

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

BASIN BÜLTENİ

Kobirate Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş., **MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**'nin **17.12.2025** tarihi itibarıyla Kredi Derecelendirme Raporunu hazırlayarak, derecelendirme notlarını belirlemiştir.

KOBİRATE Uluslararası Kredi Derecelendirme ve Kurumsal Yönetim Hizmetleri A.Ş. 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, YEDİTEPE BAĞIMSIZ DENETİM VE YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.'nin 31.12.2024 dönemine ilişkin Konsolide Bağımsız Denetim raporu ve 30.09.2025 dönemine ilişkin Sınırlı Denetimden Geçmemiş Bağımsız Denetim Raporu, ilgili firma hakkında yapılan incelemelerin yanı sıra Şirket'in ve sektörün 31.12.2023 ve 31.12.2024 dönemleri itibarıyla Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından sunulan solo finansal verileri esas alınarak kredi derecelendirme çalışmaları yapılmıştır.

28 Haziran 1990 yılında kurulan Meksa Menkul Değerler Ticareti Anonim Şirketi 1998 yılında Meksa Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ("Şirket") unvanını almıştır. Borsa İstanbul'da faaliyet gösteren Grup, bireysel ve kurumsal müşterilerine kapsamlı sermaye piyasaları aracılık hizmetleri sunmaktadır.

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin adresi Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sokak Güven Sazak Plaza No:13 A Blok K:3-4 34810 Kavacık Beykoz-İstanbul'dur. Şirket, rapor yazım tarihi itibarıyla İstanbul'da bulunan Genel Merkezi, 5 adet şubesi, 3 adet irtibat bürosu ile hizmet vermekte olup, Kasım 2025 sonu itibarıyla 144'ü Meksa Yatırım olmak üzere Grupta toplam 161 personel görev yapmaktadır.

Şirketin sahip olduğu yetki belgelerinin 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca yenilenmesi talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru sonucunda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.11.2015 tarih ve 32 sayılı toplantısında. Şirketin III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği (Yatırım Hizmetleri Tebliği) ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ (Yatırım Kuruluşları Tebliği) uyarınca faaliyet izinlerinin yenilenerek, Şirketin "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yatırım hizmet ve faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiştir.

Sektör Bilgileri

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından sunulan yurtiçinde değerlendirilen finansal varlık verilerine göre toplam tasarruf 2024 yılı sonunda önceki yıla göre %34 artarak 33,6 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Yurtiçi tasarrufların %55'ini oluşturan mevduat 2024 yılında %27 artışla 18,6 trilyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılı sonunda Türk lirası cinsinden mevduat yıllık bazda %37 artarak 12 trilyon TL'ye çıkmıştır. Bu tutar kur korumalı mevduatı da içermektedir. Kasım 2025 itibarıyla Yurtiçinde değerlendirilen finansal tasarruflar 2024 yılsonuna göre %40 oranında artarak 47,2 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

2023 yılında pay senedi işlemlerinde bir önceki yılsonuna göre %86,5 oranında bir artış realize edilirken, 2024 yılında bu artış çok sınırlı kalmış ve sadece %2 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Pay senedi işlem hacminin önemli kısmı banka iştiraki olan aracı kurumlar tarafından gerçekleştirilmiştir. Kasım 2025 itibarıyla işlem hacmi bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,8 oranında bir artış göstermesine karşın pay senedi yatırımcı sayısı aynı dönemde bir önceki yılın aynı dönemine göre %6,40 oranında azalarak 6,4 milyon kişiye gerilemiştir.

TSPB verilerine göre 2024 yılında Aracı Kurumlar tarafından gerçekleştirilen SGMK ve Repo işlem hacmi bir önceki yılsonuna göre çok önemli bir artış göstermiş ve %2410,5 oranında artışla 110.211 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde vadeli işlem hacminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %39,4 kaldıraçlı alım-satım işlemlerinde ise %47 oranında bir artış gerçekleşmiştir.

Aracı kurumların yatırımcılara hizmet verdiği noktaları, Genel Müdürlük, Şube, İrtibat Bürosu ve Acentelerden oluşmaktadır. 2023 yılında hizmet verilen noktalar 9.638 adet iken bu sayı 2024 yılında 9.734 adede yükselmiştir. Bu aracı kurumların toplam çalışan sayısı ise 2023 yılsonu itibarıyla 7.533 kişi olup, 2024 yılında bu sayı hizmet noktaları işlem hacimlerindeki artışa bağlı olarak 8.036 kişiye ulaşmıştır. *(Sektör Bilgileri için Kaynak: Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği Raporları)*

Şirket Görünümü

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("KGK") 23 Kasım 2023 tarihli Türkiye'de enflasyon muhasebesi uygulanmasına ilişkin açıklaması ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TFRS uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolardan başlamak üzere TMS 29'da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak düzeltilerek enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. Derecelendirme raporuna esas finansal tabloların hazırlanmış olduğu tarihler itibarıyla 31 Aralık 2024 ve 30 Eylül 2025 tarihli finansal tablolar hazırlanırken TMS 29'a göre enflasyon düzeltmesi yapılmıştır.

Söz konusu dönemler itibarıyla hazırlanan konsolide finansal verilerin yanı sıra Şirket'in ve sektörün 31.12.2023 ve 31.12.2024 dönemleri itibarıyla TSPB tarafından sunulan solo finansal verileri esas alınarak kredi derecelendirme çalışmaları yapılmıştır.

Şirket'in ödenmiş sermayesi 28.12.2023 tarihi itibarıyla 100 milyon TL'den 150 milyon TL'ye çıkarılmıştır. 31.12.2024 itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen verilerde Şirket'in özkaynakları, sermaye olumlu düzeltme farklarına rağmen geçmiş yıllar zararları ve net dönem zararı nedeniyle bir önceki yılın aynı dönemine göre %20,87 oranında azalarak 387.324 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen verilerde ise özkaynaklar 2024 yılsonuna göre %27,44 oranında azalarak 485.819 bin TL'den 352,492 bin TL'ye gerilemiştir.

31.12.2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen finansal tablolara göre konsolide aktif toplamında 2023 yıl sonuna göre %8,40 oranında artış olmuştur. 30.09.2025 tarihi itibarıyla düzenlenen verilerde ise Şirketin aktif toplamı 2024 yılsonuna göre %12,13 oranında azalarak 2.762 milyon TL'ye gerilemiştir.

31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirketin pay piyasası işlem hacmi 638.882 milyon TL olarak gerçekleşirken aynı dönemde Aracı Kurumların toplam işlem hacmi 59.431.712 milyon TL'dir. Şirket'in bir önceki yılın aynı dönemine göre Aracı Kurumlar pay senedi piyasasından almış olduğu pay %1,08 seviyesine gerilemiştir. (31.12.2023 tarihi itibarıyla pay %1,18) Şirketin payındaki bu azalışla birlikte, 31.12.2024 itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenen konsolide finansal verilere göre 2024 yılında hisse senedi alım/satım aracılık komisyonlarında da yoğun rekabet ve marjlardaki daralmanın da etkisiyle bir önceki yıla göre %29,1 oranında bir düşüş gerçekleşmiştir. (30.06.2025 dönemi itibarıyla Şirketin pay senedi piyasasından almış olduğu pay %0,89'dur.) **Kaynak: TSPB Raporları**

Hizmet gelir grupları içerisinde hisse senedi alım satım komisyonlarından sonra en büyük gelir payına sahip olan kaldıraçlı alım satım işlemleri 2024 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %10

oranında artmasına karşın, rekabetçi koşulların da etkisiyle elde edilen gelirlerde %55,36 oranında bir azalma yaşanmıştır. 2024 yılında bir önceki yıl sonuna göre toplam hizmet gelir grupları da yaklaşık %33 oranında bir düşüş göstermiştir.

2025 yılı 9 aylık dönemi konsolide faaliyet sonuçlarına göre, satış gelirleri içerisinde yer alan hisse senedi satış gelirlerinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %79,70 oranında düşüş olmuştur. Yine aynı dönem itibarıyla, Hizmet Gelirleri incelendiği zaman bir önceki yılın aynı dönemine göre %25,85 oranında azalma yaşanmıştır. 31.12.2024 ve 30.09.2025 dönemleri itibarıyla menkul kıymet satışlarında ve hizmet gelirlerinde ortaya çıkan negatif yönlü gelişmeler, bu dönemler itibarıyla oluşan dönem net zararının oluşmasında önemli etkindir.

Şirket likidite riski yönetim yaklaşımı, mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin normal koşullarda ya da kriz durumlarında Şirket'i zarara uğratmayacak ya da itibarını zedelemeyecek şekilde fonlayabilmesi için mümkün oldukça yeterli likidite tutmaktır. Şirketin likidite oranları incelendiğinde, likidite yapısının 2024 yılında düşüş göstermesine karşın, Şirket cari oran ve nakit oranının sektöre göre çok önemli oranda sapma göstermediği, ancak net çalışma sermayesi düzeyinin sektöre göre yetersiz olduğu değerlendirilmiştir.

Şirket sermayesine ilişkin olumlu sermaye düzeltme farkları özkaynakların güçlenmesine katkı sağlamasına karşın, birikmiş dönem net zararları özkaynakları zayıflatmakta ve borçlanma ihtiyacının artarak yüksek oranda finansal kaldıraçla çalışılması veya yeni sermaye girişi yapılması gereğini ortaya koymaktadır.

TMS 29 uyarınca uygulanan enflasyon muhasebesi nedeniyle ortaya çıkan Net Parasal Kayıpların kârlılık sonuçlarına ve rasyolara olumsuz olarak yansımaya karşın, özellikle Şirketin hizmet gelirlerinde ve satış gelirlerinde gerçekleşen düşüşler kârlılık performansını olumsuz yönde etkileyerek Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farklarına rağmen özkaynakların küçülmesine neden olmuştur.

Bütün bu değerlendirmeler kapsamında; enflasyon muhasebesinin olumsuz etkileri ve Banka İştiraki Aracı Kurumların sektör kârlılık oranlarını ve diğer oranları büyük ölçüde yukarı taşıdığı da göz önünde bulundurularak Şirketin kısa vadeli ve uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notları değiştirilmeyerek teyit edilmiştir. Buna karşın, 31.12.2024 ve 30.09.2025 dönemlerinde faaliyet hacminde ve gelirlerde yaşanan daralma, 2024 yılı rasyolarının önceki yıla göre düşüş göstermesi ve son iki yıllık dönemde Şirket rasyolarının önemli bir kısmının sektöre göre negatif yönlü ayrışması nedeniyle derecelendirme not görünümü 'NEGATİF' olarak değerlendirilmiştir.

Kurumsal Yönetim:

Şirketin işleri ve yönetimi en az üç üyeden oluşacak bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Şirket Esas sözleşmesi madde 8'e uygun olarak Yönetim Kurulu Üyeleri Genel Kurulca en çok üç yıl süreli olarak seçilir. Türk Ticaret Kanunu uyarınca, Yönetim Kurulu üyeleri değiştirilebilir. Yönetim Kurulu üeliğinin herhangi bir sebeple boşalması durumunda, Yönetim Kurulu kanuni şartları haiz bir kimseyi geçici olarak seçer, seçilen bu üye ilk toplanacak Genel Kurulun onayı halinde selefinin süresini tamamlar. Seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilmektedir.

Şirket'in son organizasyon şemasına göre, yönetim yapısında Genel Müdür ve Genel Müdüre bağlı 3 Genel Müdür Yardımcılığı mevcut olup, Genel Müdür Yardımcılıkları altında fonksiyonel olarak Birimler yapılandırılmıştır.

Ana Sözleşmede oy hakkının kullanılmasını zorlaştıracı herhangi bir uygulamanın bulunmadığı gözlenmiş olup, Pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkının, ana sözleşme ve/veya Şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılması veya sınırlandırılması söz konusu değildir. Şirket'in Genel Kurulları Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşmede yer alan hükümler doğrultusunda usulüne uygun olarak zamanında yapılmakta olup, şirket hisselerinde herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Kamunun aydınlatılmasında Şirket'in kurumsal internet sitesi www.meksa.com.tr aktif ve etkin bir platform olarak kullanılmaktadır. 2024 yılı ve 30.06.2025 dönemi faaliyet sonuçlarını içeren faaliyet raporları içerik olarak yeterli bulunmuştur. Şirket bilgileri, MKK e-şirket platformu ile TSPB'nin internet sitesinde bulunan Üye Yönetim Sistemi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu vasıtasıyla yayımlanmaktadır. Ancak, Şirket tarafından yeni hazırlanan kamuoyuna açıklanacak bilgilerin nerede ve kimler tarafından açıklanacağını içeren bir Bilgilendirme Politikasının Genel Kurul'a sunulması ve kurumsal internet sitesinden yayınlanması kurumsal yönetim ilkelerine uyum açısından faydalı olacaktır.

Şirket'in işlem ve faaliyetlerinde menfaat sahiplerinin mevzuat ve karşılıklı sözleşmelerle düzenlenen haklarının koruma altına alındığı görülmektedir. Şirket çalışanlarına yönelik olarak ayrı Tazminat ve Ücret politikası bulunmamakla birlikte Türkiye'deki mevcut iş kanunu mevzuatına göre çalışanların hakları koruma altına alınmıştır. Aynı şekilde Şirketin yeni hazırladığı etik ilkelerinin Genel Kurul'a sunularak internet sitesinden kamuoyu ile de paylaşılması kurumsal yönetim ilkeleri açısından faydalı olacaktır.

Yönetim kurulu karar nisapları, görev ve yetkileri şirket ana sözleşmesinin 8-11 maddelerinde belirlenmiştir. Yönetim kurulunda Genel Müdür, Şirket Genel Koordinatörü ile Şirketin KAS Birim Yöneticisi icracı üyeler olarak yer almaktadır. Yönetim Kurulu Şirket'in stratejik hedeflerini belirlemiş ve Şirket faaliyetlerinin mevzuata ve ana sözleşmeye uygunluğunu gözetmektedir. Şirket'in Yönetim Kurulu TTK ve SPK düzenlemeleri ve ilgili mevzuat çerçevesinde oluşturulmuş olup, Risk yönetimi ve denetimi konusunda tecrübeye sahip üyelerdir.

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

Uzun Vadeli A No'tu; Derecelendirilen borçlar ve borçluların diğer borçlar ve borçlulara kıyasla ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. Finansal olarak kıyaslandığında ortalamanın üzerinde kredi kalitesini ifade eder. Finansal yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti yüksek ancak olumsuz ekonomik koşullardan etkilenebilir.

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

Not Görünümü "NEGATİF"; Kısa vadede notların düşürülebileceğini 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, 17.12.2025

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