil etmektedir. Şirket açısından bu ortam; ESG temelli ürün ve hizmet portföyünün stratejik olarak zenginleştirilmesi, dijital ESG veri altyapısının sistematik biçimde inşa edilmesi ve sürdürülebilir finans danışmanlığında kurumsal uzmanlığın derinleştirilmesi için elverişli bir zemin sunmaktadır. Fiziksel risklerin düşük seyretmesi, Şirket'in mevcut altyapı kapasitesine yönelik büyük çaplı uyum yatırımı yapmaksızın uzun vadeli dijitalleşme ve yeşil ürün gamı stratejilerine odaklanabilmesine imkân tanımaktadır. Kurumsal kârlılığın ise ESG dönüşümünün zamanında planlanması ve sermaye tahsisinin sürdürülebilirlik kriterlerine entegre edilmesi yoluyla artırılabilirliği değerlendirilmektedir.

II. Senaryo 2: Gecikmiş Geçiş ve Orta Düzey Fiziksel Risk Ortamı (NGFS Delayed Transition & RCP 4.5)

Bu senaryo; 2030 sonrasında ani biçimde hayata geçirilen sert düzenlemeleri, müşteri davranışlarında hızlı ESG odaklı dönüşümleri ve fiziksel risklerin yükseliş eğiliminde olduğu bir ortamı tanımlamaktadır. Şirket'in ESG uyum stratejilerini yeterince erken uygulamaya koyamaması halinde; ESG danışmanlığı, veri altyapısı, insan kaynağı ve ürün portföyü boyutlarında ciddi kapasite baskıları oluşabilir. Bunun yanı sıra iklim kaynaklı sel ve aşırı sıcaklık olaylarının artmasıyla birlikte iş sürekliliği planlarının yetersiz kalma riski de yükselmektedir. Bu senaryo altında Şirket'in hem geçiş riskleri hem de fiziksel riskler bakımından çift yönlü bir baskıyla karşı karşıya kalacağı öngörülmektedir. Dijital ESG veri sistemlerinin, düzenleme takip mekanizmalarının ve BT altyapısının ivedilikle güçlendirilmesi stratejik bir öncelik haline gelirken, geç kalınan her adım Şirket'in sermayeye erişimi, müşteri güveni ve itibar konumlanması üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

III. Senaryo 3: Yüksek Fiziksel Risk Ortamı ve Sistemik İklim Krizi (RCP 8.5)

Bu senaryo; küresel ölçekte karbon azaltımında yetersiz kalındığı, sera gazı yoğunluğunun hızla arttığı ve sıcaklık yükselişinin 4,3 °C'yi aştığı uç bir projeksiyon tablosunu yansıtmaktadır. Şirket özelinde değerlendirildiğinde başta dijital altyapı, BT sistemleri ve HVAC altyapısı üzerindeki fiziksel baskılar, operasyonel sürdürülebilirliği doğrudan tehdit eden boyutlara ulaşmaktadır. Artan sel riski, veri merkezlerinde fiziksel hasar, hizmet kesintisi ve sistem çökmesi gibi sonuçlar doğurabilir. Bu nedenle felaket kurtarma sistemleri, lokasyon çeşitlendirmesi, yeşil BT teknolojileri ve enerji yedekleme çözümlerine öncelik tanınması gerekmektedir. Finansal etkinin yalnızca doğrudan operasyonel kayıplarla sınırlı kalmayıp hizmet sürekliliğindeki aksaklıklar nedeniyle müşteri kayıplarını ve itibar zararlarını da kapsayabileceği öngörülmektedir. Stratejik düzeyde ise iş modelinin yeniden yapılandırılması ve dayanıklılık eksenli değer önerilerinin geliştirilmesi kaçınılmaz bir gereklilik haline gelecektir.

b) İklimle Bağlantılı Geçiş Risk ve Fırsatlarına İlişkin Nitel Bilgi Sunum Gerekçeleri

Şirket, iklimle bağlantılı fiziksel risklere ilişkin bilgileri nitel düzeyde sunmayı tercih etmektedir. Bu tercihin başlıca gerekçeleri şöyle sıralanabilir:

- Risklerin etkileri büyük ölçüde dolaylı, davranışsal ve piyasa kaynaklı nitelik taşıdığından, doğrudan ilişkilendirilebilir ve birbirinden bağımsız olarak ölçülebilir nicel unsurlar belirlenmemektedir.
- Orta ve uzun vadeli öngörülerde ölçüm belirsizliği yüksek düzeyde seyrettiğinden, sunulacak nicel verilerin kullanıcılar açısından anlamlı ve güvenilir bir içerik taşıması mümkün olamamaktadır.

Bu çerçevede Şirket, geçiş risk ve fırsatlarının finansal yansımalarını; komisyon gelirleri, bilgi işlem ve danışmanlık giderleri, müşteri işlem hacmi, platform abonelik gelirleri ve ürün geliştirme maliyetleri gibi kalemlerdeki olası değişim alanları olarak tanımlamakta, ancak bu konularda nicel veri sunmamaktadır. Şirket, söz konusu sınırlılıkların önümüzdeki raporlama dönemlerinde giderilmesi amacıyla modelleme kapasitesini artırmayı ve nicel açıklamalara yer vermeyi hedeflemektedir.

I. Aşırı Yağış ve Sel Riskinin Gelir Üzerindeki Etkisinin Ölçüm Belirsizliği

Aşırı yağış ve ani sel olaylarının Şirket'in gelir yapısı üzerindeki olası etkisi, esas itibarıyla dijital işlem altyapısının kesintiye uğraması sonucunda ortaya çıkabilecek komisyon geliri kayıplarıyla bağlantılıdır. Bu tür etkiler; işlem platformlarının durması, müşteri erişiminde yaşanabilecek aksaklıklar ve hizmet sürekliliğindeki geçici kesintiler aracılığıyla gelir akışını olumsuz yönde etkileyebilir. Ancak söz konusu etkilerin zamanlaması, büyüklüğü ve süresi; hava olayının şiddeti, hizmet dışı kalınan süre ve müşteri

davranışlarının değişkenliği gibi belirsiz parametrelere bağlı olduğundan, parasal büyüklüklerin güvenilir biçimde tahmin edilmesi mümkün olamamıştır. Bu doğrultuda ilgili risk için yalnızca nitel açıklama yapılmakta, parasal projeksiyon sunulmamaktadır.

II. Sigorta Kapsamı ve Sigorta Primlerine Etkisi

Şirket'in BT sistemleri, ofis ekipmanları ve operasyonel varlıkları mevcut ticari sigorta poliçeleri kapsamında güvence altına alınmıştır. Bununla birlikte iklim değişikliğinden kaynaklanan aşırı hava olaylarının artan sıklığı ve şiddeti, sigorta primlerinde yukarı yönlü bir baskı oluşturma potansiyeli taşımaktadır. Reasürans piyasasındaki maliyet eğilimleriyle birlikte değerlendirilen bu potansiyel artışın, mevcut koşullar çerçevesinde Şirket'in finansal pozisyonu üzerinde belirgin bir risk yaratması öngörülmektedir. Orta ve uzun vadede ise risk azaltım yatırımlarının devreye alınmasıyla birlikte sigorta talep sıklığında gerileme ve primlerin dengelenmesi beklenmektedir.

III. Maddi Duran Varlık Yatırımlarında ve Bakım Onarım Maliyetlerinde Artış

Şirket, iklim uyum stratejisi kapsamında HVAC sistemleri, pasif soğutma çözümleri ve BT altyapısına yönelik dayanıklılık artırıcı yatırımlar yapmak durumunda kalabilir. Bu yatırımların hayata geçirilmesiyle birlikte maddi duran varlıkların toplam değerinde artış ve buna paralel olarak bakım onarım giderlerinde yükseliş öngörülmektedir. Söz konusu gider artışının faaliyet kârlılığı üzerinde kısa vadede sınırlı ancak izlenebilir bir etki yaratması muhtemeldir. Bu yatırımların Şirket'in mevcut özkaynak yapısıyla karşılanması planlandığından, borçluluk oranlarında kayda değer bir değişiklik beklenmemektedir. Genel bir değerlendirme yapıldığında bu etki, Şirket'in finansal sürdürülebilirliğini zayıflatacak nitelikte görülmemektedir.

IV. Finansman Maliyetleri ve Uzun Vadeli Nakit Akışı Etkisi

Şirket, iklim uyumuna yönelik operasyonel giderlerini ve yatırımlarını mevcut nakit akışı ve iç kaynaklar aracılığıyla finanse etmektedir.

4.7 İklimle Bağlantılı Geçiş Risk ve Fırsatlarına Dirençlilik

Şirket, iklimle bağlantılı geçiş risk ve fırsatlarının kurumsal faaliyetler üzerindeki olası etkilerini öngörebilmek amacıyla senaryo analizleri gerçekleştirmiştir. Bu kapsamda yürütülen çalışmalar; karbon fiyatlamasına ilişkin varsayımlar, sürdürülebilir finans politikalarının gelişim seyri ve müşteri eğilimlerindeki dönüşüm gibi faktörleri göz önünde bulunduran çeşitli geçiş senaryolarını içermektedir. Analizlerde esas alınan varsayımlar, ulusal ve uluslararası düzeyde tanınan kuruluşlarca yayımlanmış güncel senaryo projeksiyonlarına dayandırılmıştır.

Söz konusu analizler, Şirket'in stratejik planlama sürecinin organik bir bileşeni olarak tamamlanmış ve 1 Ocak - 31 Aralık 2025 raporlama dönemini kapsamıştır. Geçiş ortamındaki dinamik değişkenliğe etkin biçimde yanıt verilebilmesi amacıyla bu senaryo analizlerinin yılda bir kez gözden geçirilmesi, her üç yılda ise daha kapsamlı ve derinlemesine bir güncelleme yapılması planlanmaktadır.

Şirket'in mevcut stratejik yönelimi; karbon düzenlemelerinin aşamalı olarak uygulamaya konulduğu ve sürdürülebilir finans çerçevesinin netlik kazandığı orta yoğunluklu bir geçiş senaryosuna yanıt verecek biçimde kurgulanmıştır. Bununla birlikte geçişin öngörülenden daha sert ya da ani bir seyir izlemesi halinde, mevcut stratejilerin hızla yeniden değerlendirilerek uyum kapasitesinin güçlendirilmesi ve risk azaltım tedbirlerinin genişletilmesi öngörülmektedir. Bu çerçevede stratejik esneklik, kaynak tahsisi ve dijital altyapı düzeyindeki kurumsal adaptasyon kapasitesi, Şirket'in iklim geçiş risklerine karşı dayanıklılığının temel unsurları arasında yer almaktadır.

a) İklimle Bağlantılı Geçiş Risk ve Fırsatları Senaryo Analizi

Senaryo Setleri ve Varsayımlar

İklim senaryosu analizinde kullanılan iki temel senaryo; geçiş politikalarının sertliği ile fiziksel iklim etkilerinin şiddeti bakımından birbirinden farklı varsayımlara dayanmaktadır. Bu senaryolar, hem geçiş riskleri (karbon fiyatlaması, düzenleyici baskılar, müşteri talepleri gibi) hem de fiziksel riskler (sıcak hava dalgaları, ani sel olayları gibi) açısından Şirket'in karşılaşılabileceği potansiyel tehditleri bütüncül bir perspektifle değerlendirmeye imkân tanımaktadır.

Senaryo 1 – IEA NZE2050: Bu senaryo; karbon emisyonlarının kademeli ve öngörülebilir biçimde azaltıldığı, Paris Anlaşması hedefleriyle örtüşen net sıfır geçiş yolunu esas almaktadır. RCP 1.9 veya RCP 2.6 gibi düşük ısınma projeksiyonlarına dayanan bu senaryo, fiziksel risklerin asgari düzeyde seyrettiği bir gelecek tablosunu varsaymaktadır. Bu çerçevede hem geçiş riskleri hem de fiziksel tehditler yönetilebilir sınırlar içinde kalmakta; karbon fiyatlaması aşamalı olarak yükselmekte, düzenlemeler önceden

kestirilebilir biçimde devreye girmekte ve iklim kaynaklı fiziksel olayların sıklığı düşük düzeyde seyretmektedir. Şirket'in uyum planlarını zamanında hayata geçirmesi durumunda operasyonel istikrar ve finansal performans üzerindeki etkilerin sınırlı kalabileceği değerlendirilmektedir.

Senaryo 2 – NGFS Delayed Transition: Bu senaryo; 2030 öncesi dönemde kısıtlı politika uygulamalarının ardından ani ve baskıcı iklim düzenlemelerinin yürürlüğe girdiği, geçiş risklerinin belirgin biçimde yükseldiği bir ortamı yansıtmaktadır. Fiziksel riskler açısından ise orta düzeyde etkilerin yaşandığı RCP 4.5 projeksiyonlarıyla örtüşmektedir. Sel ve sıcak hava olaylarındaki artış hem BT altyapısı hem de hizmet sürekliliği bakımından operasyonel kırılganlığı derinleştirmektedir. Uyum sürecinde geç kalan şirketler için hem stratejik hem de finansal açıdan ciddi baskıların gündeme gelebileceği öngörülmektedir.

Bu ikili senaryo seti, Şirket'in stratejik esnekliğini sınamak ve geçiş ile fiziksel risk etkileşimlerini anlamlı biçimde ortaya koymak açısından kritik bir analitik çerçeve sunmaktadır.

Senaryo	Kaynak	Tanım	Risk Türü	Açıklama
Senaryo 1	IEA NZE2050	Kademeli ve planlı geçiş + düşük fiziksel risk (RCP 1.9/2.6)	Geçiş & Fiziksel	Düzenli karbon fiyatlaması, 1,8°C altında küresel ısınma, yönetilebilir etkiler
Senaryo 2	NGFS Delayed Transition & RCP 4.5	Geç ve ani müdahaleli geçiş + orta fiziksel risk	Geçiş & Fiziksel	2030 sonrası ani regülasyonlar, sel ve sıcaklık olaylarında artış

4.8 İklimle Bağlantılı Fiziksel Risklere Dirençlilik

a) İklimle Bağlantılı Fiziksel Riskler Senaryo Analizi

Senaryo analizi, Şirket'in iklimle bağlantılı fiziksel risklere karşı dayanıklılık düzeyini stratejik bir perspektiften ortaya koymaktadır. RCP 2.6 senaryosu altında mevcut altyapı kapasitesinin yeterli olduğu değerlendirilirken, RCP 4.5 senaryosunda yükselen sıcaklıklar ve artan yağış sıklığı operasyonel sistemler üzerinde baskı oluşturmaya başlamakta; bu durum enerji yönetimi ve altyapı dayanıklılığına yönelik yatırımları zorunlu hale getirmektedir. RCP 8.5 senaryosu ise sistemik bir iklim krizini simgelemekte ve özellikle dijital altyapı, HVAC sistemleri ile fiziksel lokasyonlar açısından kapsamlı adaptasyon gereksinimleri doğurmaktadır. Bu çerçevede Şirket'in fiziksel risk yönetimini uzun vadeli altyapı modernizasyonu ve iş sürekliliği çözümleriyle desteklemesi stratejik bir öncelik olarak öne çıkmaktadır.

Başlık	Senaryo 1 RCP 2.6 – Düşük Fiziksel Risk ve Kontrollü Isınma	Senaryo 2 RCP 4.5 – Orta Düzey Fiziksel Risk ve Bölgesel İklim Baskısı	Senaryo 3 RCP 8.5 – Yüksek Fiziksel Risk ve Sistemik İklim Krizi
Aşırı Sıcaklık ve Isı Stresi	Isınma sınırlı düzeyde kaldığından fiziksel varlıklar, HVAC sistemleri ve dijital donanım üzerinde gözle görülür bir yük oluşmaz; kurumsal kapasite yeterlidir.	Sıcak hava dalgalarının uzaması, soğutma sistemleri ve veri altyapısında performans düşüşüne yol açabilir; enerji tüketiminde ve bakım maliyetlerinde artış beklenebilir.	Aşırı sıcaklıkların kurumsal operasyonlar üzerinde yoğun baskı yarattığı bu senaryoda, sistemsel adaptasyon yapılmazsa kritik BT altyapısı durma riski taşır.
Aşırı Yağış ve Ani Sel Riski	Altyapı riski düşük seviyededir; sel ve su taşkını frekansı operasyonel planları etkileyecek düzeyde değildir.	Periyodik yağış artışları, ofis erişimi ve lojistik hizmetlerde kısa süreli aksamlara yol açabilir; iş sürekliliği planlaması önem kazanır.	Ani sel olaylarının yapısal hasar ve uzun süreli iş kesintilerine yol açabileceği bir ortamda, fiziksel lokasyon bağımlılığı ciddi risk haline gelir.

4.9 Şirket'in İklimle Bağlantılı Risk ve Fırsatlara Karşı Strateji ve İş Modelini Uyum Sağlayacak Şekilde Uyarlama Kapasitesi

Şirket'in iklimle bağlantılı geçiş ve fiziksel risklere karşı kurumsal dayanıklılığı; stratejik esneklik, dijital altyapı yetkinliği ve sermaye tahsisatının çevik biçimde yönetimi aracılığıyla şekillenmektedir. Şirket, farklı iklim senaryoları altında gerek piyasa koşullarına gerekse iklim olaylarına karşı iş modelini yeniden yapılandırma ve operasyonel kaynaklarını yeniden konumlandırma kapasitesine sahiptir. Bu doğrultuda aşağıdaki stratejik odak alanları, Şirket'in iklim dirençli bir finansal hizmet sağlayıcısı olarak konumunu pekiştirme amacını taşımaktadır:

a) Geçiş Risklerine Uyum Stratejileri

Şirket bünyesinde ESG veri ve uyum altyapısının kurulması ve kademeli olarak devreye alınması planlanmaktadır. Bu kapsamda, ESG temalı ürünlerin geliştirilmesi ve etiketleme mekanizmalarının dijital sistemlerle entegre edilmesi suretiyle, Şirket'in sermaye piyasası ürünlerinin sürdürülebilirlik kriterleriyle uyumlu bir yapıya aşamalı olarak dönüştürülmesi hedeflenmektedir. Ayrıca, kurumsal müşterilere ESG danışmanlığı sunulmasına imkân sağlayacak kapasitenin; nitelikli insan kaynağı, yazılım çözümleri ve dış uzmanlık iş birlikleri aracılığıyla güçlendirilmesi amaçlanmaktadır.

b) Fiziksel Risklere Uyum Stratejileri (Sıcaklık Stresi, Sel Riski, Altyapı Kırılganlıkları)

Veri merkezlerinin coğrafi açıdan çeşitlendirilmesi, HVAC sistemlerinin modernize edilmesi ve felaket kurtarma altyapılarının yedekleme sistemleriyle entegre hale getirilmesi, Şirket açısından stratejik öncelik taşımaktadır. Bu kapsamda, ana operasyon merkezinin bulunduğu bölgeye ilişkin fiziksel iklim riskleri; RCP senaryoları çerçevesinde sıcaklık artışı, yağış değişimi ve sel riski bakımından analiz edilmiş, elde edilen bulgular doğrultusunda altyapı dayanıklılığını artırmaya yönelik uyum projeleri yapılandırılmıştır. Ayrıca, aşırı hava olayları sırasında operasyonların kesintisiz sürdürülebilmesini teminen hibrit çalışma altyapısı ile esnek erişim protokollerinin güçlendirilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir. IPCC AR6 verilerine dayalı RCP 2.6, RCP 4.5 ve RCP 8.5 senaryoları kapsamında operasyonel kesinti senaryoları modellenmekte; bu senaryolar ışığında kurumsal aksiyon planları düzenli olarak güncellenmektedir.

c) Yatırım Planlama ve Sermaye Tahsisi Yaklaşımı

Geçiş ve fiziksel risklerin göreceli ağırlığı dikkate alınarak, finansal kaynakların stratejik öncelikler doğrultusunda yeniden konumlandırılması öngörülmektedir. Bu çerçevede, geçiş risklerinin baskın olduğu senaryolarda ESG temalı ürün geliştirme faaliyetlerine, fiziksel risklerin öne çıktığı senaryolarda ise BT ve HVAC altyapı yatırımlarına öncelik verilmesi planlanmaktadır. Ayrıca, uyum faaliyetleri yıllık olarak gözden geçirilmekte ve uyum performansı TSRS çerçevesinde düzenli olarak raporlanmaktadır.

4.10 Mevcut Varlıkların Yeniden Kullanımı, Amaç Değişikliği ve Modernizasyon Kapasitesi

Şirket'in faaliyet modeli, sabit fiziksel varlıklardan ziyade dijital işlem altyapısı, bulut tabanlı hizmet mimarisi ve veri merkezli hizmet sunumu üzerine inşa edilmiştir. Bu yapı, iklimle bağlantılı geçiş ve fiziksel riskler karşısında Şirket'in varlık dönüşüm kapasitesini güçlendirmekte ve sabit varlıklar üzerinde büyük ölçekli modernizasyon ihtiyacını en aza indirmektedir. Bu bağlamda Şirket'in dönüşüm kabiliyeti şu şekilde özetlenebilir:

- a) **Esnek Dijital Mimari:** Mevcut BT altyapısı; ESG uyum gerekliliklerine paralel olarak düşük enerji tüketimli, modüler ve uzaktan erişimle yönetilebilen sistemlerden oluşmaktadır. Bu yapı, operasyonel süreklilik ve çevresel verimlilik hedefleriyle örtüşmektedir.
- b) **Yıllık Teknolojik Değerlendirme Döngüsü:** Şirket, her raporlama döneminde stratejik bir teknoloji değerlendirme süreci yürütmekte ve tüm dijital varlıklarını kullanım amacı, ESG uyumu ve operasyonel verimlilik ölçütlerine göre sınıflandırmaktadır. Uyum sağlayamayan sistemler için aşağıdaki adımlardan biri planlanmaktadır:
 - o Sistem kapatma ve elden çıkarma,
 - o Alternatif kullanım amaçlarına göre yeniden yapılandırma,
 - o ESG uyumlu teknolojilere geçiş için modernizasyon yatırımı.

- c) **Yatırım Önceliği Taşıyan Alanlar:** Isı stresi ve fiziksel risk senaryolarına karşı HVAC sistemlerinin iyileştirilmesi, veri merkezlerinde yedekleme altyapısının modernize edilmesi ve bulut altyapısında enerji verimliliğine dayalı geliştirmeler öncelikli yatırım alanları arasında yer almaktadır.

d) Donanım Yaşam Döngüsü Yönetimi: Tüm bilgi sistemleri, sürdürülebilirlik hedefleri çerçevesinde yaşam döngüsü ilkelerine göre yönetilmekte; kullanım ömrünü tamamlamış ya da güncelliğini yitirmiş sistemler geri kazanım politikaları kapsamında değerlendirilmektedir.

Bu yaklaşım sayesinde Şirket, mevcut teknolojik varlıklarını yalnızca iklim risklerine uyumlu hale getirmekle kalmayıp; çevresel etki azaltımı, dijital esneklik ve kaynak verimliliği hedeflerine yönelik bütüncül bir altyapı dönüşüm kapasitesi de kazanmaktadır. Bu durum, Şirket'in uzun vadeli iklim stratejisi, sürdürülebilirlik hedefleri ve iş modeli dönüşümüyle tam uyumlu bir altyapı planlamasına işaret etmektedir.

Şirket, sermaye ihtiyacını ağırlıklı olarak Borsa Para Piyasası ve borçlanma araçları ihraçları aracılığıyla karşılamaktadır. Raporlama tarihi itibarıyla iklim riskine bağlı herhangi bir finansman engeli bulunmamakta olup kısa ve orta vadede bu yönde bir risk öngörülmemektedir.

5. Risk Yönetimi

Şirket'in entegre risk yönetimi faaliyetleri çerçevesinde iklimle bağlantılı riskler ve fırsatlar henüz "ana risk" kategorisinde sınıflandırılmamış olmakla birlikte, faaliyet gösterilen sektörün niteliği ve tabi olunan düzenleyici gereklilikler doğrultusunda özellikle fiziksel risklerin BT ve altyapı sistemlerine yansımaları, kurumsal iç kontrol noktaları aracılığıyla düzenli olarak takip edilmekte ve raporlanmaktadır.

5.1 İklmle Bağlantılı Risklerin Belirlenmesi ve Yönetimi

I. Kullanılan Girdiler ve Parametreler

İklim risklerinin tespitinde hem operasyonel veriler hem de dışsal politika ve piyasa gelişmeleri esas alınmaktadır. Bu kapsamda yasal düzenleme analizleri, değer zinciri boyunca duyarlılık ve maruziyet ölçümleri ile paydaş görüşleri ve sektörel ESG analizleri bir arada değerlendirilmektedir.

II. Senaryo Analizi Kullanımı

Şirket, iklimle bağlantılı riskleri sistematik biçimde ele almak amacıyla aşağıdaki senaryoları uygulamaktadır:

- Geçiş Riskleri İçin: IEA Net Zero Emissions by 2050 (NZE2050) ve NGFS Delayed Transition
- Fiziksel Riskler İçin: IPCC AR6 çerçevesinde RCP 2.6, RCP 4.5 ve RCP 8.5

Bu senaryolar hem kısa vadeli duyarlılık testleri hem de uzun vadeli stratejik uyum kapasitesinin ölçülmesi amacıyla kullanılmakta ve her yıl güncellenmektedir.

III. Olasılık ve Etki Analizi

Risklerin değerlendirilmesi, "olasılık x etki" matrisine dayalı nitel analiz yöntemiyle gerçekleştirilmektedir.

Skor Matrisi (Etki x Olasılık)					
ETKİ ↓ / OLASILIK →	1 Uzak İhtimal	2 Düşük	3 Olası	4 Sık	5 Çok Sık
5 Kritik	5	10	15	20	25
4 Yüksek	4	8	12	16	20
3 Orta	3	6	9	12	15
2 Düşük	2	4	6	8	10
1 Çok Düşük	1	2	3	4	5

IV. Önceliklendirme Yaklaşımı

İklimle bağlantılı riskler, Şirket'in kurumsal risk envanteri içerisinde düzenli olarak değerlendirilmekte ve önceliklendirilmektedir. Bu kapsamda riskler; ilgili mevzuata uyum gereklilikleri, operasyonel süreçler üzerindeki olası etkileri, finansal yapı üzerindeki kırılganlık yaratma potansiyeli ve iş sürekliliği üzerindeki sonuçları dikkate alınarak puanlanmaktadır. Yapılan değerlendirme sonucunda, etki ve olasılık düzeyi yüksek olan riskler öncelikli olarak ele alınmakta; bu risklere ilişkin aksiyon planları, sorumlu birimler ve izleme sıklıkları ayrıca tanımlanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, iklimle bağlantılı risklerin etki ve olasılık düzeylerine göre önceliklendirilmesinde kullanılan değerlendirme çerçevesini göstermektedir. Bu sınıflandırma, risklere verilecek aksiyon seviyesinin ve izleme sıklığının belirlenmesine temel oluşturmaktadır.

Risk Seviyesi	Açıklama
Kritik (20-25)	Risk seviyesi çok yüksek olup Şirket'in faaliyet sürekliliği, finansal yapısı veya düzenleyici uyum yükümlülükleri üzerinde doğrudan ve ciddi etki yaratma potansiyeline sahiptir. Bu kapsamdaki riskler için derhal üst yönetime eskalasyon yapılır ve gecikmeksizin aksiyon planı uygulanır.
Yüksek (15-19)	Risk seviyesi önemli düzeydedir ve kısa vadede etkisinin artma ihtimali bulunmaktadır. Bu nedenle ilgili risklerin yakından izlenmesi, sorumlu birimler bazında kontrol ve azaltım tedbirlerinin süratle hayata geçirilmesi gerekir.
Orta (10-14)	Risk yönetilebilir seviyede olmakla birlikte belirli koşullar altında operasyonel ve finansal etkiler doğurabilir. Bu nedenle gerekli önlemler alınmalı ve risk aylık olarak izlenmelidir.
Düşük (5-9)	Riskin mevcut etkisi sınırlıdır; ancak koşulların değişmesi halinde etkisinin artması mümkündür. Bu kapsamda risk rutin şekilde takip edilir ve yıllık gözden geçirme süreçlerinde yeniden değerlendirilir.
Önemsiz (1-4)	Riskin mevcut durumda önemli bir olumsuz etki yaratması beklenmemektedir. Buna rağmen kontrol ortamının sürekliliği açısından belirli aralıklarla gözden geçirilmesi uygun görülmektedir.

5.2 İklimle Bağlantılı Risk ve Fırsatların Önemlilik Analizi

a) Genel Yaklaşım

Şirket, bu raporlama döneminde TSRS çerçevesinde ikinci sürdürülebilirlik raporunu yayımlamaktadır. Bu doğrultuda, iklimle bağlantılı risk ve fırsatların doğru ve eksiksiz şekilde belirlenmesi amacıyla sistematik ve çok kaynaklı bir önemlilik değerlendirme süreci uygulanmıştır. Süreç, TSRS'ye uyumun yanı sıra Şirket'in stratejik önceliklerini, sektör dinamiklerini ve paydaş beklentilerini birlikte değerlendirecek şekilde tasarlanmıştır.

b) Değerlendirme Süreci

Önemlilik analizi iki temel adımdan oluşmaktadır:

1. İklimle İlgili Risk ve Fırsatların Belirlenmesi

Şirket, kısa, orta ve uzun vadeli finansal görünümünü önemli ölçüde etkileme potansiyeli taşıyan iklim kaynaklı fiziksel riskler ile geçiş risklerini ve bu risklere karşılık gelen fırsatları sistematik bir yaklaşımla ortaya koymuştur. Söz konusu analiz; Şirket içi operasyonlar, değer zincirinin yukarı ve aşağı yönlü boyutları, paydaş görüşmeleri, üçüncü taraf veri sağlayıcılarına ait raporlar, senaryo analizleri ve düzenleyici mevzuat incelemeleriyle desteklenmiştir.

2. Önemli Bilgilerin Tespiti

Tespit edilen risk ve fırsatlar, finansal etki potansiyelleri ve stratejik önem düzeyleri gözetilerek öncelik sırasına konulmuş; bu çerçevede kamuoyuyla paylaşılacak bilgilerin kapsamı ve niteliği belirlenmiştir. Süreç, TSRS sektörel rehberleri, GHG Protokolü ve ISSB açıklamaları esas alınarak yürütülmüş; bilginin önemlilik düzeyi hem sayısal hem de nitel ölçütler çerçevesinde değerlendirilmiştir.

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 ve KGK teknik dokümanları
- İç ve dış paydaşlarla yapılan odak görüşmeleri

Risk ve Fırsatlara İlişkin Stratejik Uyum ve Zaman Dilimi Tanımları

Zaman Aralığı	Yıl Aralığı	Açıklama
Kısa Vade	0–3 Yıl	Yıllık bütçe ve operasyon planlaması bu dönemde yürütülmekte; İklim riskleri iş süreçlerine entegre edilerek kısa vadeli etkilerin kontrol altında tutulması hedeflenmektedir.
Orta Vade	4–7 Yıl	2030 hedefleri doğrultusunda net sıfır uyumlu stratejiler benimsenmekte Karbon regülasyonları ve sürdürülebilirlik politikalarına uyum ve ürün ve hizmet portföyü genelinde iklim riski yönetimi geliştirilmesi hedeflenmektedir.
Uzun Vade	7+ Yıl	2050 hedefleri doğrultusunda net sıfır uyumlu stratejiler benimsenmekte; düşük karbonlu iş modeli ve ürün dönüşümü önceliklendirilmektedir.

c) Değerlendirme Sonuçları

Aşağıdaki tablo, Şirket'in iklimle bağlantılı geçiş ve fiziksel riskleri ile fırsatlarını değerlendirme süreci sonucunda belirlenen başlıca etki alanlarını, bunlara ilişkin stratejik zaman dilimlerini ve ilgili rapor bölümlerini özetlemektedir.

Risk / Fırsat Başlığı	Zaman Dilimi
Geçiş Riskleri	
Piyasa Riski: Müşteri Tercihlerindeki Dönüşüm	(Orta Vade)
Politik ve Yasal Riskler: Karbon Düzenlemelerine Uyum	(Kısa-Orta Vade)
Geçiş Fırsatları	
Ürün ve Hizmet Fırsatları: ESG Uyumlu Finansal Genişleme	(Orta-Uzun Vade)
Fiziksel Riskler	
Aşırı Yağış ve Ani Sel (Akut)	Kısa Vade
Aşırı Sıcaklık ve Isı Stresi (Akut)	Orta Vade
Ortalama Sıcaklık Artışı (Kronik)	Uzun Vade

d) Süreçlerdeki Güncellemeler

Raporlama dönemi itibarıyla kurumsal risk yönetimi sisteminde herhangi bir yapısal değişikliğe gidilmemiştir.

6. Metrik ve Hedefler

6.1 Sera Gazı (GHG) Emisyonu Raporlaması

Şirket, 2025 raporlama dönemi itibarıyla toplam 104,25 ton karbondioksit eşdeğeri (tCO₂e) mutlak brüt sera gazı emisyonu beyan etmiştir. Bu tutar, Kapsam 1 ve Kapsam 2 emisyonlardan oluşmakta olup aşağıdaki şekilde sınıflandırılmıştır:

a) Kapsam 1 Emisyonları

Şirket'in kontrolü altındaki kaynaklardan (örn. doğalgaz tüketimi, şirket araçlarının yakıt tüketimi) kaynaklanan emisyonlar olup, toplam 34,59 tCO₂e olarak hesaplanmıştır.

b) Kapsam 2 Emisyonları

Şirket'in tükettiği elektrikten kaynaklanan dolaylı emisyonlar yalnızca lokasyon bazlı yöntem ile hesaplanmış olup, toplam 69,66 tCO₂e olarak bildirilmiştir.

Emisyon hesaplamaları, "Sera Gazı Protokolü: Kurumsal Muhasebe ve Raporlama Standardı (2004)" hükümleri uyarınca gerçekleştirilmiş; organizasyonel sınır yaklaşımı esas alınmıştır.

Sera Gazı (GHG) Emisyonları

Emisyon Türü	Birim	2024	2025
Kapsam 1	tCO ₂ e	48,75	34,59
Kapsam 2	tCO ₂ e	80,01	69,66
Toplam	tCO ₂ e	128,76	104,25

c) Emisyonların Faaliyet Kategorilerine Göre Dağılımı

Şirket'in 2025 yılı Sera Gazı (GHG) Emisyon envanteri aşağıdaki faaliyet kategorilerine göre sınıflandırılmıştır:

Kapsam 1 (Doğrudan Emisyonlar)

- Şirket araçlarının yakıt tüketimi
- Doğalgaz tüketimi

Kapsam 2 (Dolaylı Emisyonlar)

- Şehir şebekesinden tedarik edilen elektrik enerjisi (yalnızca lokasyon bazlı ölçüm)

d) 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

- Emisyon hesaplamalarında hem yukarıdan aşağıya hem de aşağıdan yukarıya modelleme yöntemi kullanılmıştır.
- Ölçüm yaklaşımı, faaliyet birimi bazında (ör. ofis, filo), coğrafi konum bazlı (ör. merkez ofis, irtibat büroları) ayrıştırmalar ile yürütülmüştür.
- Girdiler, doğrudan ölçüme dayalı veri kaynakları (faturalar, sayaç verileri, otomasyon sistemleri) kullanılarak elde edilmiştir.
- GWP katsayıları IPCC Altıncı Değerlendirme Raporu (AR6)'dan; emisyon faktörleri ise öncelikle TÜİK ve IEA, gerektiğinde DEFRA teknik setlerinden alınmıştır.

e) 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.

f) Raporlama Döneminde Yapılan Değişiklikler

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

Sera Gazı (GHG) Emisyonları Ölçüm Yaklaşımı ve Veri Kaynakları ile Belirsizlikler

Kapsam	Emisyon Kategorisi	Faaliyet Tanımı	Veri Kaynağı	GWP / Emisyon Faktörü Kaynağı	Metodoloji, Veri Kalitesi ve Belirsizlik	Ek Notlar
Kapsam 1	Sabit Yakıt Tüketimi	Isıtma/soğutma sistemlerinde kullanılan doğalgaz, dizel vb. yakıtlar	Sayaç ve fatura kayıtları	IPCC AR6 / TÜİK – IEA	Yakıt tüketimi × emisyon faktörü. Veri kalitesi yüksek, belirsizlik düşük.	Merkez Ofise ait doğalgaz tüketimi esas alınmıştır.
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 bazlı yöntemle hesaplama. Belirsizlik düşüktür.	Piyasa bazlı ölçüm yapılmamıştır.

6.2 TSRS 2 Sektör Bazlı Rehberlik

Şirket raporlama dönemi itibarıyla TSRS 2 Sektör Bazlı Rehberlik Metriklerinin uygulanabilir olmadığı sonucuna varmıştır.

6.3 İklimle İlgili Fırsatlarla Uyumlu Hâle Getirilmiş Varlıkların veya İşletme Faaliyetleri

Şirket'in raporlama dönemi itibarıyla, iklimle bağlantılı fırsatlarla uyumlu hale getirilmiş varlık veya faaliyetleri mevcut değildir.

6.4 İç Karbon Fiyatlaması

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

- Şirket yatırım değerlendirmeleri, senaryo analizleri, kaynak tahsisi ve iç performans raporlamasında herhangi bir iç karbon fiyatı tahsisi veya gömülü karbon maliyeti hesabı kullanmamaktadır.
- Şirket tarafından belirlenmiş iç karbon fiyatı bulunmamaktadır.

6.5 İklimle İlgili Ücretlendirme Politikası

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

6.6 Sera Gazı (GHG) Emisyon Hedefleri

Şirket, iklim stratejisi kapsamında belirlediği Sera Gazı (GHG) Emisyon azaltım hedeflerini, açık, ölçülebilir ve uluslararası taahhütlerle uyumlu biçimde yapılandırmıştır. Bu kapsamda; Şirket genelinde Kapsam 1 ve 2 emisyonlarının 2050 yılına kadar net sıfıra indirilmesi hedef olarak belirlemiştir. Hedefin kapsamı, geçerli olduğu dönem, ölçüm metrikleri, performans izleme araçları ve yönetim süreçleri aşağıdaki tablo aracılığıyla şeffaf ve karşılaştırılabilir şekilde sunulmuştur. Bu hedef, Paris Anlaşması ve Türkiye'nin 2053 net sıfır taahhüdü ile uyum içerisinde olup, sürdürülebilirlik performansının uzun vadeli takibini desteklemektedir.

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	2025
Dönüm noktaları ve ara hedefler	2030 yılına kadar Kapsam 1 ve 2 emisyonlarında %30 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	Şirket'in tüm operasyonel faaliyetleri genelinde yıllık azaltım oranı
Revizyon ve açıklaması	Hedef, 2025 raporlama döneminde ilk kez belirlenmiştir. Bu nedenle önceki yıllarla karşılaştırmalı revizyon açıklaması bulunmamaktadır
Performans ve eğilim analizi	2025 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 %30 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
Hedeflere Ulaşmak İçin Planlanan Karbon Kredisi Kullanımı	Şirket'in planlanan karbon kredisi kullanımı bulunmamaktadır.

6.7 Şirket Tarafından Belirlenen Hedefler

Şirket, raporlama dönemi itibarıyla iklimle bağlantılı riskleri azaltmak, bu risklere uyum sağlamak ya da iklimle bağlantılı fırsatlardan yararlanmak amacıyla Sera Gazı (GHG) Emisyon Hedefleri dışında nicel veya nitel hedefler belirlememiştir. Aynı şekilde, yürürlükteki ulusal veya uluslararası mevzuatlar kapsamında Şirket'in ulaşması gereken zorunlu bir iklim hedefi de bulunmamaktadır. Bu nedenle, yönetim organları ya da yönetim tarafından bu tür hedeflere yönelik ilerlemeyi izlemek amacıyla kullanılan özel metrikler veya performans göstergeleri tanımlanmamıştır.

6.8 Raporlama Dönemi Sonrası Olaylar

Raporlama döneminin bitiş tarihi ile Raporun yayımlanmak üzere onaylandığı tarih arasında, açıklanması gereken herhangi bir işlem, olay veya koşul meydana gelmemiştir. Bu nedenle, söz konusu döneme ilişkin olarak bu sürdürülebilirlik raporunda ek bir açıklamaya gerek duyulmamıştır.

**INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
TÜRKİYE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORLAMA STANDARTLARI KAPSAMINDA
SUNULAN BİLGİLER HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİNİN SINIRLI GÜVENCE
RAPORU****Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Kurulu'na,**

Invest-AZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıla ait, 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, 2025 Yılı Faaliyet Raporu'nda yer alan diğer bilgileri ve Sürdürülebilirlik Bilgileri veya 2025 Yılı Faaliyet Raporu ile ilişkilendirilen diğer bilgileri (herhangi bir resim, ses dosyası, internet sitesi bağlantısındaki doküman veya yerleştirilen videolar dâhil) kapsamaz.

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 2025 tarihinde sona eren yıla ait Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin, tüm önemli yönleriyle Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından 29 Aralık 2023 tarihli ve 32414(M) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na ("TSRS") göre hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olan herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Önceki dönemlere ilişkin bilgiler, 2025 Yılı Faaliyet Raporu Raporu'nda yer alan diğer bilgiler ve Sürdürülebilirlik Bilgileri ya da 2025 Yılı Faaliyet Raporu ile ilişkilendirilmiş diğer herhangi bir bilgi (herhangi bir resim, ses dosyası, internet sitesi bağlantısındaki doküman veya yerleştirilen veya yerleşik videolar dâhil) hakkında bir güvence sonucu açıklamamaktayız.

Sürdürülebilirlik Bilgilerinin Hazırlanmasında Yapısal Kısıtlamalar

Sürdürülebilirlik Bilgileri, "1. Rapor Hakkında" ve "4. Strateji" 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.

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 yönetim 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

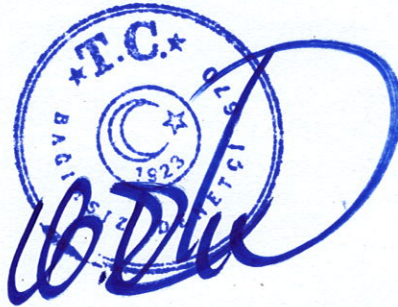
Sürdürülebilirlik Bilgileri'nde önemli yanlışlıkların ortaya çıkma olasılığının yüksek olduğunu belirlediğimiz alanları ele almak için çalışmalarımızı planlamamız ve yerine getirmemiz gerekmektedir. Uyguladığımız prosedürler mesleki muhakememize dayanır. Sürdürülebilirlik Bilgileri'ne ilişkin sınırlı 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 yapılmıştır.
- Sürdürülebilirlik ile ilgili bilgileri değerlendirmek ve incelemek için Şirket'in iç dokümantasyonu kullanılmıştır.
- 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, 29 Nisan 2026

Ventera Bağımsız Denetim A.Ş.
(A member firm of BOKS International)



Barış Özkurt
Sorumlu Denetçi