



Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu

İçindekiler

AMAÇ	1
KAPSAM	1
GENEL HÜKÜMLER	1
Raporlayan İşletme	1
İş Modeli ve Değer Zinciri	2
Raporlama Zamanı ve Açıklamaların Yeri	3
Karşılaştırmalı Bilgi	3
Gerçeğe Uygun Sunum	3
Bağlantılı Bilgi	4
Önemlilik	4
Önceliklendirme Matrisi	5
Rehberlik Kaynakları	7
Uygunluk Beyanı	8
TEMEL İÇERİK	9
Temel İçeriklere Dair Notlar	9
Ana Şirket & Bağlı Ortaklıklar	10
YÖNETİŞİM	12
Sürdürülebilirlik Komitesi (Komite)	12
Risk Yönetimi Grubu	13
Kurumsal Politika ve İşleyişlere Uyum	14
STRATEJİ	15
Sürdürülebilirlik ve İklimle ilgili riskler ve fırsatlar	16
Zaman Dilimleri	16
Eşik Değerler	17
Sorumlu Hizmetler ve Ürünler	17
Riskler	18
Fırsatlar	19
Yetenek Çekme ve Elde Tutma	20
Riskler	20

Fırsatlar	21
Dijitalleşme ve İnovasyon.....	22
Riskler	23
Fırsatlar	24
İklim Eylemi	24
İklim Dirençliliği ve Senaryo Analizi	25
Riskler	28
Fırsatlar	32
Sürdürülebilirlik Stratejisi	35
Karbonsuzlaşma Stratejisi	37
RİSK YÖNETİMİ	38
METRİKLER ve HEDEFLER	40
Sektörler arası Metrikler	45
TSRS UYUM TABLOSU	45

AMAÇ

Bu raporda, mevzuatımıza kazandırılmış hâliyle -genel amaçlı finansal raporların asli kullanıcıları açısından işletmeye kaynak sağlama kararı verirken faydalı olacak- TSRS 1 Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler kapsamında sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin bilgiler¹ ile TSRS 2 İklimle İlgili Açıklamalar kapsamında iklimle ilgili risk ve fırsatlara ilişkin bilgilerin konsolide bazlı açıklanması amaçlanmaktadır².

KAPSAM

Rapor, 1 Ocak – 31 Aralık 2024 finansal raporlama dönemi için TSRS 1 ve TSRS 2'ye uygun olarak, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından, Uluslararası Sürdürülebilirlik Standartları Kurulu (ISSB) uluslararası standartlar ile hizalı olacak şekilde hazırlanmıştır. Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., (Deniz Yatırım) sürdürülebilirlikle ilgili finansal açıklamalarını TSRS 1 standardına uygun olarak hazırlamış ve raporlarken bu standardı uygulamıştır³. Deniz Yatırım'ın gelecekteki finansal yeterliliğini makul ölçüde etkilemesi beklenmeyen sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatlar bu kapsamın dışında tutulmuştur⁴.

Sürdürülebilirlikle ilgili belirli risk ve fırsatlara ilişkin açıklama yapılması gereken bilgiler, günümüz itibarıyla TSRS 2 standardının varlığından ötürü iklim değişikliği özelinde belirtilmiştir⁵. Bu bağlamda TSRS 2 Standardı, iklimle ilgili maruz kalınan risklerden:

- (i) *Fiziksel Riskler* ve
- (ii) *Geçiş Riskleri* ile,

*İklimle ilgili sahip olunan fırsatlara dair açıklamaların hazırlanması için kullanılmıştır*⁶.

GENEL HÜKÜMLER

Raporlayan İşletme

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., iştiraki Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. (Deniz Portföy) ile birlikte TSRS yükümlülüğünü karşılayabilmek adına şirket geneli bilgilerle uyumlu olarak, sürdürülebilirlikle ilgili finansal açıklamalarını konsolide finansal tabloları ve iş modeli ile hizalı bir şekilde oluşturmuştur⁷. Bu bağlamda TSRS 1 ve 2 özelinde Deniz Yatırım seviyesinde raporlama yapılmıştır.

¹ TSRS 1, Amaç, Paragraf 1

² TSRS 2, Amaç, Paragraf 1

³ TSRS 1, Kapsam, Paragraf 5

⁴ TSRS 1, Kapsam, Paragraf 6

⁵ TSRS 1, Kapsam, Paragraf 7

⁶ TSRS 2, Kapsam, Paragraf 3

⁷ TSRS 1, Kavramsal Temeller, Raporlayan İşletme, Paragraf 20, B38

Bu sayede genel amaçlı finansal raporların kullanıcılarının, sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatların kısa, orta ve uzun vadede nakit akışı, finansmana erişim ve sermaye maliyeti üzerindeki etkilerini Deniz Yatırım için anlamalarını sağlamak amaçlanmıştır⁸.

İş Modeli ve Değer Zinciri⁹

Deniz Yatırım, DenizBank Finansal Hizmetler Grubu (DFHG) içerisinde yer alan sermaye piyasası kuruluşudur. “Finansal süpermarket” yaklaşımıyla yurtiçi-yurtdışı aracılık, kurumsal finansman, yatırım danışmanlığı, araştırma ve dijital işlem kanallarını tek çatı altında sunmaktadır. Değer zincirinin yukarı yönünde Intertech gibi grup içi teknoloji şirketleri, Borsa İstanbul & Takasbank gibi piyasa altyapısı sunan kurumlar bulunmaktadır. Operasyonel tarafta; Hisse senedi, VİOP, sabit getirili & FX aracılığı, kurumsal finansman (Halka arzlar & tahvil ihraçları), Birleşme ve Satınalmalar (M&A) ve kapsamlı araştırma hizmetleri sağlanmaktadır. Değer zincirinin aşağı yönünde ise bireysel yatırımcılarda finansal okuryazarlığın yayılımından kurumsal tarafta ise ihraççılara kadar uzanan geniş bir müşteri ekosisteminde sürdürülebilir değer yaratma anlayışı yatmaktadır.

Değer Zinciri Bölümü	Açıklama	Bağlı Ortaklıklar / İştirakler
Yukarı Yönlü	Sermaye piyasası işlem altyapısını, teknoloji ve veri hizmetlerini, finansal kaynakları sağlayan iş ortakları.	<ul style="list-style-type: none"> • Intertech → Denizbank Finansal Hizmetleri Grubu genelinde temel bankacılık & finansal BT altyapısı • Borsa İstanbul / Takasbank / MKK → Piyasa, takas ve saklama altyapısı • Matriks → Gerçek-zamanlı fiyat/veri dağıtımı • DenizBank → Finansman ve dağıtım kanalı desteği
Operasyonlar (Ana Faaliyet Alanları)	Deniz Yatırım'ın ürün & hizmet üretim-dağıtım süreçleri: <ul style="list-style-type: none"> • Hisse senedi, VİOP, sabit getirili & FX aracılığı • Kurumsal Finansman – IPO, bono/tahvil ihraçları, birleşme-satın alma danışmanlığı • Araştırma & Strateji – 50+ şirket kapsamı, çok dilli raporlar • Dijital Kanallar – DenizTrader Pro, MobilDeniz, e-Şube 	<ul style="list-style-type: none"> • Deniz Portföy → Portföy yönetimi & fon kurulumu • Deniz FX / DenizTrader Pro → Elektronik işlem platformları
Aşağı Yönlü	Nihai müşterilere yönelik hizmet sunumu, ürün dağıtımı ve sürdürülebilirlik etkisinin yayılımı:	<ul style="list-style-type: none"> • Perakende yatırımcılar (DenizBank & Deniz Yatırım şubeleri, online kanallar)

⁸ TSRS 1, EK B Uygulama Rehberi, B38, Paragraf 32

⁹ TSRS 1, İş Modeli ve Değer Zinciri, Paragraf 32

	<ul style="list-style-type: none">• Bireysel & tüzel yatırımcılar için çok kanallı aracılık hizmetleri • Kurumsal ihraççılara IPO & Eurobond liderlikleri• Yabancı kurumsal yatırımcılara BIST erişimi ve araştırma akışı• Finansal ekosistem ortaklarına (fintech, aracı kurum, portföy şirketi) teknoloji-veri entegrasyonu	<ul style="list-style-type: none">• Kurumsal ihraççılar (Halka arz & borçlanma aracı müşterileri)• Yurtdışı kurumsal yatırımcılar (BIST erişimi)
--	---	---

Raporlama Zamanı ve Açıklamaların Yeri

Bu Rapor, TSRS'lerin ilk uygulama dönemine ilişkin geçiş hükümleri kapsamındaki geçici muafiyet çerçevesinde, ilk rapor olarak finansal tablo açıklamalarından farklı bir takvim ve süre içerisinde Deniz Yatırım internet sitesinde yayınlanmıştır. Önümüzdeki yıldan itibaren açıklamalar, Deniz Yatırım'ın her çeyrek dönemde yayımladığı faaliyet raporlarıyla uyumlu bir takvim dahilinde ve kamuya açık finansal raporlamalarının bir parçası olarak yayımlanacaktır¹⁰.

Karşılaştırmalı Bilgi

Deniz Yatırım, TSRS kapsamında sürdürülebilirlik ve iklim değişikliği ile ilgili olarak yalnızca 01.01.2024 – 31.12.2024 raporlama dönemine ilişkin bilgileri sunmuştur. Bu nedenle, önceki dönemlerle karşılaştırmalı bilgi paylaşılmamıştır¹¹. İlk raporlama dönemi olması nedeniyle, TSRS 1'in karşılaştırmalı bilgiye ilişkin hükmü için geçiş muafiyetinden yararlanılmıştır. İlgili muafiyet doğrultusunda, sürdürülebilirlik açıklamaları yalnızca cari döneme özgü olarak sunulmuştur¹². Takip eden raporlama dönemlerinde, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğine dair tanımlanmış risk ve fırsatlara ilişkin karşılaştırmalı bilgiler, özellikle "Strateji", "Risk Yönetimi" ve "Metrikler ve Hedefler" başlıkları altında sunulacaktır¹³.

Gerçeğe Uygun Sunum

Gerçeğe uygun sunum kriterleri bağlamında sunulan sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğine dair riskler ve fırsatlar, mümkün olan her koşulda iş modelimizi makul ölçüde etkilemesi beklenen metrikler ile konuşturulmuş, raporlama dönemi itibarıyla bunun mümkün olmadığı noktalarda ise sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğine dair risklerin ve fırsatların niteliksel tanımlamalarına gerekli açıklamaları ile birlikte yer verilmiştir¹⁴¹⁵.

¹⁰ TSRS 1, Paragraf 60

¹¹ TSRS 1, Paragraf 70

¹² TSRS 1, EK E, Paragraf E4

¹³ TSRS 1, Paragraf 70

¹⁴ TSRS 1, Kavramsal Temeller, Gerçeğe Uygun Sunum, Paragraf 15 (b)

¹⁵ TSRS 1, Kavramsal Temeller, Gerçeğe Uygun Sunum, Paragraf 16

Bağlantılı Bilgi

Deniz Yatırım tarafından hazırlanan sürdürülebilirlikle ilgili açıklamalarda, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğiyle ilgili risk ve fırsatların birbirleriyle olan ilişkileri dikkate alınmış ve açıklamalar bütünsel bir yaklaşımla sunulmuştur¹⁶. Raporda yer verilen yönetim, strateji, risk yönetimi, metrikler ve hedefler başlıkları altında yapılan açıklamalar arasında içeriksel tutarlılık sağlanmıştır. Açıklamalar, şirketin sürdürülebilirlikle ilgili yönetim yapısı, stratejik yönelimi, maruz kaldığı riskler ile bu risklere ilişkin izleme mekanizmaları ve performans göstergeleri arasında mantıksal bağlar kurularak yapılandırılmıştır¹⁷.

Önemlilik

İhtiyaca uygunluğun Deniz Yatırım'a özgü hali olan önemlilik, sürdürülebilirlik bilgilerinin ilgili olduğu unsurların niteliğini veya büyüklüğünü ya da her ikisini birden esas almaktadır¹⁸.

Bu bağlamda 2023 yılında DFHG seviyesinde grup geneli şirketleri de kapsayacak şekilde bir önceliklendirme analizi çalışması yürütülmüştür. Bu analiz ile değerlendirmeye alınan sürdürülebilirlik konularının hangilerinin DFHG ve grup şirketleri için finansal önemlilik bağlamında daha yüksek etkiye sahip olduğu da önceliklendirme analizi içerisinde gerçekleştirilen arka plan analizleriyle sağlanmıştır.

Önceliklendirme analizinin arka plan analizlerinde, ilk olarak DFHG üzerinde etkisi olan ve DFHG'nin etki yaratabileceği sürdürülebilirliğe dair konuların ortak bir uzun listesi oluşturulmuştur. Bu uzun konu listesi tüm analizlerde ortak değerlendirme evreni olarak kullanılmıştır.

Bu ortak değerlendirme evreni, önceliklendirme analizinin arka planında yürütülen;

- Ana şirket ve bağlı ortaklık gözetilerek hazırlanmış, sektörel ve makro seviyede rapor ve kılavuzlara dayanan *Dış Trend Analizi*,
- Yönetici kademesi ile yapılan birebir *Yönetici Görüşmeleri*,
- SASB (Sustainability Accounting Standards Board, (Sürdürülebilirlik Muhasebe Standartları Kurulu)) Kavramsal Çerçevesine¹⁹ ve sektörel öncelikli konularına²⁰ dayanan finansal, çevresel ve sosyal önemlilik bileşenleri ile yürütülmüş *SASB Etki Analizi*²¹,
- *DFHG İş Stratejisi* ile sürdürülebilirlik konularının ilişkilerine odaklanan stratejik analiz,
- AA1000SES²² standardı ile hizalı bir şekilde yürütülmüş detaylı *Paydaş Analizi*

¹⁶ TSRS 1, Paragraf 21(a)

¹⁷ TSRS 1, Paragraf 21(b)(i)

¹⁸ TSRS 1, Paragraf 17

¹⁹ https://sasb.ifrs.org/wp-content/uploads/2019/05/SASB-Conceptual-Framework.pdf?source=post_page

²⁰ <https://sasb.ifrs.org/standards/materiality-finder/>

²¹ TSRS 1, Genel Hükümler, Rehberlik Kaynakları, Paragraf 55 (a)

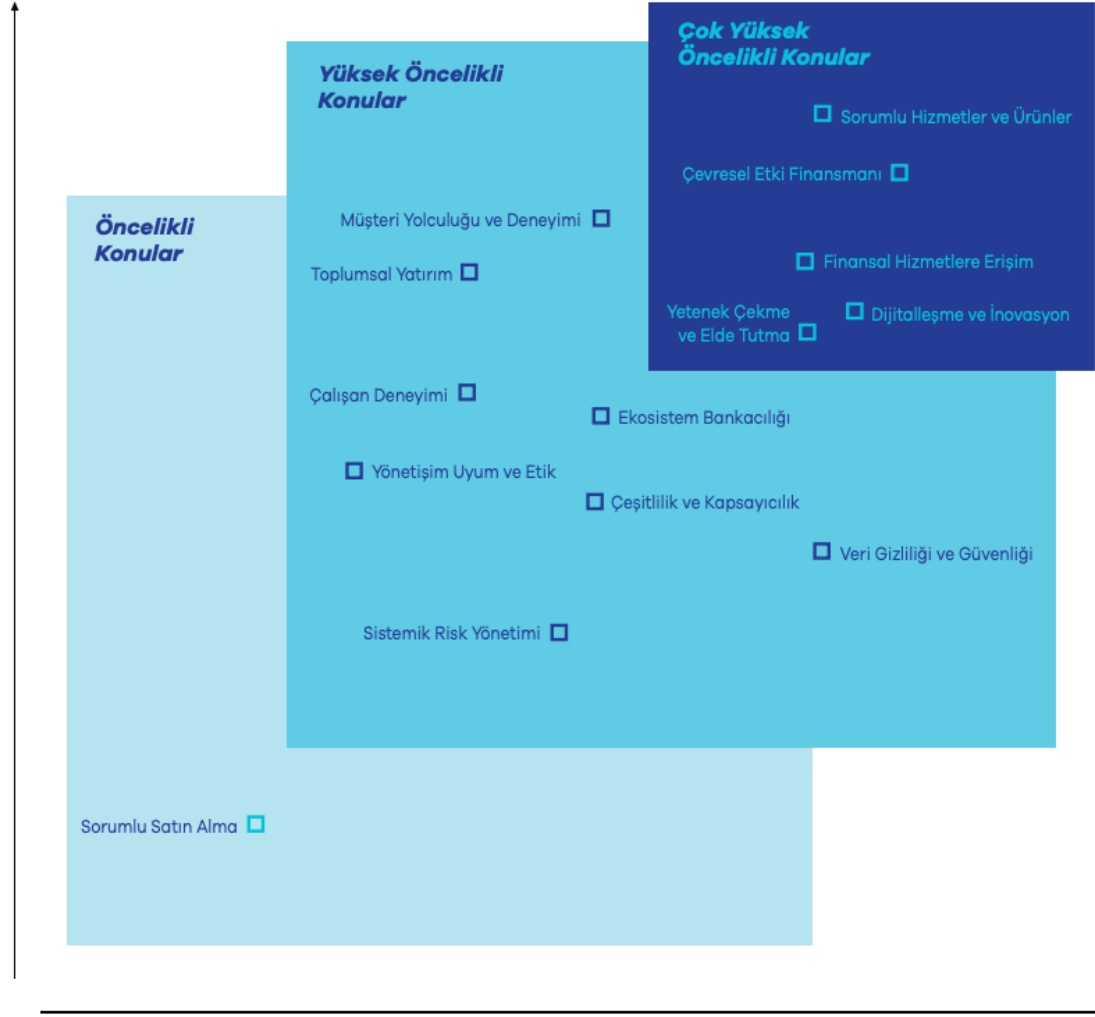
²² <https://www.accountability.org/standards/aa1000-stakeholder-engagement>

- o içerisinde değerlendirmeye tabi tutulmuştur. Bu analizlerden AA1000SES ile hizalı bir şekilde hazırlanmış paydaş katılımı sürecinin önemlilik bağlamında ayrı bir önemi vardır.

2023 yılında gerçekleştirilen bu önceliklendirme analizi, 2024 yılında grup şirketlerinin dinamikleri, değişen düzenleyici ortam gibi mevcut gerçeklikler ışığında güncellenmiştir. İlgili güncelleme çalışmasının temel amacı, bir önceki analizde yakın anlamlı fakat farklı hiyerarşide yer alan sürdürülebilirliğe dair konuların, DFHG paydaşları açısından daha anlaşılabilir kılınması ve sürdürülebilirliğe dair risk ve fırsatların olası finansal etkilerini saptamaya çalışırken grup şirketleri seviyesinde makul derecede ilişkili ve önemli bir risk-fırsat evreni oluşturulmasıdır. Bu bağlamda güncellenen önceliklendirme analizi, Deniz Yatırım'ın TSRS uyumlu sürdürülebilirlik raporlamasında hangi bilginin önemli olacağıın belirlenmesi noktasında bir araç olarak kullanılmıştır.

Önceliklendirme Matrisi

Önceliklendirme analizi sonuçları sürdürülebilirlik ile ilgili konuların DFHG ve yer aldığı dış çevre açısından önemini iki boyutlu bir yapıda gösterebilmesi adına bir önceliklendirme matrisine dökülmüştür. Bu bağlamda ilgili konuların finansal önemlilik kriteri bağlamında sıralamasını gösteren ve DFHG TSRS uyumluluğunun yanı sıra Deniz Yatırım TSRS uyumunun da gözetildiği performans ve raporlama içeriklerinin önemli bilgilerine zemin teşkil eden önceliklendirme matrisi şu şekildedir.



DFHG önceliklendirme analizine dair çok yüksek öncelikli konular:

- **Çevresel Etki Finansmanı,**
- **Sorumlu Hizmetler ve Ürünler,**
- **Finansal Hizmetlere Erişim,**
- **Yetenek Çekme ve Elde Tutma,**
- **Dijitalleşme ve İnovasyon,**
- **İklim Eylemi,**

Bu konulardan “Çevresel Etki Finansmanı” ve “Finansal Hizmetlere Erişim”, DFHG bünyesinde öncelikli olarak grup faaliyet alanına özgü olarak tanımlanmış; Deniz Yatırım’ın iş modeli ve faaliyet kapsamı gereği bu konular rapor içeriğinde detaylandırılmamıştır²³. Buna karşılık, grup genelinde çok yüksek öncelikli kabul edilen aşağıdaki dört konu, Deniz Yatırım özelinde de öncelikli kabul edilmiştir:

- **Sorumlu Hizmetler ve Ürünler**
- **Yetenek Çekme ve Elde Tutma**
- **Dijitalleşme ve İnovasyon**
- **İklim Eylemi**

Bu dört konu, hem DFHG seviyesinde tanımlanmış hem de Deniz Yatırım’ın faaliyet alanı, değer zinciri ve stratejik öncelikleri ile doğrudan ilişkili olması sebebiyle Deniz Yatırım TSRS raporlamasında finansal önemlilik kapsamına alınmıştır. İklim Eylemi konusu, hem ENBD grup seviyesindeki öncelikler hem de iklim değişikliğine ilişkin yerel bağlam ve düzenleyici gelişmeler ışığında, grup genelinde ve Deniz Yatırım özelinde öncelikli hale gelmiştir. Ayrıca bu konuya ilişkin ayrı bir TSRS standardı (TSRS 2 – İklimle İlgili Açıklamalar) bulunması nedeniyle, ilgili içerik ayrı bir raporlama bölümü altında ele alınmıştır. Sorumlu Hizmetler ve Ürünler, Yetenek Çekme ve Elde Tutma ile Dijitalleşme ve İnovasyon konuları ise TSRS 1 standardı uyarınca önemli bilgiler kapsamında değerlendirilmiş ve bu doğrultuda 2024 yılında Deniz Yatırım tarafından hayata geçirilmiş uygulamalara dayalı açıklamalar yapılmıştır.

Rehberlik Kaynakları

Deniz Yatırım, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğine dair bilgi açıklamalarını TSRS 1 ve TSRS 2 standartlarını esas alarak hazırlamıştır. Açıklamalar, TSRS 2 kapsamında yer alan sektör bazlı rehberlik belgeleri ve TSRS 1 kapsamında yönlendirici uygulama ilkeleri çerçevesinde sunulmuştur.

Deniz Yatırım’ın 2024 yılı faaliyetleri, TSRS 2 kapsamında “**Yatırım Bankacılığı ve Brokerlik Faaliyetleri**” sektör rehberiyle uyumludur. İklimle ilgili risk ve fırsatların açıklanmasında bu sektöre özel rehber temel alınarak bilgi sunulmuştur.

²³ TSRS 1, Paragraf 17

Buna ek olarak, Deniz Yatırım'ın bağılı ortaklığı ve konsolidasyon kapsamındaki iştiraki olan Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. için ise TSRS 2'nin "**Varlık Yönetimi ve Saklama Faaliyetleri**" sektör rehberi dikkate alınmıştır. Bu sayede, şirket geneli tüm iklimle ilgili risk ve fırsatlar TSRS 2 uyumlu şekilde sektör bazlı bağlama oturtulmuştur.

İklim Eylemi konusu dışındaki diğer sürdürülebilirlik konuları olan:

- Sorumlu Hizmetler ve Ürünler
- Yetenek Çekme ve Elde Tutma
- Dijitalleşme ve İnovasyon

TSRS 1 kapsamında ele alınmakla birlikte, bu konulara ilişkin TSRS özel standartları bulunmadığından, açıklamalarda SASB (Sustainability Accounting Standards Board) sektörel rehberlerinden ve Küresel Raporlama İnisiyatifi'nin (GRI) 2021 Evrensel Standartlarından faydalanılmıştır.

Uygunluk Beyanı

Deniz Yatırım, şeffaflık ve hesap verebilirlik prensipleri ile hizalı olarak TSRS'ler geliştikçe bu standartlarla uyum sağlama hedefi ile sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğine dair önemli bilgileri paylaşma iradesiyle hareket etmektedir. Bu bağlamda şirket geneli sürdürülebilirliğe dair paylaşılan her türlü veri ve performans, finansal tablolarda kullanılan aynı ilkeler ile konsolide edilmiştir. Deniz Yatırım, finansal önemlilik yaklaşımı ve bugün itibarıyla mevcut TSRS'lerin (TSRS 1 ve TSRS 2) uygulanmasını sürekli olarak iyileştirme ve takip eden raporlama dönemlerinde yeni, konu özelindeki TSRS'ler ile uygun raporlama yapma hedefi ile ilerlemektedir.

TEMEL İÇERİK

Deniz Yatırım TSRS raporlamasında, “**TSRS 1 – Sürdürülebilirlikle İlgili Finansal Bilgilerin Açıklanmasına İlişkin Genel Hükümler**” ve “**TSRS 2 – İklimle İlgili Açıklamalar**” standartları esas alınarak;

- **Yönetişim** alanında, Deniz Yatırım ve konsolidasyon kapsamındaki iştiraki Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. özelinde sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğine dair risk ve fırsatları izlemek ve yönetmek için kullanılan yönetim süreçleri, kontrolleri ve prosedürleri açıklanmıştır. Bu açıklamalar, genel amaçlı finansal raporların kullanıcılarının bu süreçleri anlamalarını sağlamak amacıyla sunulmuştur (**TSRS 1, Paragraf 25; TSRS 2, Paragraf 5T**).
- **Strateji** başlığı altında, DFHG seviyesinde yapılandırılmış sürdürülebilirlik stratejisinin Deniz Yatırım özelindeki uygulamaları paylaşılmıştır. Açıklamalar, iklim değişikliği ve sürdürülebilirlikten kaynaklı riskleri bertaraf etme ve fırsatları değerlendirme yönünde benimsenen stratejik yaklaşımın, genel amaçlı finansal rapor kullanıcıları tarafından anlaşılmasını sağlayacak şekilde sunulmuştur (**TSRS 1, Paragraf 26–27; TSRS 2, Paragraf 7–9**).
- **Risk Yönetimi** kapsamında, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğiyle ilişkili risk ve fırsatların değerlendirilmesi, önceliklendirilmesi ve izlenmesi için Deniz Yatırım nezdinde uygulanan süreçler açıklanmıştır. Açıklamalar, bu süreçlerin şirketin genel risk yönetimi sistemine ne şekilde entegre edildiğini ve bu sistemden nasıl beslendiğini açıklamak amacıyla yapılandırılmıştır (**TSRS 1, Paragraf 43; TSRS 2, Paragraf 23–24**).
- **Metrikler ve Hedefler** başlığı altında ise TSRS standartları ile uyumlu biçimde belirlenmiş hedeflere yönelik ilerlemeler de dâhil olmak üzere, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğiyle ilgili risk ve fırsatların yönetimine ilişkin performans bilgileri sunulmuştur. Bu bilgiler, genel amaçlı finansal rapor kullanıcılarının, Deniz Yatırım’ın bu riskleri ve fırsatları yönetme kapasitesine ilişkin yıllık performansını (01 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024) anlayabilmesini sağlamaya yöneliktir (**TSRS 1, Paragraf 45; TSRS 2, Paragraf 29–30**).

Dört ana başlıkta TSRS’ler ile tam uyumlu olarak yapılan bu raporlama, yalnızca 01 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 mali yılı kapsamında hayata geçirilen uygulamaları esas alacak şekilde yapılandırılmıştır (**TSRS 1, Paragraf 5**).

Temel İçeriklere Dair Notlar

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. bünyesinde, TSRS 1 ve TSRS 2 standartları kapsamında dört ana başlık altında (Yönetişim, Strateji, Risk Yönetimi, Metrikler ve Hedefler) sunulan önemli bilgiler hazırlanırken, DFHG çatısı altındaki grup yapılanması ve bağlı ortaklık ilişkileri dikkate alınmıştır (**TSRS 1, Paragraf 20**).

Bu çerçevede, grup seviyesinde sürdürülebilirlik kapsamında yürütülen kurumsal yapılandırmalar, yalnızca Deniz Yatırım’a etkisi olan veya Deniz Yatırım tarafından benimsenmiş bileşenler düzeyinde dikkate alınmıştır (**TSRS 1, Paragraf 21(b)**).

Dolayısıyla, raporun ilgili bölümlerinde açıklanan bilgiler; konsolidasyon kapsamı, yönetim yapısı ve operasyonel faaliyetlerin Deniz Yatırım ölçeğindeki karşılıklarına dayanmakta, grup genelinde yürütülen sürdürülebilirlik çalışmalarının yalnızca Deniz Yatırım özelinde etkili olan parçaları temel alınarak açıklanmaktadır (**TSRS 1, Uygulama Rehberi, Paragraf B11**).

Ana Şirket & Bağlı Ortaklıklar

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ("Deniz Yatırım"), %100 oranında Denizbank A.Ş.'ye ait bir bağlı ortaklık olup, 01.01.2024 – 31.12.2024 raporlama dönemi itibarıyla TSRS yükümlülüğü kapsamına alınmıştır (**TSRS 1, Paragraf 5**).

Denizbank A.Ş., %99,99 oranında Emirates NBD Bank PJSC tarafından sahip olunan, finansal hizmetler alanında faaliyet gösteren bir ana şirket konumundadır. Deniz Yatırım ise, Denizbank Finansal Hizmetler Grubu (DFHG) çatısı altında yer almakta olup, bu grupta TSRS yükümlüsü olan ikinci yapı olarak sürdürülebilirlik raporlamasını kendi faaliyet ve sorumluluk sınırları içerisinde hazırlamaktadır (**TSRS 1, Paragraf 20**).

Deniz Yatırım'a bağlı olarak faaliyet gösteren Deniz Portföy Yönetimi A.Ş., %99,97 oranında sahip olunan bir iştiraktır ve TSRS raporlamasında konsolidasyon kapsamına dâhil edilmiştir. Bu nedenle, Deniz Portföy'ün faaliyetleri de sürdürülebilirlik raporlaması kapsamında dikkate alınmıştır (**TSRS 1, Uygulama Rehberi, Paragraf B38**).

Bu bağlamda, Deniz Yatırım tarafından hazırlanan bu TSRS raporlamasında yalnızca ana şirket (Deniz Yatırım) ve bağlı ortaklığı (Deniz Portföy Yönetimi A.Ş.) düzeyinde sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğiyle ilgili önemli bilgiler yer almakta olup, grup genelinde yürütülen çalışmalardan yalnızca bu yapılar için geçerli ve etkili olan uygulamalar ele alınmıştır (**TSRS 1, Paragraf 21(b)**).

Ana hissedar Denizbank A.Ş. ve bağlı ortaklıklar yapısı çerçevesinde, TSRS'lerin önemlilik kriteri kapsamında **TSRS 1** kapsamında ele alınan konular ile **TSRS 2** kapsamında ele alınan İklim Eylemi konusuna ilişkin sunulan önemli bilgilerin:

- DFHG içerisinde TSRS yükümlülüğünü ilk karşılayan yapı olan ana ortak seviyesinde oluşturulmuş sürdürülebilirlik yaklaşımları üzerinden şekillendirilmesi,
- Bu yaklaşımların, 2023 ve 2024 mali yıllarında ana ortak tarafından yürütülen sürdürülebilirlik çalışmalarına dayanılarak, grup genelini kapsayacak biçimde yaygınlaştırılması,
- DFHG bünyesinde TSRS yükümlülüğü bulunan bir diğer yapı olan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, yalnızca kendi faaliyet alanı ve değer zinciri ile ilgili bölümleri dikkate alınmak suretiyle, bu grup düzeyinde yapılandırılmış sürdürülebilirlik çalışmalarından faydalanılması (**TSRS 1, Paragraf 21(b)**),

sağlanmıştır.

Bu bağlamda, TSRS 1 ve TSRS 2 kapsamındaki konular ile DFHG ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. arasındaki sorumluluk paylaşımı, kurumlar arası etki kapsamı ve veri sahipliği dikkate alınarak ayrıştırılmış; Deniz Yatırım raporunda yalnızca bu kurum özelinde geçerli ve doğrulanabilir bilgiler sunulmuştur (**TSRS 1, Uygulama Rehberi, Paragraf B11**). Bu bağlamda aşağıdaki tabloda Deniz Yatırım açısından finansal önemlilik arz eden konuların DFHG grup geneli sürdürülebilirlik ile ilgili gerçekleştirilen çalışmalar düşünüldüğünde TSRS raporlama uygulamamızda nasıl ele alındığı gösterilmiştir.

Tablo: Deniz Yatırım Finansal Önemlilik arz eden Sürdürülebilirlik Konuları

Öncelikli Konular	Yönetişim	Risk Yönetimi	Strateji	Metrikler ve Hedefler
Sorumlu Hizmetler ve Ürünler	DFHG seviyesinde tüm grup şirketleri düşünülerek önceliklendirilmiş bu konuların etkin bir şekilde değerlendirilmesi için DFHG Sürdürülebilirlik Yönetişimi çatı yapısına liderlik eden kişi ve yapılar Deniz Yatırım'ın Sürdürülebilirlik Yönetişiminden de sorumludur.	Risk ve fırsatlara dair prosedürler Deniz Yatırım bağlamında değerlendirilmiştir. (TSRS 1)	Stratejik yaklaşımlar Deniz Yatırım faaliyet modeline göre yapılandırılmıştır. (TSRS 1)	Performans göstergeleri ve hedefler 2024 yılı Deniz Yatırım faaliyet verileriyle oluşturulmuştur. (TSRS 1)
Yetenek Çekme ve Elde Tutma		2024 İK risk ve fırsatları Deniz Yatırım verileriyle analiz edilmiştir.	Strateji, yetenek yönetimi sistemleriyle ilişkilendirilmiştir.	Çalışan bağlılığı, gelişim ve devir oranı gibi göstergeler Deniz Yatırım özelinde kullanılmıştır.
Dijitalleşme ve İnovasyon		Bilgi güvenliği ve operasyonel riskler iç kontrol sistemine entegredir.	Strateji dijital işlem hacmi ve kullanıcı deneyimi odağında geliştirilmiştir.	Dijital işlem hacmi ve işlem başına gelir metrikleri izlenmiştir.
İklim Eylemi		Fiziksel ve geçiş riskleri belirlenmiş, senaryolama çalışmaları başlatılmıştır. (TSRS 2)	İklim stratejisi DFHG seviyesinde çalışılmaktadır. Bunun grup şirketlerine yansımaları takip eden raporlama dönemlerinde olacaktır.	Kapsam 1-2 emisyon verileri hesaplanmış ve beyan edilmiştir. (TSRS 2)

YÖNETİŞİM

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğiyle ilişkili risk ve fırsatların izlenmesi, yönetilmesi ve performansa entegre edilmesi amacıyla grup yapısı içerisindeki yönetim işleyişine entegre bir biçimde konumlanmıştır (**TSRS 1, Paragraf 25**).

Sürdürülebilirlik Komitesi (Komite)

DenizBank Finansal Hizmetler Grubu (DFHG) bünyesinde tüm bağlı ortaklıklar ve iştiraklerin sürdürülebilirlik yönetimi yapısından sorumlu bir yapı olarak kurulan **Sürdürülebilirlik Komitesi**, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğine dair tüm çalışmaların yönetimi ve gözetiminden sorumludur (**TSRS 1, Paragraf 25–27**). Komite, sürdürülebilirlik stratejisinin geliştirilmesi, risk ve fırsatların izlenmesi, hedeflerin belirlenmesi ve performansın yönlendirilmesi işlevlerini yürütmektedir.

Deniz Yatırım'ın sürdürülebilirlik yönetimi, bu Komiteye entegre bir yapı içerisinde kurgulanmış; **Deniz Yatırım Yönetim Kurulu Başkanı Recep Baştuğ, Başkan Vekili Bora Böcügöz** ile Yönetim Kurulu üyeleri Burcu Çalık, Sinan Yılmaz, Selim Efe Teoman, Ayşenur Hıçkırık, İzzet Oğuzhan Özark, Rasim Orman ve **Genel Müdür Hüseyin Melih Akosman** hem DFHG hem de Deniz Yatırım içinde aktif yönetim rollerinde buldukları için, grup komitesiyle Deniz Yatırım'ın sürdürülebilirlik işleyişi arasında **doğrudan stratejik eşleşme** kurulmuştur (**TSRS 1, Uygulama Rehberi, Paragraf B10**).

Sürdürülebilirlik Komitesi'nin izleme ve gözetim fonksiyonuna paralel olarak, **DFHG Teftiş Kurulu**, sürdürülebilirlik risk ve fırsatlarının iç denetim fonksiyonuna entegre edilmesinden sorumludur. Bu yapıların etkin çalışabilmesi amacıyla, raporlama döneminde DFHG düzeyinde sürdürülebilir finans ve sürdürülebilirlik uzmanlığına dair TSPB' nin eğitim ve sertifika programlarına katılım sağlanmıştır (**TSRS 1, Paragraf 45**).

Komite grup seviyesini temsilen, yılda en az dört kez toplanarak sürdürülebilirlik faaliyetlerini değerlendirir ve ana ortağın Yönetim Kurulu'na yılda en az iki kez raporlama yapar. Komite grup seviyesini temsilen, sürdürülebilirlik stratejisinin güncellenmesi, yeni hedeflerin belirlenmesi ve grup genelinde yaygınlaştırılması konularında da yönlendirici rol oynar.

Sürdürülebilirlik Koordinasyon Bölümü, Komite gündemini şekillendirme, iş birimleriyle sürdürülebilirlik uzmanları aracılığıyla temas kurma ve stratejik hedeflerin performans sistemine entegrasyonu gibi görevleri yürütmektedir. DFHG'nin tanımladığı ÇSY (ESG) hedefleri, 2024 itibarıyla C-Suite yöneticilerin performans kartlarında %10 oranında yer bulmuş ve prim sistemine entegre edilmiştir. Deniz Yatırım'da da aynı performans çerçevesi uygulanmakta; ÇSY (ESG) KPI'ları ile ölçülen başarı, yönetsel ücretlendirme sistemine bağlanmaktadır (**TSRS 1, Karar Gereçekleri, Paragraf KG34**).

Bu sayede Deniz Yatırım'ın sürdürülebilirlik hedefleri, yalnızca kurumsal stratejiyle değil, aynı zamanda yönetim sorumluluğu ve hesap verebilirlik ilkeleriyle doğrudan ilişkilendirilmiş; grup genelindeki yönetim yapısının bir uzantısı olarak işlerlik kazanmıştır.



Risk Yönetimi Grubu

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., sürdürülebilirlik ve iklim değişikliği kaynaklı risklerin etkin yönetimini sağlamak üzere, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na (TSRS) uyumlu bir yönetim sistemi geliştirmeyi hedeflemektedir (**TSRS 1, Paragraf 43; TSRS 2, Paragraf 23–24**).

Risk yönetimi süreçleri, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliği risklerinin tanımlanması, ölçülmesi, izlenmesi ve raporlanmasına yönelik adımları kapsamaktadır. Bu çerçevede, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğinden doğabilecek fiziksel ve geçiş risklerinin tanımlanması ve bu risklerin hangi iş birimleri tarafından yönetileceği, Sürdürülebilirlik Komitesi ve ilgili yönetim yapılarıyla eşgüdüm içinde değerlendirilecektir (**TSRS 2, Paragraf 27**).

Raporlama dönemi bir geçiş dönemi olması sebebi ile sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğiyle ilgili risklerin mevcut risk sınıflandırmalarıyla olan ilişkisi önümüzdeki dönemlerde (örneğin: çevresel ve sosyal risk, itibar riski vb.) **Deniz Yatırım'ın iç risk yönetim sistemi ile hizalanacak şekilde güncellenecektir (TSRS 1, Uygulama Rehberi, Paragraf B25)**.

Bu doğrultuda, sürdürülebilirlik temelli risk ve fırsatların Yönetim Kurulu'na raporlanması, Sürdürülebilirlik Komitesi aracılığıyla izlenmesi ve üst düzey yönetimle entegre biçimde ele alınması hedeflenmektedir (**TSRS 1, Paragraf 45**).

Kurumsal Politika ve İşleyişlere Uyum²⁴²⁵

Deniz Yatırım, TSRS yükümlülüğü kapsamında yönetim başlığında yer alan politika ve işleyişleri, bağlı bulunduğu DFHG yapısı içerisinde belirlenmiş kurumsal ilkeler ve stratejik belgeler doğrultusunda sürdürmektedir (**TSRS 1, Paragraf 25**).

Raporlama dönemi itibarıyla, Deniz Yatırım bünyesinde sürdürülebilirlik alanında kurum içi politikalar oluşturulmaya başlanmış olup, grup düzeyinde hazırlanmış aşağıdaki politika ve rehberlerden faydalanılacaktır:

- **Sorumlu Hizmetler ve Ürünler** konusu, DFHG Sürdürülebilir Finans Çerçevesi ile uyumlu biçimde ele alınacaktır.
- **Yetenek Çekme ve Elde Tutma** konusuna ilişkin uygulamalar, DFHG genelinde benimsenmiş Ücretlendirme Politikası ve İnsan Kaynakları Politikası ile ilişkilendirilmiş; Deniz Yatırım'da bu çerçevede insan kaynakları uygulamaları yürütülmektedir.
- **Dijitalleşme ve İnovasyon** konusu, grup genelindeki teknolojik dönüşüm ve bağlı ortaklıklarla yürütülen dijitalleşme programları kapsamında değerlendirilmiştir. Deniz Yatırım bu süreçlerde kullanıcı deneyimi, işlem hacmi artışı ve dijital hizmet kapsamı yönlerinden entegre bir yaklaşımla çalışmaktadır (**TSRS 1, Uygulama Rehberi, Paragraf B14**).
- **İklim Eylemi** konusu, DFHG çatısı altında geliştirilen Karbonsuzlaşma Stratejisi ve İklim Riski Politikası ile uyumlandırılmakta; Deniz Yatırım özelinde bu yapıların yerleştirilmesine yönelik ön hazırlık süreci sürdürülmektedir (**TSRS 2, Paragraf 7-9**).

Söz konusu kurumsal politikalar ve güncel uygulamalara, [DenizBank Kurumsal Politikalar](#) sayfası aracılığıyla ulaşılabilmektedir.

Deniz Yatırım, bağlı ortaklık olarak bu politikalara uygun bir kurumsal çerçeve geliştirme sürecine 2024 yılı itibarıyla dâhil olmuştur (**TSRS 1, Paragraf 21(b)**).

²⁴ TSRS 1, Temel İçerik, Yönetişim, Paragraf 27 (a) (i)

²⁵ TSRS 2, Temel İçerik, Yönetişim, Paragraf 6 (a) (i)

STRATEJİ

Stratejiye ilişkin sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğine dair finansal açıklamaların amacı, **genel amaçlı finansal raporların kullanıcılarının**, işletmenin sürdürülebilirlikle ilgili risk ve fırsatları yönetme stratejisini anlamalarını sağlamaktır (**TSRS 2, Paragraf 1-3**).

Bu bölümde, sürdürülebilirlik temelli risk ve fırsatların Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve bağlı ortaklığı Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. özelinde nasıl tanımlandığı, yönetildiği ve stratejik olarak nasıl ele alındığı açıklanmıştır. Açıklamalar, **öncelikli konular ile TSRS 1'in önemlilik kriteri (TSRS 1, Paragraf 19)** ile hizalı bir şekilde yapılmış, "İklim Eylemi" konusu özelinde ise **TSRS 2** standardı temel alınarak yapılandırılmıştır.

TSRS 1 kapsamında ele alınan "Sorumlu Hizmetler ve Ürünler", "Yetenek Çekme ve Elde Tutma" ve "Dijitalleşme ve İnovasyon" konularına dair tanımlanan risk ve fırsatlar niteliksel olarak değerlendirilmiştir. Bu konulara dair analizler, Deniz Yatırım'ın sunduğu yatırım hizmetleri, müşteri ilişkileri, bilgi güvenliği altyapısı ve insan kaynağı politikaları göz önünde bulundurularak stratejik çerçeveye oturtulmuştur (**TSRS 1, Paragraf 21(a)**).

Deniz Yatırım'ın iş modeli doğrudan karbon yoğun portföy yönetimini içermemekle birlikte, yatırım ürünleri, aracılık faaliyetleri ve müşteri portföy yönetimi süreçlerinde hem düzenleyici riskler hem de operasyonel etkiler bağlamında iklim değişikliğine karşı doğrudan ve dolaylı maruziyetler barındırmaktadır. Bu bağlamda, "İklim Eylemi" başlığı altında, **TSRS 2** standardı uyarınca tanımlanan riskler Deniz Yatırım özelinde yeniden yorumlanmıştır. Bu değerlendirmeler:

- **Risk 7 – Politika ve Yasal Risk**, karbon fiyatlandırma sistemleri, Avrupa Birliği Sınırdaki Karbon Düzenlemesi Mekanizması (SKDM) ve ÇSY (ESG) odaklı yatırımcı talepleriyle uyumlu ürün sunumuna dair regülasyonlara hazırlık kapasitesini ele almaktadır (**TSRS 2, Paragraf 20–21, Paragraf 29**),
- **Risk 8 – TSRS 2'ye Uyum Riski**, özellikle Kapsam 3 emisyon verisi açıklamalarının ve Ek B kapsamındaki raporlama yükümlülüklerinin operasyonel uyum süreçlerine etkilerini değerlendirmektedir (**TSRS 2, Paragraf 23–24, Ek B14–B18**),
- **Risk 9 – Akut Fiziksel Risk**, iklim kaynaklı uç hava olaylarının (sel, fırtına, aşırı sıcaklık) Deniz Yatırım ofis ve bilgi sistemleri altyapısı üzerindeki etkilerini kapsamaktadır (**TSRS 2, Paragraf 14–15, Ek B12–B13**).

Bu risklerin her biri, mevcut raporlama dönemi itibarıyla yalnızca niteliksel değerlendirmeye tabi tutulmuştur. Zira yeterli nicel veri ve finansal modelleme altyapısı henüz kurulma aşamasındadır. Ancak **TSRS 2, Paragraf B16–B18** kapsamında tanımlanan finansal etkilerin senaryo analizlerine dayalı entegrasyonu ve raporlama süreçleri, takip eden dönemlerde geliştirilecektir. Bu sayede, Deniz Yatırım'ın iklim eylemi ile ilgili risk yönetimi kapasitesi güçlendirilecek ve TSRS uyumluluğu pekiştirilecektir.

Sürdürülebilirlik ve İklimle ilgili riskler ve fırsatlar²⁶²⁷

Deniz Yatırım tarafından sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğine dair risk ve fırsatlar değerlendirilirken, her bir unsurun etkisinin gerçekleşmesinin makul ölçüde beklendiği zaman dilimleri tanımlanmıştır. Bu değerlendirme süreci, TSRS 1 ve TSRS 2 standartlarında öngörülen raporlama ilkeleri doğrultusunda yapılmıştır (**TSRS 2, Paragraf 10**).

Risk ve fırsatlar yalnızca bağımsız unsurlar olarak değil, aynı zamanda **oluşabilecek potansiyel ödünleşimlerle** birlikte dikkate alınmaktadır. Örneğin, beklenmeyen bir sürdürülebilirlik regülasyonunun ortaya çıkması durumunda yıl içinde bütçe dışı harcama yapılması gibi senaryolar, hem finansal hem stratejik etkileriyle birlikte analiz edilmektedir. Bu gibi durumlarda, ilgili ödünleşimler

Sürdürülebilirlik Komitesi'nde değerlendirilmekte ve gerekli aksiyon planları oluşturulmaktadır (**TSRS 2, Paragraf 25–26**).

Ayrıca tanımlanan sürdürülebilirlik risk ve fırsatlarının mevcut risk yönetim sistemine entegrasyonu hedeflenmiş; bunların hangi risk kategorileri (örneğin operasyonel risk, itibar riski vb.) altında konumlandırılacağı yönünde iç değerlendirme süreci başlatılmıştır (**TSRS 1, Uygulama Rehberi, Paragraf B25**).

Zaman Dilimleri²⁸²⁹³⁰

Deniz Yatırım, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliği ile ilişkili stratejik değerlendirmelerinde aşağıdaki zaman ufuklarını kullanmaktadır (**TSRS 2, Paragraf 11**):

- **Kısa Vadeli Ufuk (0–2 yıl)**: Finansal planlama ve yıllık bütçe döngülerini kapsar.
- **Orta Vadeli Ufuk (3–9 yıl)**: Şirket stratejisinin güncellenme periyotları ve iş modelinde öngörülen adaptasyonları temsil eder.
- **Uzun Vadeli Ufuk (10+ yıl)**: Makroekonomik trendlerin, regülasyonların ve iklim temelli yapısal değişimlerin finansal aracılık sektörüne etkilerinin değerlendirildiği ucu açık bir stratejik bakış sunar.

Zaman ufukları ardışık biçimde yapılandırılmış ve sürdürülebilirlik konularının süreklilik arz eden doğasına uyumlu hale getirilmiştir. Bu tanımlar, Deniz Yatırım'ın TSRS 2 kapsamında iklimle ilgili stratejik hedeflerini uzun vadeli planlamaya dahil etmesini mümkün kılmaktadır (**TSRS 2, Paragraf 29**).

Zaman Ufku	Vade	Tanım
Kısa Vade	(0–2 yıl)	Sürdürülebilirlik ve iklim değişikliği ile ilgili risk ve fırsatlar açısından, Deniz Yatırım nezdinde 0–2 yıl arası dönem kısa vade olarak tanımlanmıştır. Bu zaman aralığı, özellikle iklim regülasyonlarına uyum, kısa vadeli operasyonel aksiyonlar ve bütçe dönemleriyle hizalı finansal planlamalar için esas alınır. Kısa vadeli riskler ve fırsatlar, yıllık raporlama dönemlerine doğrudan yansıyan etkileri temsil eder (TSRS 2, Paragraf 27).

²⁶ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30

²⁷ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10

²⁸ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 31

²⁹ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (c)

³⁰ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (d)

Orta Vade	(3–9 yıl)	Orta vadeli zaman ufku, 3 ila 9 yıl arasındaki dönemi kapsar ve Deniz Yatırım'ın faaliyet gösterdiği finansal aracılık sektöründeki dönüşüm dinamiklerini, teknolojik adaptasyonları ve stratejik plan döngülerini yansıtır. Orta vadeli senaryolar, operasyonel esneklik, yeni iş modelleri ve müşteri davranışlarındaki dönüşüm risk/fırsatlarını kapsayacak şekilde değerlendirilir (TSRS 2, Paragraf 9).
Uzun Vade	(10+ yıl)	Uzun vadeli zaman ufku, 10 yıl ve üzeri açık uçlu dönemi ifade eder. Bu kapsamda, iklim değişikliği bağlamındaki yapısal dönüşümler (örn. Paris Anlaşması ve Türkiye'nin NDC taahhütleri) dikkate alınır. Uzun vadeli riskler, iş modeli dayanıklılığı, sermaye tahsisi stratejileri ve finansal sürdürülebilirlik fırsatları bakımından analiz edilir (TSRS 2, Paragraf 29–30).

Eşik Değerler³¹

TSRS 1 ve TSRS 2 standartları uyarınca, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğiyle ilişkili risklerin **önemli olup olmadığını belirlemek için kullanılan eşik değerler**, işletmenin faaliyet modeli ve risk profiline göre tanımlanmalıdır.

Deniz Yatırım'ın faaliyet alanı ve finansal aracılık iş modeli, bankacılık sektöründen yapısal olarak farklılık gösterdiğinden, mevcut durumda grup genelinde kullanılan eşik değerlerin (örneğin CET1 ve SYO oranları) doğrudan uygulanması mümkün değildir. Bu nedenle, 2024 raporlama dönemi itibarıyla, Deniz Yatırım nezdinde sürdürülebilirlik temelli riskler için **kuruma özel eşik değerlerin geliştirilmesine yönelik hazırlık süreci başlatılmıştır**.

Bu geçiş döneminde, önemli risklerin tanımlanması ve raporlanması sürecinde niteliksel analizler ve yönetim organlarının uzman görüşleri esas alınmakta; sayısal eşik değer uygulaması yapılmamaktadır (**TSRS 1, Uygulama Rehberi, Paragraf B16**).

Sorumlu Hizmetler ve Ürünler

Deniz Yatırım'ın sunduğu yatırım danışmanlığı ve finansal aracılık hizmetlerinin sosyal ve çevresel etkileri dikkate alındığında, "Sorumlu Hizmetler ve Ürünler" konusu 2024 yılı itibarıyla öncelikli sürdürülebilirlik konularından biri olarak değerlendirilmiştir. Sürdürülebilir finans ve ÇSY (ESG) uyumlu ürün sunumu gibi alanlarda giderek artan düzenleyici beklentiler ve müşteri hassasiyetleri, şirketin iş modeli üzerinde potansiyel riskler ve fırsatlar doğurmaktadır. Bu bağlamda, söz konusu öncelikli konu kapsamında tanımlanan risk ve fırsatlar, mevcut raporlama döneminde **niteliksel** olarak değerlendirilmiştir (**TSRS 1, Paragraf 19–26**).

³¹ TSRS 1, Temel İçerik, Risk Yönetimi, Paragraf 44 (a) (iii)

Riskler³²

		Risk Tipi ve Birincil Risk Faktörü ³³	Değer Zincirindeki Yeri ³⁴³⁵	Olasılık/ Gerçekleşmesi Beklenen Zaman Dilimi ³⁶	Olası Finansal Etki ³⁷	KRY içerisindeki yeri ³⁸	Risk Tanımı ³⁹
Sorumlu Hizmetler ve Ürünler	Deniz Yatırım	Risk 1: İtibar Riski – ÇSY Beklentileri ile Uyumsuzluk Birincil Faktör: Çevresel/sosyal etkileri dikkate almayan ürün içerikleri veya iletişimi	Aşağı Yönlü	Uzun Vade	<u>Müşteri kaybı, gelir azalması</u>	İtibar Riski	Sunulan yatırım danışmanlığı hizmetlerinin veya ürün iletişim stratejilerinin çevresel/sosyal duyarlılıklara yanıt verememesi, ÇSY duyarlılığı yüksek bireysel ve kurumsal yatırımcıların Deniz Yatırım'a yönelik algısını olumsuz etkileyebilir. Bu durum müşteri devir oranlarını ve müşteri edinme maliyetlerini artırabilir (TSRS 1, Paragraf 26).
Sorumlu Hizmetler ve Ürünler	Deniz Yatırım	Risk 2: Uyum Riski – ÇSY Standartlarının Gelişimi Birincil Faktör: Yeni düzenlemelere (örn. MiFID II sürdürülebilirlik uyumu) adaptasyon maliyeti	Yukarı Yönlü	Orta Vade	<u>Dolaylı, operasyonel harcamalarda (OpEx) artış</u> Düzenlemelere uyum sağlamak için danışmanlık maliyetleri ve operasyonel değişiklikler gerekebilir. Uyumsuzluk durumunda ise yasal yaptırımlar ve para cezaları gündeme gelebilir.	Operasyonel Risk	Yatırım hizmetlerine yönelik düzenleyici çerçevenin ÇSY kriterleriyle gelişimi (örn. Avrupa Sürdürülebilir Finans Taksonomisi gibi) Deniz Yatırım'ın ürün sunumu, müşteri profillemesi ve yatırım uygunluk testlerine uyum sağlamak üzere sistemsel güncellemeler yapmasını

³² TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (a) (b) (c)

³³ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (a)

³⁴ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (b)

³⁵ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, İş modeli ve değer zinciri, Paragraf 32 (b)

³⁶ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (b)

³⁷ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (d)

³⁸ TSRS 1, Temel İçerik, Risk yönetimi, Paragraf 44 (c)

³⁹ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (a)

						gerektirebilir. Bu durum danışmanlık, yazılım ve denetim maliyetlerini artırabilir (TSRS 1, Paragraf 43).
--	--	--	--	--	--	---

Fırsatlar⁴⁰

		Fırsat Tipi ve Birincil Fırsat Faktörü ⁴¹	Değer Zincirindeki Yeri ^{42,43}	Olasılık/ Gerçekleşmesi Beklenen Zaman Dilimi ⁴⁴	Olası Finansal Etki ⁴⁵	Fırsat Tanımı ⁴⁶
Sorumlu Hizmetler ve Ürünler	Deniz Yatırım	Fırsat 1: Piyasa Fırsatı – ÇSY Uyumlu Ürün Portföyünün Genişletilmesi Birincil Faktör: ÇSY ilkelerine uyumlu yatırım danışmanlığı ve finansal ürün sunumu	Aşağı Yönlü	Orta Vade	Gelirlerde Artış ÇSY uyumlu ürünlerin sunulması, gelirlerin artmasına ve yeni müşteri tabanlarının kazanılmasına olanak tanır. Ayrıca, ÇSY uyumlu ürünler sunan şirketler, piyasa liderliği sağlayarak rekabet avantajı elde edebilir.	ÇSY (ESG) uyumlu yatırım ürünlerinin ve sürdürülebilir fonların yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında daha görünür hale getirilmesi, yeni müşteri segmentlerine erişim sağlama potansiyeli taşımaktadır. Kurumsal müşterilere yönelik entegre ÇSY stratejili ürün yapılandırması, Deniz Yatırım'ın itibarını artırabilir (TSRS 1, Paragraf 26).
Sorumlu Hizmetler ve Ürünler	Deniz Yatırım	Fırsat 2: Piyasa Fırsatı – Kapsayıcı Finans Hizmetleri için İş Birlikleri Birincil Faktör: Sürdürülebilir yatırım eğiliminde fintech iş birlikleri	Aşağı Yönlü	Kısa Vade	Gelirlerde Artış	Fintech şirketleri, yatırım platformları veya ÇSY (ESG) veri sağlayıcılarla kurulacak iş birlikleri, yeni nesil yatırımcı profillerine daha etkin ulaşımı mümkün kılabilir. Kapsayıcı yatırım çözümleri sayesinde, düşük gelir gruplarına da yatırım hizmetleri sunulabilir. Bu, toplumsal katma değer yaratma ve yeni pazar açılımı fırsatı sunar (TSRS 1, Paragraf 43).

⁴⁰ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (a) (b) (c)

⁴¹ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (a)

⁴² TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (b)

⁴³ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, İş modeli ve değer zinciri, Paragraf 32 (b)

⁴⁴ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (b)

⁴⁵ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (d)

⁴⁶ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (a)

Yetenek Çekme ve Elde Tutma

Deniz Yatırım, finansal sektörde rekabetin yüksek olduğu bir ortamda faaliyet göstermekte olup, beşeri sermayenin kalitesi şirketin uzun vadeli başarısında kritik rol oynamaktadır. Bu nedenle “Yetenek Çekme ve Elde Tutma” konusu, 2024 yılı sürdürülebilirlik önceliklendirme analizinde şirketin faaliyet modeli ile doğrudan ilişkili bir alan olarak tanımlanmıştır. Artan çalışan beklentileri, yetenekli personelin elde tutulması, işveren markasının sürdürülebilirliği gibi başlıklarda karşılaşılabilecek risk ve fırsatlar **niteliksel** olarak tanımlanmış ve TSRS 1 rehberliğiyle raporlanmıştır (**TSRS 1, Paragraf 43–45**).

Riskler⁴⁷

		Risk Tipi ve Birincil Risk Faktörü ⁴⁸	Değer Zincirindeki Yeri ⁴⁹⁵⁰	Olasılık/ Gerçekleşmesi Beklenen Zaman Dilimi ⁵¹	Olası Finansal Etki ⁵²	KRY içerisindeki yeri ⁵³	Risk Tanımı ⁵⁴
Yetenek Çekme ve Elde Tutma	Deniz Yatırım	Risk 3: Yetenek Riski- Çalışan Kaybı Birincil Risk Faktörü: Çalışan devir oranının artması	Operasyonlar	Orta Vade	<u>Dolaylı, operasyonel harcamalarda (OpEx) artış</u> Çalışan kaybını telafi etmek için yeni işe alım ve eğitim maliyetleri artar. Bu durum, operasyonel maliyetlerin yükselmesine ve kısa vadede iş süreçlerinin aksamasına neden olabilir.	Operasyonel Risk	Yüksek nitelikli personelin elde tutulamaması; işe alım ve eğitim maliyetlerini artırırken operasyonel verimliliği düşürebilir. Rekabetçi maaş, yan haklar ve gelişim fırsatları sunulmadığında çalışan kaybı yaşanabilir (TSRS 1, Paragraf 43).

⁴⁷ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (a) (b) (c)

⁴⁸ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (a)

⁴⁹ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (b)

⁵⁰ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, İş modeli ve değer zinciri, Paragraf 32 (b)

⁵¹ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (b)

⁵² TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (d)

⁵³ TSRS 1, Temel İçerik, Risk yönetimi, Paragraf 44 (c)

⁵⁴ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (a)

Yetenek Çekme ve Elde Tutma	Deniz Yatırım	<p>Risk 4: İtibar Riski- İşveren Markası</p> <p>Birincil Risk Faktörü: Yeni nesil yeteneklerin DFHG şirketlerine çekilememesi</p>	Yukarı Yönlü	Orta Vade	<p><u>Dolaylı, operasyonel harcamalarda (OpEx) artış</u></p> <p>Şirket, yüksek maaş teklifleri ve agresif işe alım stratejileri uygulamak zorunda kalabilir. Bu durum, iş gücü piyasasındaki rekabet koşullarında dezavantaj yaratır.</p>	İtibar Riski	<p>ÇSY (ESG) duyarlılığı yüksek yeteneklerin şirkete çekilememesi, kurumun işveren markasını zayıflatabilir. Bu durum, işe alım maliyetlerini artırır ve uzun vadeli kurumsal kapasiteyi sınırlar (TSRS 1, Paragraf 45).</p>

Fırsatlar⁵⁵

		Fırsat Tipi ve Birincil Fırsat Faktörü ⁵⁶	Değer Zincirindeki Yeri ^{57,58}	Olasılık/ Gerçekleşmesi Beklenen Zaman Dilimi ⁵⁹	Olası Finansal Etki ⁶⁰	Fırsat Tanımı ⁶¹
Yetenek Çekme ve Elde Tutma	Deniz Yatırım	<p>Fırsat 3: Yetenek Fırsatı- Çalışan Yan Haklarının Genişletilmesi</p> <p>Birincil Fırsat Faktörü: Çalışan Devir Oranının Azalması</p>	Operasyonlar	Kısa Vade	<p><u>Dolaylı, operasyonel harcamalarda (OpEx) azalış</u></p> <p>Daha düşük çalışan devri oranı, işe alım ve eğitim maliyetlerini azaltır. Memnun çalışanlar, şirketin operasyonel verimliliğini artırır.</p>	<p>Esnek çalışma, yan hak paketleri ve rekabetçi ücretlendirme sistemleri ile çalışan memnuniyeti artırılabilir. Bu sayede işe alım ve eğitim maliyetlerinde tasarruf sağlanır (TSRS 1, Paragraf 26). SPL lisansının alınmasına yönelik eğitimlerin düzenlenmesi ve lisansı olan personele ek ödeme yapılması çalışan memnuniyeti artırarak operasyonel verimliliği artırır.</p>

⁵⁵ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (a) (b) (c)

⁵⁶ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (a)

⁵⁷ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (b)

⁵⁸ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, İş modeli ve değer zinciri, Paragraf 32 (b)

⁵⁹ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (b)

⁶⁰ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (d)

⁶¹ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (a)

Yetenek Çekme ve Elde Tutma	Deniz Yatırım	<p>Fırsat 4: Yetenek Fırsatı- Liderlik Gelişim Programları</p> <p><u>Birincil Fırsat Faktörü:</u> Çalışan Bağlılığının Artması</p>	Operasyonlar	Kısa Vade	<p><u>Dolaylı, operasyonel harcamalarda (OpEx) azalış</u></p> <p>Daha verimli bir iş gücüyle uzun vadeli operasyonel kazançlar sağlanır. Ayrıca, üst düzey liderlik rollerine dışarıdan işe alım ihtiyacı azalır.</p>	<p>Liderlik programları ile çalışanların bağlılığı artırılırken, dışarıdan işe alım maliyetleri düşürülebilir. Bu durum motivasyon ve kurumsal verimlilik üzerinde olumlu etki yaratır (TSRS 1, Paragraf 43).</p>

Dijitalleşme ve İnovasyon

Deniz Yatırım'ın dijital dönüşüm süreci, müşteri memnuniyeti, işlem hacmi artışı ve operasyonel verimlilik gibi pek çok stratejik alanı etkilemektedir. Bu kapsamda, "Dijitalleşme ve İnovasyon" konusu, sadece teknik altyapının değil, aynı zamanda veri güvenliği, teknolojik adaptasyon ve dijital rekabet avantajı gibi başlıkların da yer aldığı bir öncelikli sürdürülebilirlik alanı olarak ele alınmıştır. Raporlama dönemi itibarıyla siber güvenlik, sistem güncelliği ve yapay zekâ gibi konular üzerinden tanımlanan risk ve fırsatlar, **niteliksel** biçimde değerlendirilmiş ve TSRS 1 ilkeleriyle uyumlandırılmıştır (**TSRS 1, Paragraf 27–29**).

Riskler⁶²

		Risk Tipi ve Birincil Risk Faktörü ⁶³	Değer Zincirindeki Yeri ⁶⁴	Olasılık/ Gerçekleşmesi Beklenen Zaman Dilimi ⁶⁵	Olası Finansal Etki ⁶⁷	KRY içerisindeki yeri ⁶⁸	Risk Tanımı ⁶⁹
Dijitalleşme ve İnovasyon	Deniz Yatırım	Risk 5: Yasal Risk – Siber Güvenlik Riski Faktör: Veri ihlalleri ve cezai yaptırımlar	Yukarı Yönlü	Kısa Vade	<u>Dolaylı, operasyonel harcamalarda (OpEx) artış</u> Siber saldırılar, operasyonel kesintilere ve düzenleyici cezaların ödenmesine neden olabilir. Ayrıca müşteri güveninin azalması, gelir kayıplarını artırabilir.	İtibar Riski	Dijital platformlardaki güvenlik açıkları veri ihlallerine neden olabilir. Bu durum düzenleyici cezalara ve müşteri kaybına yol açabilir (TSRS 1, Paragraf 27).
Dijitalleşme ve İnovasyon	Deniz Yatırım	Risk 6: Teknoloji Riski- Atıl kalmış sistemler Birincil Risk Faktörü: Dijital bankacılık alanında rekabet gücünün kaybedilmesi	Operasyonlar	Orta Vade	<u>Dolaylı, operasyonel harcamalarda (OpEx) artış</u> Eski sistemlerin sürdürülmesi hem yüksek bakım maliyetlerine hem de operasyonel verimsizliklere yol açar. Modern çözümlere geçiş için yapılan yatırımlar da maliyetleri artırabilir.	Operasyonel Risk	Güncellenmemiş BT altyapısı müşteri deneyimini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, hizmet verimliliğini düşürerek rekabet gücünü azaltabilir (TSRS 1, Paragraf 43).

⁶² TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (a) (b) (c)

⁶³ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (a)

⁶⁴ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (b)

⁶⁵ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, İş modeli ve değer zinciri, Paragraf 32 (b)

⁶⁶ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (b)

⁶⁷ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (d)

⁶⁸ TSRS 1, Temel İçerik, Risk yönetimi, Paragraf 44 (c)

⁶⁹ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (a)

Fırsatlar⁷⁰

		Fırsat Tipi ve Birincil Fırsat Faktörü ⁷¹	Değer Zincirindeki Yeri ^{72,73}	Olasılık/ Gerçekleşmesi Beklenen Zaman Dilimi ⁷⁴	Olası Finansal Etki ⁷⁵	Fırsat Tanımı ⁷⁶
Dijitalleşme ve İnovasyon	Deniz Yatırım	Fırsat 5: Teknoloji Fırsatı – Yapay Zekâ Tabanlı Çözümler Faktör: Kişiselleştirilmiş hizmet ve verimlilik	Operasyonlar	Orta Vade	Gelirlerde Artış Gelir artışı, maliyet tasarrufları ve müşteri memnuniyetinde artış sağlanır. Ayrıca, yapay zekâ çözümleri, yenilikçi bankacılık uygulamalarında liderlik fırsatı yaratır.	Yapay zekâ ile müşteri davranışları analiz edilerek yatırım önerileri kişiselleştirilebilir. Bu durum memnuniyet ve işlem hacmini artırır (TSRS 1, Paragraf 26).
Dijitalleşme ve İnovasyon	Deniz Yatırım	Fırsat 6: Teknoloji Fırsatı –Algoritmik İşleme Platformu Faktör: Müşterinin hızlı ve otomatize hareket etmesinin sağlanması	Operasyonlar	Uzun Vade	Gelirlerde Artış Gelir artışı, maliyet tasarrufları ve müşteri memnuniyetinde artış sağlanır. Sektörde öne çıkma fırsatı yakalanır	Algoritmik işlemler ile müşterinin hızlı, otomatize işlem yapmasına olanak sağlayarak memnuniyet ve işlem hacmini artırır (TSRS 1, Paragraf 26)

İklim Eylemi

Güncel düzenlemeler ışığında, Türkiye’de zorunlu hale gelen **TSRS 2 – İklimle İlgili Açıklamalar** standardı, tüm sektörler için iklim değişikliği konusunu **öncelikli** bir raporlama alanı haline getirmiştir (**TSRS 2, Paragraf 1**). Bu kapsamda, TSRS yükümlülüğü bulunan şirketlerin faaliyet alanı ne olursa olsun, iklim değişikliğine dair açıklama yapması gereklidir. Bu bağlamda, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. için de **İklim Eylemi** konusu öncelikli hale gelmiş ve bu doğrultuda 2024 raporlama döneminde tanımlanan riskler ve fırsatlar niteliksel olarak değerlendirilmiştir (**TSRS 2, Paragraf 4-6**).

⁷⁰ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (a) (b) (c)

⁷¹ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (a)

⁷² TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (b)

⁷³ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, İş modeli ve değer zinciri, Paragraf 32 (b)

⁷⁴ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (b)

⁷⁵ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 29 (d)

⁷⁶ TSRS 1, Temel İçerik, Strateji, Sürdürülebilirlikle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 30 (a)

Deniz Yatırım, faaliyet alanı itibarıyla doğrudan karbon yoğun sektörlerle çalışmamakta ve portföyünde kredi riski kaynaklı iklim risklerine sınırlı ölçüde maruz kalmaktadır. Ancak, kurumsal faaliyetlerin dijital altyapı ile yoğun şekilde yürütülmesi nedeniyle enerji tüketimi, fiziksel altyapının aşırı hava olaylarından etkilenme potansiyeli ve gelecekte yürürlüğe girecek raporlama yükümlülükleri, **geçiş ve fiziksel riskler** kapsamında ele alınmıştır (TSRS 2, Paragraf 14-18, 21).

Bu doğrultuda Deniz Yatırım için geçiş riskleri arasında özellikle **iklim düzenlemelerine uyum, emisyon raporlamasına dair veri toplama zorlukları ve işletme uyumluluk maliyetleri** öne çıkmıştır (Risk 14). Fiziksel riskler ise **sel, aşırı sıcaklık gibi iklim olaylarının** operasyonel kesintilere neden olabilecek etkileriyle tanımlanmıştır (Risk 15). Tüm bu riskler, Deniz Yatırım'ın mevcut risk yönetişim süreçlerine eklenmekte ve 2025 raporlama dönemine hazırlık olacak şekilde izlenmektedir (TSRS 2, Paragraf 22-24).

İklimle ilgili **fırsatlar** tarafında, dijitalleşmiş ürün ve hizmet yapısı sayesinde sürdürülebilirlik kriterlerini karşılayan müşterilere yönelik portföy genişletme potansiyeli değerlendirilmiştir. Ancak, fırsatlara ilişkin bilgiler ticari hassasiyet nedeniyle bu dönemde paylaşılmamaktadır (TSRS 2, Paragraf 25(b)).

İklim Dirençliliği ve Senaryo Analizi

DFHG düzeyinde yürütülmekte olan iklim senaryo analizi, finans sektörünün iklim değişikliğine karşı dayanıklılığını hem geçiş hem de fiziksel risk boyutlarıyla ele almaktadır. Senaryo analizi metodolojisi, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve konsolidasyonuna dahil Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. ölçeğine indirgenmekte ve iki temel NGFS senaryosunun (Düzenli Geçiş ve Sıcak Dünya) sermaye piyasası faaliyetleri üzerindeki muhtelif etkilerini niteliksel olarak detaylandırmaktadır.

NGFS kategorisi	Senaryo	2050 küresel GSYY sapması	2050 karbon fiyatı*	Baskın risk profili
Orderly	Düzenli Geçiş – Net Sıfır 2050 (+1,4 °C)	≈ + 2 %	800-1 200 \$/tCO ₂ e	Düşük fiziksel risk, ölçülü geçiş
Hot-House World	Sıcak Dünya – Mevcut Politikalar (+3 °C)	≈ + 15 %	< 50 \$/tCO ₂ e	Şiddetli fiziksel risk

* Kaynak IAM ağırlığı: REMIND-MAPE = 1 050 \$/t; GCAM 6.0 = 1 300 \$/t; MESSAGEix = 820 \$/t; Türkiye için 2050 gölge karbon fiyatı 500-800 \$/t bandında modellenmektedir.

İş Modeli ve İklim Hassasiyetleri

DFHG senaryo analizinin ortaya koyduğu bulgular, sermaye piyasası odaklı iştiraklerin (Deniz Yatırım & Deniz Portföy) geçiş risklerine duyarlılığının, fiziksel varlık tabanlı iştiraklere kıyasla görece sınırlı olduğunu göstermektedir. Ancak bu sınırlılık, "brown" varlıklarda oluşabilecek iskintoların portföy getiri profilini etkileyebilecek potansiyelini korumaktadır. Aşağıdaki tablo, Deniz Yatırım / Deniz Portföy'ün iklim hassasiyetlerini özetlemektedir.

Şirket	Temel faaliyet	Geçiş riski duyarlılığı	Fiziksel risk duyarlılığı
Deniz Yatırım / Portföy	Sermaye piyasaları	"Kahverengi" (emisyon yoğun) varlıklarda olası iskontolar	Sınırlı

Bu duyarlılık haritası, portföy dinamiklerinin zaman içinde nasıl evrilebileceğini ortaya koymaktadır; benzer hassasiyetler takip eden raporlama dönemlerinde **senaryo bazlı zaman ufuklarına** projekte edilecek ve bu bağlamda finansal etkilerinin gelişimi incelenecektir.

Senaryo Analizi Sonuçları

NGFS'in referans senaryoları çerçevesinde yürütülmüş olan niteliksel modelleme; kısa vadede (2027) geçiş risklerinin yönetilebilir kaldığını, orta vadede (2033) ÇSY odaklı fon talebinin artmakta olduğunu, uzun vadede (2040) ise fon portföyün ana akım bir şekilde "yeşil" varlıklara kayarak stratejik bir fırsat penceresi yaratacağını göstermektedir.

Şirket	Kısa vade (2027)	Orta vade (2033)	Uzun vade (2040)	Kritik aksiyon
Deniz Yatırım / Portföy	Karbon-yoğun şirket hisselerinde sistematik iskonto öngörülmemektedir; likidite maliyeti sınırlı kalmaktadır.	ÇSY odaklı fon talebi artmaktadır; yönetilen varlıkların büyük kısmı ÇSY uyumlu hale gelmektedir.	Varlıkların kahverengiden yeşile doğru kaymaktadır; yeni ürün geliştirme fırsatları artmaktadır.	Paris anlaşması uyumlu fon/ürün serilerinin akreditasyon süreçlerine dair araştırma yapılacaktır.

Belirsizlikler ve Kritik Varsayımlar

DFHG seviyesinde tanımlanmakta olan dört ana belirsizlik — politika takvimi, enerji fiyatı volatilitesi, kronik fiziksel riskler ve finansal çarpan dalgalanmaları — Deniz Yatırım ile Deniz Portföy'ün stratejik karar setlerini doğrudan etkilemektedir. Bu belirsizlikler, portföy değerlemelerini ve risk-getiri dengesini aşağıdaki şekilde şekillendirmektedir:

- **Politika takvimi** – Türkiye ETS'nin başlangıç yılı ve karbon fiyatı bandı belirsizliğini korumaktadır; bu durum imalat sektörüne verilen kredilerin temerrüt riskini etkileyebilmektedir.
- **Enerji fiyatı volatilitesi** – Fosil yakıt fiyatlarındaki oynaklık, kahverengiden yeşile değer farkında daralma veya genişleme yaratabilmektedir.
- **Kronik fiziksel riskler** – Kuraklık ve sıcaklık artışı gibi fiziksel iklim risklerinin uzun vadeli etkileri senaryolar aracılığıyla değerlendirilmektedir.

- **Finansal çarpan** – “Greenium / Brownium” aralıklarındaki (spread) dalgalanmalar portföy değerlemelerinde belirsizliği artırabilmektedir.

Bu belirsizlikleri proaktif biçimde yönetmek amacıyla Deniz Yatırım’ın bir Uyum Yol Haritası mevcuttur.

Uyum Yol Haritası

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. iş modelinin aracılık, piyasa yapıcılığı ve sermaye piyasası ürün geliştirme faaliyetlerine özgü gereksinimleri dikkate alınarak, DFHG’nin karbon suzlaşma stratejisiyle tam uyum içinde aşağıdaki dört odak alanında planlanmakta olan çalışmalar yürütülecektir:

Adım	Açıklama
İklim Stres Testi Görev Gücü	Ticaret kitabı, müşteri emir aracılık portföyü ve repo–taahhüt işlemleri bazında senaryo-VAR ile likidite tampon duyarlılığı analiz edilecek; elde edilecek çıktılar ICAAP, ILAA ve risk iştahı beyanına entegre edilecektir.
ÇSY Risk Derecelendirme Metodolojisi	Hisse senedi araştırma notlarında, IPO / halka arz incelemelerinde ve yapılandırılmış ürün onay süreçlerinde ÇSY göstergeleri ağırlıklı skora uygulanacak; bu skorlar portföy yönetimi ve ürün yaşam döngüsü boyunca izlenecektir.
Sürdürülebilir Ürün Geliştirme	BIST Sürdürülebilirlik Endeksi temelli türev ürünler, ESG temalı yapılandırılmış fonlar ve yeşil / sürdürülebilir borçlanma aracı aracılık hizmetleri tasarlanacak; yönetilen portföylerde sürdürülebilir varlık payı artırılacaktır.
Grup-içi Uyum	DFHG ile Emirates NBD grup politikaları doğrultusunda sürdürülebilir finans çerçevesi güncellenecek ve Borsa İstanbul ile SPK rehberleriyle tam uyum sağlanacaktır.

İklim değişikliğine ilişkin **metrikler** tarafında, 2024 yılı raporlama dönemi itibarıyla Deniz Yatırım’ın doğrudan operasyonlarından (Kapsam 1-2) kaynaklı sera gazı emisyonları hesaplanmıştır. Bu metrikler “Metrikler ve Hedefler” başlığı altında raporlanmıştır.

Son olarak, DFHG çatısı altında tanımlanan grup geneli “Strateji” ve “Risk Yönetimi” anlayışı, ana hissedar Emirates NBD’nin geliştirdiği grup karbonsuzlaşma hedefleri doğrultusunda güncellenmeye başlanmıştır. ENBD’nin iklimle ilgili stratejik yönlendirmelerinin grup şirketlerine yaygınlaştırılması kapsamında Deniz Yatırım da dahil edilmiştir. Takip eden TSRS temelli raporlama dönemlerinde bu uyumlaştırma çalışmalarının çıktıları paylaşılacaktır.

Riskler⁷⁷

		Risk Tipi ve Birincil Risk Faktörü ⁷⁸	Değer Zincirindeki Yeri ^{79,80}	Olasılık/ Gerçekleşmesi Beklenen Zaman Dilimi ⁸¹	KRY içerisindeki yeri ⁸²
Geçiş Riski ⁸³	Deniz Yatırım	<p>Risk 7: Politika & Yasal Risk- Mevcut & Olası Yasal Düzenlemeler</p> <p>Birincil Risk Faktörü: Karbon fiyatlandırma, AB SKDM ve yerel ÇSY (ESG) düzenlemeleri</p>	Aşağı Yönlü	Orta Vade	Uyum Riski İtibar Riski
Risk Tanımı⁸⁴					
<p>Deniz Yatırım, doğrudan kredi portföyü yönetmediği için karbon yoğun sektörlerle finansal maruziyeti sınırlıdır. Ancak menkul kıymet aracılığı ve yatırım ürünleri sunumu faaliyetlerinde, AB Sınırdaki Karbon Düzenlemesi Mekanizması (SKDM), Paris Anlaşması hedefleri doğrultusunda Türkiye’de yürürlüğe girecek karbon fiyatlandırma sistemleri ve Kurumsal Sürdürülebilirlik Raporlama yükümlülükleri gibi gelişmeler, şirketin düzenlemelere uyum yetkinliğini etkileyebilir. Yatırımcılara sunulan ürünlerin ve danışmanlık hizmetlerinin ÇSY (ESG) kriterlerine yeterince entegre edilmemesi, düzenleyici otoriteler nezdinde yükümlülük ihlali riskini doğurabilir. Ayrıca, bu durum yeni nesil yatırımcıların beklentileriyle uyumsuzluk riski de taşımaktadır (TSRS 2, Paragraf 29).</p>					
Olası Finansal Etki⁸⁵					
<p>Deniz Yatırım’ın doğrudan karbon yoğun varlıklarla bir finansal ilişkisi bulunmasa da, ÇSY (ESG) uyumlu olmayan ürünlerin müşteri kaybı yaratması, işlem hacimlerinin düşmesine ve gelir akışının zayıflamasına neden olabilir. Ek olarak, karbon fiyatlandırmasına dayalı yasal düzenlemeler karşısında raporlama sistemlerinin ve personel yetkinliğinin artırılması ihtiyacı doğacaktır. Bu gelişmeler, kısa vadede operasyonel maliyetleri artırabilirken, uyumsuzluk halinde itibar riski kaynaklı dolaylı gelir kayıpları da söz konusu olabilir (TSRS 2, Paragraf 20–21).</p>					

⁷⁷ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 9 (a) (b) (c)

⁷⁸ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (a)

⁷⁹ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 9 (b)

⁸⁰ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İş modeli ve değer zinciri, Paragraf 13 (b)

⁸¹ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (c)

⁸² TSRS 2, Temel İçerik, Risk yönetimi, Paragraf 25 (c)

⁸³ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (b)

⁸⁴ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (a)

⁸⁵ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, Finansal durum, finansal performans ve nakit akışları, Paragraf 15 (a) (b)

		Risk Tipi ve Birincil Risk Faktörü ⁸⁶	Değer Zincirindeki Yeri ⁸⁷⁸⁸	Olasılık/ Gerçekleşmesi Beklenen Zaman Dilimi ⁸⁹	KRY içerisindeki yeri ⁹⁰
Geçiş Riski ⁹¹	Deniz Yatırım	<p>Risk 8: Politika & Yasal Risk- Mevcut & Olası Yasal Düzenlemeler</p> <p>Birincil Risk Faktörü: TSRS S2 uygulaması ve ulusal sera gazı raporlama yükümlülükleri</p>	Yukarı Yönlü	Kısa Vade	Uyum Riski
Risk Tanımı⁹²					
<p>Deniz Yatırım, Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) S2 kapsamında 2024 raporlama döneminde ilk defa zorunlu sera gazı raporlamasını gerçekleştirmiştir. TSRS 2'nin orta vadede beraberinde getireceği Kapsam 3 hesaplaması gibi yeni yükümlülükler Deniz Yatırım'ı bu alanlarda yeni hizmetler almaya zorlayacaktır. Bu bağlamda oluşabilecek ayrıntılı veri talepleri, şirket içinde hâlen geliştirilmekte olan entelektüel kapasitenin üzerinde bir uzmanlık düzeyi gerektirmektedir; bu nedenle Deniz Yatırım, söz konusu karmaşık raporlama gereksinimlerini karşılayabilmek için danışmanlık ve dış raporlama hizmetlerini harici uzmanlardan temin etmekte ve iç süreç altyapısını kademeli olarak bu dış kaynaklı bilgi birikimiyle güçlendirmektedir. TSRS 2 Ek B kapsamında yer alan açıklama yükümlülüklerine (özellikle B15-B18) uyum sağlanamaması, ilerleyen yıllarda operasyonel maliyetlerin artmasına, dış denetim süreçlerinde sıkıntı yaşanmasına ve olası uyumsuzluk durumlarında idari yaptırımlara neden olabilir (TSRS 2, Paragraf 23–24, Ek B14–B18).</p>					

⁸⁶ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (a)

⁸⁷ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 9 (b)

⁸⁸ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İş modeli ve değer zinciri, Paragraf 13 (b)

⁸⁹ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (c)

⁹⁰ TSRS 2, Temel İçerik, Risk yönetimi, Paragraf 25 (c)

⁹¹ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (b)

⁹² TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (a)

Olası Finansal Etki⁹³

Deniz Yatırım, TSRS S2 kapsamında geliştirilecek emisyon veri sistemleri, personel eğitimi ve dış danışmanlık hizmetleri için kısa vadede yatırım ihtiyacı duymaktadır. Bu yatırımların kısa vadede şirketin operasyonel bütçesinde maliyet artışına neden olması beklenmektedir. Ancak zamanında yapılmayan altyapı yatırımları ilerleyen yıllarda denetimsel uyumsuzluk, veri hataları ve itibar kaybına yol açabilir. Bu risklerin orta vadeli finansal etkisi, düzenleyici cezalardan ziyade müşteriler nezdinde ÇSY (ESG) uyumu konusunda güven kaybı üzerinden dolaylı gelir azalması şeklinde gerçekleşebilir.

⁹³ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, Finansal durum, finansal performans ve nakit akışları, Paragraf 15 (a) (b)

		Risk Tipi ve Birincil Risk Faktörü ⁹⁴	Değer Zincirindeki Yeri ⁹⁵⁹⁶	Olasılık/ Gerçekleşmesi Beklenen Zaman Dilimi ⁹⁷	KRY içerisindeki yeri ⁹⁸
Fiziksel Risk⁹⁹	Deniz Yatırım	Risk 9: Akut Fiziksel- Uç Hava Olayları Birincil Risk Faktörü: Sel, fırtına, sıcak hava dalgaları gibi uç hava olaylarının artması	Operasyonlar	Uzun Vade	Operasyonel Risk
Risk Tanımı¹⁰⁰					
Deniz Yatırım'ın operasyonları doğrudan üretimle ilişkili olmasa da İstanbul'daki genel müdürlük, şubeler ve veri saklama altyapıları şehir içi altyapı risklerine maruz kalabilmektedir. Özellikle son yıllarda artan yoğun yağışlar, aşırı sıcaklar ve elektrik kesintileri, şube operasyonlarında kısa süreli hizmet aksaklıklarına yol açabilmektedir. TSRS 2 kapsamında bu riskler, özellikle Kapsam 2 kaynaklı enerji tedarikinde yaşanabilecek kesintiler ve ofis altyapısında iklim koşullarına bağlı olumsuz etkiler bağlamında değerlendirilmektedir (TSRS 2, Paragraf 21–22, Ek B12–B13). Veri kaybı, müşteri hizmet kesintileri veya uzaktan erişim sorunları gibi operasyonel aksamalar, özellikle afet zamanlarında müşteri güveninde azalmaya neden olabilir.					
Olası Finansal Etki¹⁰¹					

⁹⁴ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (a)

⁹⁵ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 9 (b)

⁹⁶ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İş modeli ve değer zinciri, Paragraf 13 (b)

⁹⁷ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (c)

⁹⁸ TSRS 2, Temel İçerik, Risk yönetimi, Paragraf 25 (c)

⁹⁹ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (b)

¹⁰⁰ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (a)

¹⁰¹ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, Finansal durum, finansal performans ve nakit akışları, Paragraf 15 (a) (b)

Fiziksel altyapının etkilenmesi durumunda oluşabilecek finansal etki, müşteri hizmet sürekliliğinin bozulmasından kaynaklanan itibar zedelenmesi ve acil müdahale harcamaları şeklinde ortaya çıkabilir. Deniz Yatırım özelinde bu etkiler, kira, bakım ve enerji harcamalarında artış, geçici BT sistem hasarları ve alternatif ofis çözümü arayışları gibi kalemlerde gözlemlenebilir. Bu etkilerin uzun vadeli finansal etkisi düşük olmakla birlikte, birden fazla olayın art arda yaşanması durumunda operasyonel maliyetlerde artış ve planlama dışı harcamalar oluşabilir.

Fırsatlar¹⁰²

İklim değişikliğine dair tanımlanan fırsat ile ilgili ticari açıdan hassas bilgiler olduğundan dolayı fırsatın ticari boyutu ile ilgili bilgi paylaşılmamaktadır¹⁰³.

¹⁰² TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 9 (a) (b) (c)

¹⁰³ TSRS 1, Genel Hükümler, Uygunluk Beyanı, Paragraf 73

	Fırsat Tipi ve Birincil Fırsat Faktörü ¹⁰⁴	Değer Zincirindeki Yeri ¹⁰⁵¹⁰⁶	Olasılık/ Gerçekleşmesi Beklenen Zaman Dilimi ¹⁰⁷
Deniz Yatırım	<p>Fırsat 7: Pazar Fırsatı- Mevcut & Olası Regülasyonlar</p> <p>Birincil Fırsat Faktörü: Yeşil sermaye piyasası ürünlerine artan talep ve bu alandaki düzenleyici gelişmeler</p>	Aşağı Yönlü (Downstream)	Orta Vade
Fırsat Tanımı¹⁰⁸			
<p>Sermaye piyasaları alanında faaliyet gösteren Deniz Yatırım, iklim değişikliğine dair regülasyonların ve yatırımcı hassasiyetlerinin artışıyla birlikte sürdürülebilir ve çevresel hedeflerle uyumlu yatırım ürünlerine yönelik yeni yatırımcı kitlesine erişim fırsatı yakalamaktadır. Sürdürülebilirlik temelli bono, tahvil ve yatırım fonu gibi finansal enstrümanların oluşturulması, hem çevre dostu portföylerin yaygınlaşmasına katkı sağlayacak hem de Deniz Yatırım'ın sermaye piyasası ürün gamını genişletme potansiyeli yaratacaktır. Özellikle karbon ayak izini düşürme hedefiyle yatırım yapan bireysel ve kurumsal yatırımcılara yönelik özel ürünler tasarlanması, Deniz Yatırım'ın sürdürülebilir yatırım hizmetleri kapasitesini artıracaktır (TSRS 2, Paragraf 16–18; Ek B22).</p>			
Olası Finansal Etki¹⁰⁹			
<p>Bu fırsatın finansal etkisi, kısa vadede ürün geliştirme maliyetleriyle sınırlı olmakla birlikte, orta vadede yatırım fonu komisyon gelirlerinde artış ve müşteri portföy çeşitliliğinde iyileşme ile pozitif nakit akışı yaratma potansiyeline sahiptir. Sürdürülebilirlik temalı yeni fonların yaratılması ve bu fonların yatırımcıya sunulması, Deniz Yatırım'ın ürün tekliflerini farklılaştırmasını ve rekabet avantajı elde etmesini sağlayabilir. Ayrıca, bu ürünlerin sürdürülebilirlik temelli borsa endekslerine dahil edilmesi, yeni kurumsal yatırımcıların ilgisini çekerek hacim ve likiditeyi artırabilir. Bu yaklaşım aynı zamanda Deniz Yatırım'ın marka algısını güçlendirecek, yeni müşterilerin kazanımı ile gelir artışını destekleyecektir.</p>			

¹⁰⁴ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (a)

¹⁰⁵ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, Paragraf 9 (b)

¹⁰⁶ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İş modeli ve değer zinciri, Paragraf 13 (b)

¹⁰⁷ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (c)

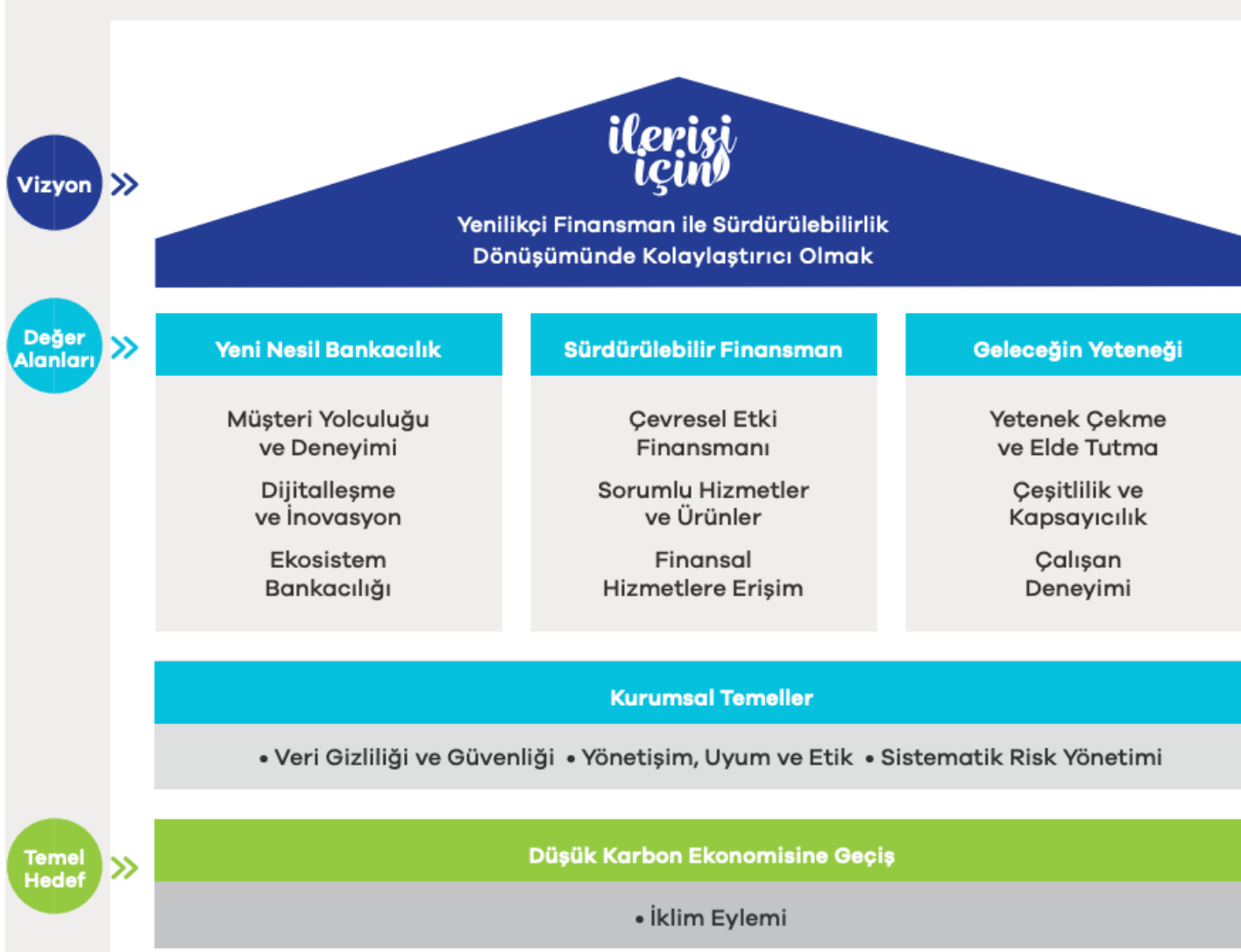
¹⁰⁸ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, İklimle ilgili riskler ve fırsatlar, Paragraf 10 (a)

¹⁰⁹ TSRS 2, Temel İçerik, Strateji, Finansal durum, finansal performans ve nakit akışları, Paragraf 15 (a) (b)

Deniz Yatırım, **TSRS 1, Paragraf 12 ve Paragraf 24** uyarınca tanımlanan önemli sürdürülebilirlik riskleri ve fırsatları ile **TSRS 2, Paragraf 9–11** uyarınca ele alınması gereken iklimle ilgili risk ve fırsatları, DFHG genelinde geliştirilen grup Sürdürülebilirlik Stratejisi çerçevesinde değerlendirmektedir. Rapora konu olan 2024 dönemi itibarıyla, iklim değişikliği alanında grup ana şirketi olan

Ana ortaklık tarafından oluşturulmaya başlanan Karbonsuzlaşma Stratejisi ve İklim Risk–Fırsat Analizleri, DFHG'ye bağlı tüm şirketlerde yönetim ve strateji yapıları ile senkronize edilerek yaygınlaştırılmaya çalışılmaktadır (**TSRS 2, Paragraf 13(a)**). Bu kapsamda, sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğine dair tanımlanmış risklerin ve fırsatların etkili şekilde yönetilebilmesini temin etmek adına benimsenen grup düzeyindeki stratejik yaklaşım aşağıda sunulmuştur.

Sürdürülebilirlik Stratejisi



Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğine dair risk ve fırsatların etkin bir şekilde yönetilebilmesi amacıyla Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları (TSRS) uyarınca gerekli açıklamaları yapmayı taahhüt etmektedir. Bu kapsamda, **TSRS 1, Paragraf 21** standardı altında yönetim, strateji, risk yönetimi ve metrikler & hedefler temelli temel içerik yapısına uygun olarak, çevresel ve sosyal etkilerle bağlantılı sürdürülebilirlik risklerinin şirket performansına olan etkisi değerlendirilmiştir. Ayrıca **TSRS 2, Paragraf 6-9** kapsamında, iklim değişikliğine bağlı geçiş ve fiziksel riskler göz önünde bulundurulmuş, iklimle ilgili stratejik öncelikler ve organizasyonel hazırlık düzeyi paylaşılmıştır.

TSRS 1 kapsamında tanımlanan dört öncelikli konu (Sorumlu Hizmetler ve Ürünler, Yetenek Çekme ve Elde Tutma, Dijitalleşme ve İnovasyon, İklim Eylemi) ile **TSRS 2** kapsamında ele alınan iklimle ilgili risk ve fırsatların yönetimi için DFHG genelinde bir sürdürülebilirlik stratejisi benimsenmiştir. Bu strateji, grup içindeki tüm şirketlerin ortak sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşmasını desteklerken, grup içi yönetim yapısında yer alan Sürdürülebilirlik Komitesi aracılığıyla şirketler arası uyum sağlanmaktadır.

Raporda yer alan stratejik yönelim, DFHG ana ortağı olan DenizBank A.Ş. tarafından geliştirilen Karbonsuzlaşma Stratejisi ile de desteklenmektedir.

Bu kapsamda, Deniz Yatırım ve bağlı ortaklığı Deniz Portföy, DFHG'nin grup seviyesinde tanımladığı sürdürülebilirlik stratejisi ve öncelikli konu başlıkları ile uyumlu şekilde hareket etmekte; kurum özelinde hayata geçirilen uygulamalar, **TSRS 1, Paragraf 25-26** ve **TSRS 2, Paragraf 14-15** hükümleriyle ilişkilendirilerek, risk-fırsat yönetimini kapsayacak şekilde yapılandırılmaktadır.

Değer Alanı	2024 Gerçekleşmeler	Bağlantılı TSRS Bilgisi
Sürdürülebilir Finansman	Sadece Sorumlu Hizmetler Ürünlere dair içerik paylaşılabilir. DenizPortföy aracılığı ile sürdürülebilirlik odaklı fon kurulumu ve satışı gerçekleştirilmiştir.	<ul style="list-style-type: none"> • Strateji – “Sürdürülebilirlik Stratejisi” • Risk Yönetimi – “Riskler – Sorumlu Hizmetler ve Ürünler” • Metrikler & Hedefler – Sorumlu Hizmetler ve Ürünler
Düşük Karbon Ekonomisine Geçiş	<ul style="list-style-type: none"> • DFHG düzeyinde Kapsam 1-2 emisyonlar ilk kez hesaplanmış ve sınırlı güvence alınmıştır. • Finanse edilen emisyonlar (PCAF metodolojisi) hesaplanmıştır. • İklim Risk & Fırsat Analizi niteliksel bir şekilde gerçekleştirilmiştir. 	<ul style="list-style-type: none"> • Strateji – “Karbonsuzlaşma Stratejisi” • Risk Yönetimi – “Risk 7,8,9 • Metrikler & Hedefler – GHG Emisyon tabloları
Kurumsal Temeller	<ul style="list-style-type: none"> • Grup geneli beyan yapmaya imkân sağlayan dijital veri altyapısı kurulmuştur. • 546 lokasyon için Sıfır Atık belgesi alınmıştır. 	<ul style="list-style-type: none"> • Risk Yönetimi – “RİSK YÖNETİMİ” ana başlığı • Strateji – “Sürdürülebilirlik Stratejisi” (Kurumsal Temeller vurgusu)

	<ul style="list-style-type: none"> • Veri Gizliliği, Sistematik Risk ve Etik yönetim uygulamaları güçlendirilmiştir. 	<ul style="list-style-type: none"> • Metrikler & Hedefler – Kurumsal Temeller
Yeni Nesil Bankacılık	<p>Sadece Dijitalleşme ve İnovasyon özelinde paylaşım yapılmalıdır.</p> <p>Aracılık hizmetlerinin her geçen yıl daha yoğun olarak dijital kanallardan gerçekleştirilmesi sağlanmıştır.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Strateji – “Sürdürülebilirlik Stratejisi – Dijitalleşme ve İnovasyon • Risk Yönetimi – “Riskler – Dijitalleşme & İnovasyon” • Metrikler & Hedefler – Dijitalleşme & İnovasyon
Geleceğin Yeteneği	<ul style="list-style-type: none"> • Kadın Liderlik ve Gelişim Programı tasarlanmıştır. • 15.442,44 saat eğitim, 59 yeni çalışan oryantasyonu ve toplam 1.035,21 saat , ve 17 üniversite stajyeri görev almıştır. 	<ul style="list-style-type: none"> • Strateji – “Sürdürülebilirlik Stratejisi – Geleceğin Yeteneği” • Risk Yönetimi – “Riskler – Yetenek Çekme ve Elde Tutma” • Metrikler & Hedefler – Yetenek Çekme & Elde Tutma

Karbonsuzlaşma Stratejisi

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., 2024 raporlama dönemi itibarıyla TSRS 2, Paragraf 8-13 kapsamındaki İklim Eylemi önceliği doğrultusunda, DFHG bünyesinde geliştirilmekte olan Karbonsuzlaşma Stratejisi'nin bir parçasıdır. Strateji, ana hissedar Emirates NBD'nin grup seviyesi azaltım hedefleriyle tam uyum içinde kurgulanmakta ve iklim değişikliğine bağlı geçiş risklerinin azaltılması ile ortaya çıkan fırsatların değerlendirilmesine hizmet etmektedir.

DFHG'de Kapsam 1-2 emisyonlarının azaltılması amacıyla öz-tüketim için yenilenebilir elektrik yatırımları devreye alınmaya başlanmıştır; bu aksiyon Deniz Yatırım gibi tüm bağlı ortaklıkları kapsamaktadır. Böylelikle birleşik bir operasyonel azaltım yolu tesis edilerek, enerji tedarik profilinin giderek daha “yeşil” bir yapıya kavuşması hedeflenmektedir.

Mevcut raporlama döneminde Deniz Yatırım'ın Kapsam 1-2 emisyon envanteri hesaplanmış ve TSRS 2'nin “Metrikler” başlığı altında raporlanmıştır. Buna paralel olarak, GHG Protokolü'ne uygun biçimde Kapsam 3'ün (Kategori 1-14) hesaplanmasına yönelik metodolojik ve teknik hazırlıklar grup düzeyinde sürdürülmektedir. İş modeli gereği kredi verme faaliyeti bulunmadığından Kapsam 3 Kategori 15: Finanse Edilen Emisyonlar yerine sermaye piyasası ürünlerine odaklı bir hesaplama gerçekleştirilecektir.

Deniz Yatırım bünyesinde henüz ayrı bir net-sıfır taahhüdü tanımlanmamaktadır; bununla birlikte DFHG Stratejisiyle uyumlu şekilde gelecek raporlama dönemlerinde operasyonel ve değer zinciri emisyonlarına ilişkin hedefler belirlenecektir. Bu doğrultuda yeşil elektrik tedarik stratejisinin uygulanması, ofis ve işlem merkezleri ve dijital altyapıda enerji verimliliğini artıracak projelerin hayata geçirilmesi öngörülmektedir.

Grup düzeyindeki Karbonsuzlaşma Stratejisi tamamlandığında, TSRS 2'nin "Strateji ve Karar Alma" ile "İklim Dirençliliği" başlıkları altında DFHG genelindeki azaltım yol haritası ve senaryo analizleri yayımlanacaktır. Bu süreçte Deniz Yatırım'ın TSRS gerekliliklerine uyum için ihtiyaç duyduğu entelektüel kaynak, dış danışmanlık ve raporlama hizmetleri yoluyla sağlanmakta; tedarik zinciri ile hizmet sağlayıcılarından gelen karmaşık verilerin yönetildiği raporlama süreçleri söz konusu dış uzmanlıkla kademeli olarak güçlendirilmektedir. Böylece Deniz Yatırım'ın operasyonel karbon ayak izinin azaltılması, değer zinciri emisyonlarının ölçülmesi ve Grup genelinde hedeflenen net-sıfır yolculuğunun desteklenmesi mümkün hâle getirilmektedir.

RISK YÖNETİMİ

DFHG tüm grup şirketleri ile birlikte değer zinciri boyunca değişen ölçek ve olasılıklarla finansal ve finansal olmayan risklere maruz kalmaktadır; bu risklerin önemli bir alt kümesi de sürdürülebilirliğe dair (çevresel, sosyal ve yönetim (ÇSY)) riskler ile iklimle ilgili risklerdir. Bu riskler yoğunluk, derece ve şiddet bakımından farklılık göstermektedir ve DFHG'nin iş ve operasyonları üzerinde farklı etkiler yaratmaktadır. DFHG'de risk yönetimine yönelik genel yaklaşım, ana hissedar ENBD'nin Grup Risk Yönetimi Çerçevesi, Grup Risk İştahı Beyanları ve diğer politika ve çerçeveler gözetilerek uygulanmaktadır.

Deniz Yatırım özelinde sürdürülebilirlik ve iklim değişikliğine dair risklerin yönetiminde DFHG genel yaklaşımı izlenmekle birlikte, yatırım aracılığı ve portföy yönetimi gibi faaliyetlerin farklı doğası nedeniyle risk yönetimi daha çok operasyonel, itibar ve uyum riskleri çerçevesinde ele alınmaktadır.

DFHG geneli İklim Riskleri ise İklim Riski Politikası ile yönetilmektedir. İklim Riski Politikası, iklim risklerini DFHG Risk Yönetimi çerçevesine entegre etmek için tasarlanmıştır. DFHG, bu politika ile hissedarlara, yatırımcılara, denetim otoritelerine ve diğer paydaşlara, DFHG'nin mali performansını ve dirençliliğini tehdit eden iklim risklerinin tanımlandığı, ölçüldüğü, azaltıldığı, izlendiği ve raporlandığı konusunda güvence sağlanmayı amaçlamaktadır.

DFHG grup geneli İklim Riski Politikası, Deniz Yatırım dahil olmak üzere tüm DFHG bağlı kuruluşları için geçerlidir. DFHG'nin yurtdışı bağlı ortaklıkları, iştirakleri ve şubeleri tabi olduğu yerel mevzuata ve gereksinimlerine uygun olarak, İklim Riski Politikasının kapsamına girmeyen yerel düzenleme ve uyumluluk gereksinimler ile ilgili hususları ayrıca tanımlayabilecektir.

İklim değişikliğinin DFHG grup şirketleri ve faaliyetleri üzerindeki finansal etkisi çeşitli aktarım mekanizmaları ile gerçekleşmektedir:

- Kredi Riski: İşletmeler ve hane halklarından kaynaklanan temerrütler.
- Piyasa Riski: Hisse senetlerinin, sabit getirili menkul kıymetlerin, emtiaların yeniden fiyatlanması.
- Likidite Riski: Artan likidite talebi, yeniden finansman riski.
- Operasyonel Risk: Tedarik zincirinin bozulması, işletmelerin faaliyetlerine son vermesi

- Sigortalama Riski: Artan sigorta zararları, artan sigorta açığı

İklim Riski Politikası yılda en az bir defa gözden geçirilir, değişiklik olması durumunda Yönetim Kurulu onayına sunulur. Güçlü bir iklim riski yönetimi sağlanması için iklim riskiyle ilgili kararları DFHG'nin mevcut temel karar alma organlarına entegre edilecektir.

Yönetim Kurulu, DFHG İklim Riski Politikasının uygulama, izleme, yönetme ve denetleme konusunda nihai sorumluluğa sahip olmakla birlikte, çevresel ve sosyal risklere ilişkin yönetim ve gözetim sorumluluğunu Sürdürülebilirlik Komitesi aracılığı ile yürütmektedir. Sürdürülebilirlik Komitesi, sürdürülebilirlik ile ilgili tüm çalışmaların genel yönetiminden sorumlu bir üst komitedir.

DFHG'nin iklim riskinin yönetilmesinden sorumlu komiteler aşağıda listelenmektedir:

1. İcra Kurulu
2. Denetim ve Risk Komitesi
3. Sürdürülebilirlik Komitesi
4. Kredi Komitesi
5. Aktif Pasif Komitesi
6. Emirates NBD, Türkiye İştirakleri, İklim Kredi Riski Yönetim Komitesi

İcra Kurulu: Çevresel ve Sosyal risk ve stratejisini yönlendirmekten sorumludur.

Denetim ve Risk Komitesi: DFHG içerisindeki tüm şirketlerin işleyişinin İklim Riski Politikasına uygunluğunun denetiminden sorumludur.

Sürdürülebilirlik Komitesi: Grup Sürdürülebilirlik Stratejisi'nin uygulanmasından, geliştirilmesinden ve sürdürülebilirlik performansının izlenmesinden sorumludur. Komite, Grup'un çevresel ve sosyal risk yönetimi ile iklim değişikliği yönetimi dahil sürdürülebilirlikle ilgili tüm faaliyetlerde entegre bir üst düzey yönetim sağlamakla sorumludur.

Kredi Komitesi: Çevresel ve Sosyal Politikaların bir parçası olarak kredi delegasyon yetkisi dahilinde inceleme ve kredi onayının entegre bir parçası olarak kredi ve/veya yatırım tekliflerinin Risk Değerlendirme Süreciyle birlikte Çevresel ve Sosyal risk etkisi hakkında da karar verilmesinden de sorumludur.

Aktif Pasif Komitesi: APKO, mevcut görev alanı doğrultusunda, iklim risklerinden kaynaklanan piyasa ve likidite risklerine ilişkin politika ve metodolojilerin gözden geçirilmesi ve onaylanmasından sorumludur.

Emirates NBD, Türkiye İştirakleri, Kredi İklim Riski Yönetim Komitesi¹¹⁰: Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) Merkez Bankası'nın regülatif gereklilikleri doğrultusunda, Grup politikalarının gözetimi ve takibinden sorumludur. Bu sayede, ilgili İklim Riski Politikasının güncel kalması ve aynı zamanda sürekli gelişen yerel ve küresel uygulamalar/düzenlemelerle uyumlu olması sağlanır.

¹¹⁰ İşbu Raporun yayımlandığı tarih itibarıyla bu Komite henüz faaliyete geçmemiştir. 2025 yıl sonu öncesinde faaliyetlerine başlaması öngörülmektedir.

DFHG, iklim riski yaşam döngüsü boyunca üçlü savunma hattı (risk yönetimi modeli) uygulanır. İklim risklerinin önemlilik değerlendirmesi, DFHG için iklim risklerine (fiziksel ve geçiş riskleri) maruz kalma miktarı ve önemlilik düzeyi hakkında bilgi toplamak ve belirlenen riskleri proaktif olarak izlemek ve yönetmek için gerçekleştirilmektedir.

METRİKLER ve HEDEFLER

Deniz Yatırım, TSRS standartları kapsamında, yönetim yapıları, risk yönetimi süreçleri ve sürdürülebilirlik hedefleriyle stratejik uyumu hakkında içgörü sağlayan çeşitli sürdürülebilirlikle ilgili metrikleri açıklamakla yükümlüdür. Bu açıklamalar, yatırımcıların ve düzenleyici kurumların şirketin sürdürülebilirlik temelli zorluklara karşı dayanıklılığını ve uyum kapasitesini değerlendirmelerine olanak tanımaktadır (**TSRS 1, Paragraf 34–36; TSRS 2, Paragraf 29–30**).

TSRS 2 Standardı ayrıca, iklimle bağlantılı risk ve fırsatlara ilişkin net, şeffaf ve kıyaslanabilir metrik ve hedef açıklamalarını zorunlu kılmaktadır (**TSRS 2, Paragraf 31–33**). Bu kapsamda Deniz Yatırım, 2024 raporlama döneminde ilk kez Kapsam 1 ve Kapsam 2 sera gazı emisyonlarını beyan etmiş; Kapsam 3 kategorileri için metodolojik hazırlık ve sistem geliştirme sürecini başlatmıştır.

Deniz Yatırım'ın yaklaşımı, şeffaflık ve hesap verebilirliğe yönelik yatırımcı ve müşteri beklentilerini karşılayan, net ve TSRS ile uyumlu açıklamalar sunmaktır. Metrikler, şirketin yatırım hizmetleri ve portföy yönetimi faaliyetleri kapsamında çevresel etkileri ve sosyal etkileşim alanlarını dikkate alarak belirlenmiştir. Bu metriklerle birlikte, kurumsal uyum, iş gücü gelişimi, dijitalleşme ve ÇSY (ESG) odaklı ürün hizmet performansı gibi alanlara dair ölçülebilir hedefler oluşturulmuştur.

Veri kalitesi, hesaplama metodolojileri ve raporlama standardındaki değişiklikler açıkça sunulularak güvenilirliğin artırılması hedeflenmiştir. 2024 yılı için açıklanan metrikler ilerleyen dönemlerde TSRS 1 ve TSRS 2 ile uyumlu olarak daha kapsamlı açıklamalar yapılacağına dair şirketin taahhüdünü de içermektedir.

Bu bağlamda raporlama dönemi itibarıyla sunulan tüm metrikler ve hedefler, 1 Ocak 2024 – 31 Aralık 2024 tarihlerini kapsamaktadır.

#	Çok Yüksek Öncelikli Konu	Açıklama Konuları	Metrik/Hedef	Birim	Kaynak	Deniz Yatırım (Konsolide Veri)
1	Sorumlu Hizmetler ve Ürünler	ÇSY (ESG) entegrasyonu sağlanan yatırım fonu sayısı (Deniz Portföy dahil)	Metrik	adet	TSRS 2 Cilt 15	3
		Yeni sürdürülebilir finans ürünlerinin geliştirilmesi	Hedef	Evet/Hayır	İçsel	DFHG grup geneli 2025 yılı hedefleri ile birlikte ele alınmaktadır.
		Gerçekleşen olumsuz olay veya cezalar	Metrik	adet	GRI	0
2	İklim Eylemi	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Konsolide Kapsam 1 – Doğrudan emisyonlar ¹¹¹	Metrik	tCO ₂ e	GHG Protocol	63
		Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Kapsam 1 – Doğrudan emisyonlar	Metrik	tCO ₂ e	GHG Protocol	41
		Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Kapsam 1 – Doğrudan emisyonlar	Metrik	tCO ₂ e	GHG Protocol	22
		Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Konsolide Kapsam 2 – Dolaylı enerji kaynaklı emisyonlar	Metrik	tCO ₂ e	GHG Protocol	303
		Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Kapsam 2 – Dolaylı	Metrik	tCO ₂ e	GHG Protocol	228

	enerji kaynaklı emisyonlar				
	Deniz Portföy Yönetimi A.Ş. Kapsam 2 – Dolaylı enerji kaynaklı emisyonlar	Metrik	tCO ₂ e	GHG Protocol	74
	Yatırım bankacılığı ve brokerlik faaliyetlerine çevresel, sosyal ve yönetim (ÇYS) faktörlerinin dâhil edilmesine yönelik yaklaşımın tanımı- DenizYatırım	Tartışma ve Analiz	Yok	TSRS 2 Cilt 18	DFHG Sürdürülebilirlik Yönetim Sistemi kapsamında Denizbank A.Ş.'de gerçekleştirilen sürdürülebilirlikle ilgili çalışmaların konu, hedef ve metrik bazlı grup geneline yayılması çalışmaları başlatılmıştır. Takip eden raporlama dönemlerinde ihtiyaç olan noktalarda bu durumun yansımalarını Deniz Yatırım özelinde raporlanacaktır.
	(a) Aracılık, (b) Danışmanlık ve (c) Menkul Kıymetleştirme işlemlerinin (1) sayısı ve (2) değeri ¹¹² - DenizYatırım	Metrik	Nicel (bin TL)	TSRS 2 Cilt 18	(a) (1) 4 (2) 6.844.433 (b) (1) 1 (2) 9.530 (c) (1) 89 (2) 20.090.500
	(1) Çevresel, sosyal ve yönetim (ÇSY) konularının entegrasyonunu (2) sürdürülebilirlik temalı	Metrik	Nicel (bin TL)	TSRS 2 Cilt 15	1) DFHG Sürdürülebilirlik Yönetim Sistemi kapsamında Denizbank A.Ş.'de gerçekleştirilen sürdürülebilirlikle

¹¹² Sendikasyon işlemleri için, işletme yalnızca sorumlu olduğu değeri içerir

		yatırımı ve (3) taramayı kullanan, varlık sınıfı bazında, yönetilen varlıkların miktarı- DenizPortföy				ilgili çalışmaların konu, hedef ve metrik bazlı grup geneline yayılması çalışmaları başlatılmıştır. Takip eden raporlama dönemlerinde ihtiyaç olan noktalarda bu durumun yansımaları Deniz Portföy özelinde raporlanacaktır. 2) Sürdürülebilirlik ve Tarım temalı 4 adet fon kurulmuştur. 3) 3 adet sürdürülebilirlik fonunun toplam büyüklüğü 133.445, tarım ve gıda fonunun büyüklüğü ise 83.921'dir.
		Yatırım veya servet yönetimi süreçlerine ve stratejilerine çevresel, sosyal ve yönetim (ÇSY) faktörlerinin dâhil edilmesine yönelik yaklaşımın tanımı- DenizPortföy	Tartışma ve Analiz	Yok	TSRS 2 Cilt 15	DFHG Sürdürülebilirlik Yönetim Sistemi kapsamında Denizbank A.Ş.'de gerçekleştirilen sürdürülebilirlikle ilgili çalışmaların konu, hedef ve metrik bazlı grup geneline yayılması çalışmaları başlatılmıştır. Takip eden raporlama dönemlerinde ihtiyaç olan noktalarda bu

						durumun yansımaları Deniz Portföy özelinde raporlanacaktır. Yatırımcılarımızın birikimlerini, sürdürülebilir bir gelecek hedefiyle kurduğumuz fonlarımızla yönetiyoruz.
		Yönetim altındaki toplam varlıklar (AUM) - DenizPortföy	Metrik	Nicel (bin TL)	TSRS 2 Cilt 15	482.679.557
3	Dijitalleşme ve İnovasyon	Dijital kanalların yaygınlaştırılması ve etkinleştirilmesi	Hedef	1/0	İçsel	1
4	Yetenek Çekme ve Elde Tutma	Çalışan bağlılığı skoru	Metrik	Skor	GRI	Deniz Yatırım - %56 Deniz Portföy - %43
		ÇSY (ESG) eğitim saatleri (toplam)	Metrik	Saat	İçsel	
		Sürdürülebilirlik alanında sertifikalı çalışan sayısı	Metrik	adet	TSRS 2 Cilt 18	3

Sektörler arası Metrikler

	Metrik Kategorileri	Açıklamalar/ Değerler
1	Sera Gazı Emisyonları	Kapsam 1-2 emisyonları metrikler ve hedefler tablosunda sunulmuştur. Bu raporlama döneminde Kapsam 3 emisyonlarının açıklanmasına yönelik bir geçiş muafiyeti bulunduğundan, Kapsam 3 emisyonlarına bu raporda yer verilmemiştir.
2	İklimle ilgili Geçiş Riskleri	Rapor içerisinde beyan edilen Risk 7 ve Risk 8’de paylaşım yapılmıştır. Bu bağlamda her iki riskte de niteliksel tanımlama ve değerlendirme yapılabilmektedir.
3	İklimle ilgili Fiziksel Riskler	Coğrafi konum temelli bir risk değerlendirmesi gerçekleştirilmemiş olup rapor içerisinde paylaşılan Risk 9 ile niteliksel bir değerlendirme yapılmıştır.
4	İklimle ilgili fırsatlar	Raporda beyan edilen Fırsat 7 ile niteliksel bir şekilde sunulmuştur.
5	Sermaye Tahsisi	İklimle ilgili risk ve fırsatlara yönelik sermaye tahsisi, Denizbank Finansal Hizmetler Grubu’nun kendi kaynakları doğrultusunda yönlendirilmektedir. Potansiyel yatırımlar, iklimle ilgili risklerin yıllık olarak değerlendirilmesi doğrultusunda analiz edilmektedir.
6	İç karbon fiyatlaması	İç karbon fiyatlaması mekanizması uygulanmamaktadır; ancak Türkiye’deki karbon fiyatlamasına ilişkin düzenleyici gelişmeler izlenmekte olup, senaryo analizlerinde 2050 yılı için öngörülen ton başına CO2e fiyatları esas alınmaktadır.
7	Ücretlendirme	Yönetişim Bölümü’nde de belirtildiği üzere, DFHG grup geneli sürdürülebilirlik ve iklim değişikliği bileşenlerini içeren ESG ile ilişkili hedefler, performans değerlendirme kartlarında %10 ağırlığa sahiptir ve bu oran doğrudan ücretlendirmeyi etkilemektedir.

TSRS UYUM TABLOSU

TSRS Standardı & İlgili Paragraf	Paragraf Başlığı	TSRS Raporu Konumu (başlık – sayfa)	Karşılama Durumu / Muafiyet-Eksiklik
TSRS 1, Par. 19	Önemlilik	“Önemlilik”	Karşılanmıştır
TSRS 1, Par. 20	Raporlayan İşletme	“Raporlayan İşletme”	Karşılanmıştır
TSRS 1, Par. 21-24	Bağlantılı Bilgi	“Bağlantılı Bilgi”	Karşılanmıştır
TSRS 1, Par. 25-26	Gerçeğe Uygun Sunum	“Gerçeğe Uygun Sunum”	Karşılanmıştır
TSRS 1, Par. 27-28	Karşılaştırmalı Bilgi	“Karşılaştırmalı Bilgi”	Karşılanmıştır (ilk dönem istisnası belirtilmiştir)
TSRS 1, Par. 29	Bağlantılı Bilgi – İlgili Unsurlar	“Bağlantılı Bilgi”	Karşılanmıştır

TSRS 1, Par. 31-34	Yönetişim Açıklamaları	“YÖNETİŞİM”	Karşılanmıştır
TSRS 1, Par. 35-40	Strateji Açıklamaları	“STRATEJİ”	Karşılanmıştır
TSRS 1, Par. 41-45	Risk Yönetimi Açıklamaları	“RİSK YÖNETİMİ”	Karşılanmıştır
TSRS 1, Par. 46-55	Metrikler & Hedefler	“METRİKLER ve HEDEFLER”	Karşılanmıştır
TSRS 2, Par. 5-9	Yönetişim (İklim)	“YÖNETİŞİM”	Karşılanmıştır
TSRS 2, Par. 14-21	Strateji (İklim Risk & Fırsat)	“İklim Eylemi” & “Strateji”	Karşılanmıştır
TSRS 2, Par. 22	İklim Dirençliliği (Senaryo Analizi)	“İklim Dirençliliği ve Senaryo Analizi”	Kısmen Karşılanmıştır → İlk dönemde sadece niteliksel analiz yapılmıştır; geçiş muafiyeti uygulanmıştır.
TSRS 2, Par. 23-24	Dayanıklılık Sonuçlarının Açıklanması	“İklim Dirençliliği ve Senaryo Analizi”	Kısmen Karşılanmıştır (niteliksel); geçiş muafiyeti uygulanmıştır.
TSRS 2, Par. 26-28	Risk Yönetimi (İklim)	“RİSK YÖNETİMİ”	Karşılanmıştır
TSRS 2, Par. 29(a)(i-ii)	Sera Gazı Emisyonları (Kapsam 1-2)	“METRİKLER ve HEDEFLER”	Karşılanmıştır
TSRS 2, Par. 29(a)(iii)	Sera Gazı Emisyonları (Kapsam 3)	“METRİKLER ve HEDEFLER”	Henüz Karşılanmamıştır → Geçiş hükümlerinden yararlanılmıştır; Kategori 15 (“facilitated emissions”) beyan edilmemiştir.
TSRS 2, Par. 30-31	Metrikler & Hedefler (İklim)	“METRİKLER ve HEDEFLER”	Henüz Karşılanmamıştır → Operasyonel Hedefler ve Portföy hedefleri bu dönemde açıklanmamıştır.
TSRS 1 & 2, Ek B – B34-B37	Ticari Açından Hassas Bilgiler Muafiyeti	“Riskler – İklim Eylemi”	Muafiyet uygulanmıştır: fırsatlar toplulaştırılmıştır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş ve BAĞLI ORTAKLIĞININ TÜRKİYE SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK RAPORLAMA STANDARTLARI KAPSAMINDA SUNULAN BİLGİLER HAKKINDA BAĞIMSIZ DENETÇİNİN SINIRLI GÜVENCE RAPORU

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş Genel Kurulu'na,

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve bağlı ortaklığının ("Grup") 31 Aralık 2024 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, önceki dönemlere ilişkin bilgileri, Sürdürülebilirlik Bilgileri 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, Grup'un 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin, tüm önemli yönleriyle Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından 29 Aralık 2023 tarihli ve 32414(M) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları ("TSRS")'na göre hazırlanmadığı kanaatine varmamıza sebep olan herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.

Önceki dönemlere ilişkin bilgiler ve Sürdürülebilirlik Bilgileri 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, "Belirsizlikler ve Kritik Varsayımlar" 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.

Deloitte; İngiltere mevzuatına göre kurulmuş olan Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL") şirketini, üye firma ağındaki şirketlerden ve ilişkili tüzel kişiliklerden bir veya birden fazlasını ifade etmektedir. DTTL ve üye firmalarının her biri ayrı ve bağımsız birer tüzel kişiliktir. DTTL ("Deloitte Global" olarak da anılmaktadır) müşterilere hizmet sunmamaktadır. Global üye firma ağımızla ilgili daha fazla bilgi almak için www.deloitte.com/about adresini ziyaret ediniz.

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

Grup 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 Grup Yönetimi uygun sürdürülebilirlik raporlama yöntemlerinin seçimi ve uygulanması ile koşullara uygun makul varsayımlar ve tahminler yapılmasından da sorumludur.

Üst Yönetimden Sorumlu olanlar, Grup'un 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 Grup yönetimine ulaştığımız sonucu bildirmek.
- Grup'un iç kontrolünün etkinliği hakkında bir güvence sonucu bildirmek amacıyla değil ama iç kontrol yapısını anlamak ve sürdürülebilirlik bilgilerinin hata ve hile kaynaklı önemli yanlışlık risklerini tanımlamak ve değerlendirmek amacıyla risk değerlendirme prosedürleri yerine getirilmiştir.
- Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin önemli yanlışlık içerebilecek alanları belirlemek ve bu alanlara yönelik prosedürler tasarlanmış ve uygulanmıştır. Hile; muvazaalı işlemler, sahtekârlık, işlemlerin kasıtlı olarak kayda geçirilmemesi veya denetçiye kasten gerçeğe aykırı beyanlarda bulunulması veya iç kontrolün ihlali gibi konuları içerebilmesi sebebiyle hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden daha yüksektir.

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

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

Mesleki Standartların Uygulanması

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

Bağımsızlık ve Kalite Yönetimi

KGK tarafından yayımlanan ve dürüstlük, tarafsızlık, mesleki yeterlik ve özen, sır saklama ve mesleğe uygun davranış temel ilkeleri üzerine bina edilmiş olan Bağımsız Denetçiler İçin Etik Kurallar'daki (Bağımsızlık Standartları Dâhil) (Etik Kurallar) bağımsızlık hükümlerine ve diğer etik hükümlere uygun davranmış bulunmaktayız. Şirketimiz, Kalite Yönetim Standardı 1 hükümlerini uygulamakta ve bu doğrultuda etik hükümler, mesleki standartlar ve geçerli mevzuat hükümlerine uygunluk konusunda yazılı politika ve prosedürler dâhil, kapsamlı bir kalite yönetim sistemi sürdürmektedir. Çalışmalarımız, denetçiler ve sürdürülebilirlik ve risk uzmanlarından oluşan bağımsız ve çok disiplinli bir ekip tarafından yürütülmüştür. Grup'un 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:

- Grup'un 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 Grup'un iç dokümantasyonu kullanılmıştır.
- Sürdürülebilirlik ile ilgili bilgilerin açıklanmasının ve sunumunun değerlendirilmesi gerçekleştirilmiştir.
- Sorgulamalar yoluyla, Sürdürülebilirlik Bilgileri'nin hazırlanmasıyla ilgili Grup'un 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.
- Grup'un tahmin geliştirme yöntemlerinin uygun olup olmadığı ve tutarlı bir şekilde uygulanıp uygulanmadığı değerlendirilmiştir. Ancak prosedürlerimiz, tahminlerin dayandığı verilerin test edilmesini veya Grup'un tahminlerini değerlendirmek için kendi tahminlerimizin geliştirilmesini içermemektedir.
- Grup'un 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.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Sunay Anıktar, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 15 Ağustos 2025