

KOBİRATE ULUSLARARASI KREDİ DERECELENDİRME VE KURUMSAL YÖNETİM HİZMETLERİ A.Ş.

BASIN BÜLTENİ

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş., **DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.**'nin **19.09.2025** tarihi itibarıyla Kredi Derecelendirme Raporunu hazırlayarak, derecelendirme notlarını belirlemiştir.

Şirketimiz tarafından düzenlenen derecelendirme raporu, ilgili firmanın elektronik ortamda göndermiş olduğu veya yanıtlamış olduğu 128 adet belge, bilgi, dosya ile firmanın Resmi internet sitesinden kamuya açıklamış olduğu veriler, DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.'nin 31.12.2024 itibarıyla düzenlenen Bağımsız Denetim Raporu ile birlikte GÜNEY BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. tarafından 30.06.2025 tarihi itibarıyla düzenlenen Bağımsız Denetim Raporu ve ilgili firma hakkında uzmanlarımız aracılığı ile yapılan incelemeler baz alınarak hazırlanmıştır.

Şirket'in hisselerinin %100'lük kısmı Denizbank A.Ş.'ye ait olup, Banka hisselerinin Emirates NBD'ye devir işlemine dair onay süreçleri ve hisselerin devri 31 Temmuz 2019 tarihinde tamamlanmıştır. Pay devri işleminin gerçekleşmesi ile Şirket'in ortaklık yapısı ve yönetim kontrolü de dolaylı olarak değişmiştir. Bu tarihten itibaren Şirket, Emirates NBD Bank PJSC (ENBD)'e bağlı Denizbank A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olarak faaliyetlerine devam etmektedir.

Şirket, “**Geniş Yetkili Aracı Kurum**” yetki belgesi ile aşağıdaki yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetleri sağlamaktadır. Bu hizmet ve faaliyetler, Pay Senetleri ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası İşlemleri, Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri (KAS), Yatırım Danışmanlığı, Açığa Satış ve Ödünç Menkul Kıymet İşlemleri, Sermaye Piyasası Aracı Alımı (Hisse Senedi Alım) Kredisi, Özel Sektör Tahvil ve Bono İşlemleri, Yatırım Fonları, Halka Arz Aracılık, Devlet Tahvili ve Hazine Bonosu İşlemleri, Yurt Dışı Türev İşlemler, GİP, PÖİP, Varant ve Sertifika İşlemleri, Repo ve Ters Repo İşlemleri, Uluslararası Vadeli İşlem Kontratları, Uluslararası Fark Kontratları (CFD), Uluslararası Hisse Senetleri ve Borsa Yatırım Fonları (ETF), Bireysel Portföy Yöneticiliği işlemleridir.

Şirketin kurumsal işlemleri ise “Uluslararası Satış İşlemleri, Birincil ve İkincil Halka Arzlar, Blok Satışlar, Özel Sektör Tahvil ve Bono İhraçlarına Aracılık, Değerleme Raporları ve Danışmanlığı, Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP), Sermaye Piyasası Danışmanlığı, Piyasa Yapıcılığı, Piyasa Danışmanlığı, Aktif-Pasif Yönetimi, Elektronik Ürün Senedi (ELÜS)” şeklindedir.

Sektör Bilgileri

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından açıklanan yurtdışında değerlendirilen finansal varlık verilerine göre, toplam tasarruf 2024 sonunda önceki yıla göre %34 artarak 33,6 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Yurtdışı tasarrufların %55'ini oluşturan mevduat 2024 yılında %27 artışla 18,6 trilyon TL'ye çıkmıştır. 2024 yılı sonunda Türk lirası cinsinden mevduat yıllık bazda %37 artarak 12 trilyon TL'ye çıkmıştır. Bu tutar kur korumalı mevduatı da içermektedir.

Türk lirası cinsinden mevduatın getirisinin yükseldiği ve Türk lirasına olan güvenin arttığı 2024 yılında mevduat kompozisyonunda Türk lirası cinsinden mevduatın payı artmıştır. Dövizdeki oynaklığın azalması ve caydırıcı düzenlemeler ile kur korumalı mevduatın TL cinsinden mevduata oranı azalmaya devam ederek 2023 yılı sonunda %30 iken, 2024 yılı sonunda %9'a kadar gerilemiştir. Döviz cinsinden

mevduatın dolar bazında ise %8 oranında azalarak 182 milyar dolara gerilediği görülmektedir. Buna karşın, Türk lirası cinsinden hesaplandığında döviz cinsinden mevduat 2024 yılında %11 artış göstermiştir.

Yurtiçinde ihraç edilen kamu tahvil ve bonolarının piyasa değeri %49 artarken, yurtdışında ihraç edilen ve saklaması Türkiye’de yapılan kamu ve özel sektör eurobond’larının değeri kamu kesiminin artan ihraçları ile dolar cinsinden %22 artışla 79 milyar dolar olmuştur. Türk lirası cinsinden bakıldığında bu tutar %46 oranında artarak 2,8 trilyon TL’ye yaklaşmıştır.

Borsa İstanbul’da işlem gören şirketlerin piyasa değeri ise %37 artarak 5,7 trilyon TL’ye çıkmıştır. Tasarruf sahipleri yurtiçi ve yurtdışı yerleşik olarak iki grupta incelenebilir. Portföyleri 29,7 trilyon TL seviyesinde olan yurtiçi yerleşiklerin toplam tasarruflar içindeki payı 2024 sonu itibarıyla %88’dir. Halka açık pay senetlerinin portföy değeri 2024 yılında bir önceki yıla göre %37 artarken, yatırımcı sayısı ise bir önceki yıla göre %10 azalarak 6,9 milyon kişiye düşmüştür.

2024 yılında BIST 100 endeksi yıllık bazda %32 yükselmiş ve yıl boyunca gerçekleşen 34 halka arza yıl boyunca katılım düşerek devam etmiştir. 2023 yılında halka arzlara katılan yerli bireysel yatırımcı sayısı ortalama 2,3 milyon kişi olmuş iken Mayıs 2024’ten itibaren bu sayı hızla gerilemeye başlamış yılın ikinci yarısında 490 bine kadar inmiştir. (Bu rakamlar tekil yatırımcı sayısını göstermemekte olup, birden fazla kurumda işlem yapan yatırımcılar birden fazla sayılmaktadır.) Buna paralel olarak, pay senetlerine yatırım yapan yerli bireysel yatırımcı sayısı 2024 yılı Mayıs ayında en yüksek 8,2 milyonu görmüş, yılı ise %10 azalışla (775.207 kişi) 6,8 milyonda kapatmıştır.

Yurtiçi bireysel yatırımcıların pay yatırımlarının değeri 1,8 trilyon TL’ye çıkarken, bu yatırımcıların saklaması MKK tarafından yapılan pay senedi portföy büyüklüğündeki payı 2023 yılına göre 3 puan azalarak %32 olarak gerçekleşmiştir. Bu yatırımcılar önceki yılda olduğu gibi 2024 yılında da Borsa İstanbul’daki portföy büyüklüğü olarak en büyük paya sahip yatırımcı grubu olmuştur. *(Sektör Bilgileri için Kaynak: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği Raporları)*

Şirket Görünümü

TMS 29’a uygun olarak, finansal tablolar ve önceki dönemlere ait finansal bilgiler, Türk lirasının 31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü cinsinden de sunulmuştur. Şirket’in ve sektörün 31.12.2024 ve 31.12.2023 Solo Finansal Verileri TSPB raporlarında birleştirilerek düzenlendiği için bu iki yılın verileriyle hesaplanan rasyolar değerlendirilerek derecelendirme çalışmaları yapılmıştır ve notlar belirlenmiştir. Diğer taraftan, 30.06.2025 dönemi sektör verileri henüz yayınlanmadığı için, Şirketin 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü cinsinden düzeltilen finansal verileri üzerinden ilave değerlendirme ve analizler de yapılmıştır.

Şirketin konsolide finansal verilerine göre yapılan tespit ve değerlendirmeler aşağıya çıkarılmıştır. Şirket’in ödenmiş sermayesi 150 milyon TL’dir. 31.12.2024 itibarıyla satın alma gücü esasına göre Şirket’in özkaynakları, enflasyon düzeltme farkları ve dağıtılmayan kârlar ile birlikte 2024 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,08 oranında sınırlı bir artış göstererek 7.475 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen verilere göre ise, özkaynaklar 31.12.2024 itibarıyla 8.722 milyon TL, 30.06.2025 itibarıyla ise 10.074 milyon TL olarak oluşmuştur.

2024 yılı aktif toplamında 2023 yılsonuna göre %27,37 oranında bir düşüş gerçekleşmiştir. Deniz Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı hisselerinin devri ve satış amaçlı sınıflandırılan varlıkların aktif çıkışı bu düşüşte en temel etken olmuştur. Diğer taraftan, TSPB tarafından hazırlanan tablolarda yer alan

Şirketin solo finansal verilerine göre 2024 yılsonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,94 oranında bir artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in hasılatını ağırlıklı olarak Yatırım Fonu satışlarının yanı sıra, aracılık komisyonlarından oluşan Hizmet Gelir grupları oluşturmaktadır. Yatırım Fonu satışlarında 2024 yılında önceki yıla göre %64 oranında bir düşüş gerçekleşirken, aynı dönemde hizmet gelirlerinde %37,35 oranında bir artış olmuştur. Hizmet Gelirleri içerisinde en büyük payı müşterilerden alınan faizler oluşturmaktadır. Hizmet gelirlerindeki önemli artışa bağlı olarak 2024 yılsonu itibarıyla brüt karda %34,89 oranında artış gerçekleşirken, faaliyet karı da yaklaşık aynı oranda ve %34,39 oranında artış göstermiştir.

Bu artışlara rağmen, Deniz Gayrimenkul Yatırım Ortaklığının hisse devri nedeniyle oluşan 1.042 milyon TL tutarında iştirak satış zararı ve enflasyon muhasebesi nedeniyle oluşan 1.860 milyon TL tutarındaki parasal kayıp sonucunda dönem net karı bir önceki yıla göre sadece %2,67 oranında artmıştır.

Diğer taraftan, 2025 yılı ilk 6 aylık dönemi konsolide faaliyet sonuçlarına göre, satış gelirleri içerisinde yer alan Yatırım Fonu satış gelirlerinde düşüş devam etmiş ve bu gelirler bir önceki yılın aynı dönemine göre %27,17 oranında azalmıştır. Yine aynı dönem itibarıyla, bir önceki yılın aynı dönemine göre Hisse Senedi Aracılık Komisyonları ve Müşterilerden Alınan Faiz Gelirlerinde düşüş yaşanırken, Yatırım Fonları aracılık komisyonlarında artış gerçekleşmiştir. Hizmet Gelirlerinin önemli kalemlerinde bir düşüş olmasına karşın, bir önceki yılın aynı dönemine göre finansal giderlerin ve enflasyon düzeltmesine bağlı olarak parasal kayıpların önemli ölçüde azalması ile birlikte (kredi kullandırımına bağlı faiz gelirleri de karşılıklı olarak düşüş göstermiştir) dönem net karı %548,2 oranında artarak 1.352 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirketin pay piyasası işlem hacmi 4.271.858 milyon TL olarak gerçekleşirken aynı dönemde Aracı Kurumların toplam işlem hacmi 59.431.712 milyon TL olup, Şirket'in Aracı Kurumlar pay senedi piyasasından almış olduğu pay %7,2 seviyesine yükselmiştir. *Kaynak: TSPB Raporları* (31.12.2023 tarihi itibarıyla pay %5,93) Şirketin payındaki bu artışa karşın, 31.12.2024 itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen finansal verilere göre 2024 yılında hisse senedi alım/satım aracılık komisyonlarında bir önceki yıla göre %32,26 oranında bir düşüş gerçekleşmiştir. (30.06.2025 dönemi itibarıyla da bir önceki yılın aynı dönemine göre %52,97 oranında bir düşüş gerçekleşmiştir)

31.12.2024 itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen finansal verilere göre, Şirketin Hizmet Gelirleri içinde en fazla paya sahip olduğu müşterilerden alınan faiz gelirleri 2024 yılsonu itibarıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %61,57 oranında artarak 5.942 milyon TL'ye ulaşmıştır. (30.06.2025 dönemi itibarıyla ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %18,64 oranında düşüş gerçekleşmiştir)

Diğer taraftan, Şirket'in SGMK+Repo işlem hacimleri incelendiğinde, 2023 yılında 148.481 milyon TL olan işlem hacminin 2024 yılında 19.493.003 milyon TL'ye yükseldiği görülmektedir. Bu kapsamda, Şirketin Aracı Kurumların toplam SGMK+Repo işlem hacmi içindeki payı 2023 yılında %1,69 iken, 2024 yılında %17,7'ye yükselmiştir.

Sektörün 31.12.2024 ve 31.12.2023 verileri TMS 29 kapsamında düzenlenmiş olup, bu veriler esas alınarak Şirket'in ve sektörde faaliyet gösteren Aracı Kurumların solo finansal verilerine dayalı aktif ve özkaynak gelişimleri karşılaştırılmıştır. 2024 yılında Şirket toplam aktiflerinin bir önceki yıl sonuna göre %9,94 oranında (sektör %44,84 artış) özkaynaklardaki gelişimin ise %78,38 büyümeye yönünde olduğu (sektör %66,95 artış) belirlenmiştir.

Kurumsal Yönetim:

Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir. Ortaklık yönetiminde özel denetimi zorlaştırıcı uygulamalar bulunmamaktadır. Genel kurullar usulüne uygun olarak zamanında yapılmış olup Denizbank A.Ş.'ye ait A grubu hisselerinde oy hakkı kullanımında imtiyaz bulunmaktadır.

Kamunun aydınlatılmasında şirketin kurumsal internet sitesi www.denizyatirim.com aktif ve etkin bir platform olarak kullanılmaktadır. Kurumsal internet sitesinde ilkelerde belirtilen güncel finansal bilgiler, ortaklık yapısı ve genel kurul bilgileri ile faaliyet raporlarının yer alması ve Şirketin resmi internet sitesinin İngilizce olarak eş zamanlı olarak hazırlanıp yayınlanması kurumsal yönetim ilkeleri açısından olumlu olarak değerlendirilmiştir.

Şirket işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarının koruma altına alındığı görülmektedir. Şirketin çalışanlarına yönelik olarak Tazminat ve Ücret politikaları DenizBank Finansal Hizmetler Grubu politikaları kapsamında yürütülmekte olup, Şirket, Türkiye'deki mevcut iş kanunu mevzuatına göre çalışanlarının haklarını koruma altına almıştır. Şirketin Etik ilkeleri geniş kapsamlı olarak "Etik İlkeler ve Davranış Kuralları Prosedürü" olarak hazırlanmıştır ve uygulamaya konmuştur.

Şirket Ana Sözleşmesi'nin 9.maddesi uyarınca, Şirketin işleri ve yönetimi en az üç, en çok dokuz üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin Sermaye Piyasası mevzuatında aranan şartları haiz bulunmaları zorunludur. Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından bir fazlası A Grubu pay sahiplerinin önerdiği adaylar arasından Genel Kurulca seçilmektedir. Yönetim Kurulu üyeleri, en az bir, en çok üç yıl için seçilmektedir. Şirketin Yönetim Kurulu TTK ve SPK düzenlemeleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde oluşturulmuş olup, 1 (bir) başkan ve 8 (sekiz) üye olmak üzere toplam 9 (dokuz) kişiden oluşmaktadır.

Tüm bu değerlendirmeler kapsamında şirketin kredi derecelendirme notu kısa vade için **KR A-1**, uzun vadeli notu **KR AAA** teyit edilmiş olup, görünümü "**DURAĞAN**" olarak değerlendirilmiştir.

Uzun Vadeli AAA No'tu; Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla en yüksek kredi kalitesini, finansal yükümlülükleri yerine getirmesi son derece yüksek oranı ifade eder.

Kısa Vadeli A-1 No'tu; Derecelendirilen borçlular ve borçların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla en yüksek kredi kalitesini ifade etmektedir.

Not Görünümü "DURAĞAN"; Kısa vadede notlarda değişim beklenmediğini ifade etmektedir.

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. Etik İlkelerini Bankalar Kanunu, Derecelendirme Kuruluşlarının Faaliyetlerini düzenleyen SPK ve BDDK yönetmelikleri, IOSCO ve OECD uluslararası kuruluşların genel kabul görmüş etik ilkeleri, genel kabul görmüş ahlaki teamülleri dikkate alarak hazırlanmış ve internet sitesi aracılığı ile duyurulmuştur. Kamuoyu ile paylaşıyoruz.

İstanbul, 19.09.2025

Hasanpaşa Mahallesi Ali Ruhi Sokak No:2 Kat:2 Daire:2 34722 Kadıköy İstanbul

Tel: 216 330 56 20

www.kobirate.com.tr

Bilgi için:

Ahmet GENÇER ahmetgencer@kobirate.com.tr