

D ÖDEME ELEKTRONİK PARA
VE ÖDEME HİZMETLERİ A.Ş.

YILLIK FAALİYET
RAPORU

2025

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

D-Ödeme ve Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş. Genel Kurulu'na

1) Görüş

D-Ödeme ve Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş. ("Şirket") 1/1/2025–31/12/2025 hesap dönemine ait tam set finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumunu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgiler tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1/1/2025–31/12/2025 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 15 Mayıs 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Diğer Husus

Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihinde sona eren yıla ait Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporunun bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır. Önceki bağımsız denetim kuruluşu, Şirket'in 2024 yılına ait Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu ile ilgili olarak, 15 Mayıs 2025 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

4) Diğer Husus (Devamı)

Ayrıca, 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdürüp sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken hususlar Şirket'in 1/1/2025-31/12/2025 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 15 Mayıs 2026 tarihli denetçi raporumuzun Dikkat Çekilen Hususlar paragrafında bildirilmiştir.

5) Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- b) Yıllık faaliyet raporunu; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
 - Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
 - Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
 - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar,

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

6) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

6) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu (Devamı)

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Yaman Polat'tır.

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



Yaman Polat, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 15 Mayıs 2026

I) GENEL BİLGİLER

I.a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi:

Bu faaliyet raporu 2025 yılı faaliyetlerine ilişkindir.

I.b) Şirketin ticaret ünvanı, ticaret sicili numarası, merkez ve şubelerine ilişkin iletişim bilgileri ile internet sitesinin adresi:

Ticari Ünvanı	: D Ödeme Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş. ("D Ödeme" veya "Şirket")
Ticaret Sicil Memurluğu	: İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	: 978019
Adres	: Kuştepe Mahallesi Mecidiyeköy Yolu Cad. Trump Tower Blok No: 12 İç Kapı No: 427 Şişli/İstanbul
İnternet sitesi	: www.hepsipay.com
Telefon	: 0212 304 20 00

D Ödeme Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş. ("Şirket"), Ödeme ve Menkul Kıymet Mutabakat Sistemleri, Ödeme Hizmetleri ve Elektronik Para Kuruluşları Hakkında Kanun ("Kanun") kapsamında 24.06.2015 tarihinde BDDK'ya elektronik para kuruluşu lisansını almak için başvurusunu yapmıştır. 20.02.2016 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan karar ile elektronik para lisansını alarak 15.06.2016 tarihinde faaliyetlerine başlamıştır.

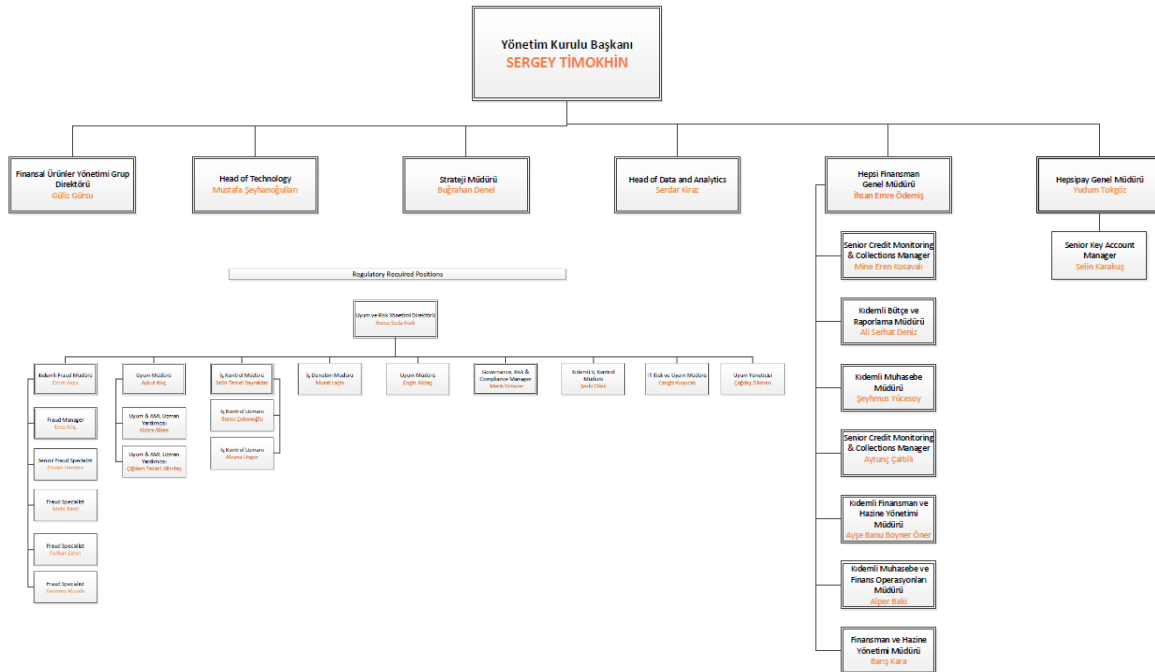
Ödemeler alanına ilişkin olarak BDDK'ya ait düzenleme ve denetleme yetkileri Kanundaki bütünlüğü sağlamak üzere TCMB'ye verilmesi ve ödemeler alanında ortaya çıkan ihtiyaçlara paralel olarak, 22 Kasım 2019 tarihli ve 30956 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7192 sayılı "Ödeme ve Menkul Kıymet Mutabakat Sistemleri, Ödeme Hizmetleri ve Elektronik Para Kuruluşları Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile 6493 sayılı Kanunda birtakım değişiklikler yapılmıştır. Yapılan değişiklikler sonucunda, ödeme ve menkul kıymet mutabakat sistemlerinin düzenleme ve gözetim yetkisinin yanı sıra 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren ödeme hizmetleri ve ödeme hizmeti sağlayıcıları ile elektronik para ihracı faaliyetlerinin düzenlenmesi ve denetlenmesinden sorumlu otorite olarak Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası belirlenmiş olup bu tarih itibarıyla Merkez Bankası gözetiminde faaliyetler sürdürülmektedir.

Şirketimizin faaliyet alanı; başta e-ticaret sektörü olmak üzere alıcı ile satıcının yüz yüze olmadığı durumlarda alımı yapılan ürün ya da servis ile ilgili her iki tarafın da ödeme çözümü ihtiyacını karşılamak üzere sanal pos'lar aracılığı ile ödeme hizmetine aracılık hizmetleri sunmaktadır. D-Ödeme, D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. ("D-Market" veya "Hepsiburada") perakende web sitesi www.hepsiburada.com platformuna entegre bir dijital cüzdan ürünü olan Hepsipay Cüzdanım'ı 10 Haziran 2021'de müşterilerinin kullanımına açmıştır.

I) GENEL BİLGİLER (Devamı)

I.c) Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler:

I.c.1 Şirketin Organizasyon Yapısı:



I.c) Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler (devamı):

I.c.2 Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

D ÖDEME ELEKTRONİK PARA VE ÖDEME HİZMETLERİ A.Ş.			
Ortaklar	Pay Adedi	Pay Tutarı	Pay Oranı (%)
D-MARKET ELEKTRONİK HİZMETLER VE TİCARET A.Ş.	1.517.791.613	1.517.791.613	100
SERMAYE DÜZELTMESİ OLUMLU FARKLARI	823.715.210	823.715.210	
TOPLAM	2.341.506.823	2.341.506.823	100

Şirket'in 08.12.2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı ile geçmiş yıl zararlarının kapatılması amacıyla mevcut sermayesinin 353.243.883 TL tutarında azaltılarak 957.791.613 TL'ye indirilmesine ve eş zamanlı olarak 600.000.000 TL tutarında sermaye artırımı yapılarak sermayesinin 1.557.791.613 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Artırılan sermayenin 440.000.000 TL'lik kısmının "529 Sermaye Yedekleri Avans Hesabı" altında izlenen diğer sermaye yedeklerinden karşılanmasına, kalan 160.000.000 TL tutarın ise tek ortak D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. tarafından muvazaadan ari olarak nakden ve tamamen taahhüt edilmesine karar verilmiştir. Söz konusu nakdi sermaye taahhüdünün en az dörtte birinin tescilden önce, kalan kısmının ise tescil tarihinden itibaren en geç yirmi dört ay içerisinde ödeneceği kararlaştırılmıştır.

I) GENEL BİLGİLER (Devamı)

I.ç) İmtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:

Oy hakkı çerçevesinde Şirketimizde her payın bir oy hakkı bulunmaktadır. Herhangi bir pay sahibinin oy hakkına üst sınır getirilmemiştir. Oy hakkının kullanılmasını zorlaştıracı uygulamalardan kaçınılmakta; her pay sahibine, oy hakkını en kolay ve uygun şekilde kullanma fırsatı sağlanmaktadır.

I.d) Yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler:

I.d.1 Yönetim Kurulu

Sergey Timokhin	Yönetim Kurulu Başkan
Güliz Gürsu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Yudum Tokgöz	Yönetim Kurulu Üyesi
İhsan Emre Ödemiş	Yönetim Kurulu Üyesi
Burcu Seda Kürk	Yönetim Kurulu Üyesi

I.d.2 Üst Düzey Yöneticiler:

Yudum Tokgöz	Genel Müdür
Güliz Gürsu	Finansal Ürünler Yönetimi Grup Direktörü
Serdar Kiraz	Data Grup Direktörü
Mustafa Şeyhanoğulları	Teknoloji Grup Direktörü

I.d.3 Personel Sayısı:

31 Aralık 2025 itibarıyla Şirket bünyesinde 207 (2024: 304) kişi çalışmaktadır.

I.e) Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler:

Yönetim Kurulu üyelerimiz için, TTK'nın yasakladığı hususlar dışında kalmak şartıyla, TTK'nın 395. ve 396. maddelerinde yazılı işlemleri yapabilmeleri konusunda Genel Kurul'dan izin alınmaktadır. Şirketimizdeki bilgilere göre, Yönetim Kurulu üyelerimiz, 2025 yılında kendi adlarına Şirketimizin faaliyet konusu kapsamına giren alanlarda ticari faaliyette bulunmamışlardır.

II) YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret her yıl Şirket Genel Kurulu'nda belirlenmektedir. Şirketimizin üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar şirketimizin, genel müdür ve müdürlerden oluşan üst düzey yöneticilerine sağlamakta olduğu ücret, prim, sağlık sigortası, iletişim ve ulaşım gibi faydalardan oluşmaktadır. 2025 yılında bu kapsamda sağlanan faydaların brüt toplamı 78.296.497 TL'dir.

III) ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Şirketimizin 2025 yılında enflasyon muhasebesi uygulanmış haliyle 169.623.119 TL tutarında araştırma ve geliştirme faaliyeti ve maliyeti oluşmuştur.

IV) ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

IV.a) Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

Şirket 2025 yılında Enflasyon muhasebesi uygulanmış haliyle birlikte 137.346.532 TL yazılım, 34.473.686 TL demirbaş alımı (bilgisayar, sunucu), 8.457.627 TL haklar alımı yapmıştır. 2025 yılı itibarıyla 276.088.384 TL canlıya alınan geliştirme projeleri bulunmaktadır.

IV) ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (Devamı)

IV.b) Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim kurulunun bu konudaki görüşü:

Şirketimizin bağlı olduğu mevzuat kapsamında İç Kontrol Bölümü; faaliyetlerin etkin ve verimli bir şekilde 6493 sayılı Ödeme ve Menkul Kıymet Mutabakat Sistemleri, Ödeme Hizmetleri ve Elektronik Para Kuruluşları Hakkında Kanuna ve ilgili diğer mevzuata, iç düzenlemelerine ve teamüllere uygun olarak yürütülmesini, muhasebe ve raporlama sistemlerinin bütünlüğünü, güvenilirliğini ve bilgilerin zamanında elde edilebilirliğini sağlamak amacıyla çalışmalarını sürdürmektedir. İç kontrol faaliyetleri, yönetim kuruluna bağlı olarak yürütülmekte ve bu kapsamda gerçekleştirilen faaliyetlere ilişkin olarak yılda iki kez yönetim kuruluna raporlama yapılmaktadır.

IV.c) Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

Şirketin doğrudan veya dolaylı iştiraki bulunmamaktadır.

IV.ç) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Şirket dönem içinde kendi paylarını iktisap etmemiştir.

IV.d) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Şirket dönem içerisinde özel denetime tabi tutulmuştur. TCMB lisans (f ve g) faaliyet genişleme kapsamında, bağımsız denetim firması tarafından denetlenmiş ve bulguları denetim sürecinde tamamlanmıştır..

IV.e) Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

IV.f) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Dönem içerisinde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan herhangi bir idari veya adli yaptırım yoktur.

IV.g) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

2025 yılı faaliyet döneminde alınan Genel Kurul kararları yerine getirilmiştir.

IV.ğ) Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Şirket'in 08.12.2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı ile geçmiş yıl zararlarının kapatılması amacıyla mevcut sermayesinin 353.243.883 TL tutarında azaltılarak 957.791.613 TL'ye indirilmesine ve eş zamanlı olarak 600.000.000 TL tutarında sermaye artırımı yapılarak sermayesinin 1.557.791.613 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Artırılan sermayenin 440.000.000 TL'lik kısmının "529 Sermaye Yedekleri Avans Hesabı" altında izlenen diğer sermaye yedeklerinden karşılanmasına, kalan 160.000.000 TL tutarın ise tek ortak D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. tarafından muvazaadan ari olarak nakden ve tamamen taahhüt edilmesine karar verilmiştir. Söz konusu nakdi sermaye taahhüdünün en az dörtte birinin tescilden önce, kalan kısmının ise tescil tarihinden itibaren en geç yirmi dört ay içerisinde ödeneceği kararlaştırılmıştır.

IV.h) Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Dönem içerisinde bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalar bulunmamaktadır.

IV) ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER (Devamı)

IV.1) Şirketin hâkim şirket veya topluluk şirketleri yararına yaptığı hukuki işlemler, topluluk şirketleri yararına alınan veya alınmasından kaçınılan önlemler:

Şirketimizde hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yapılan herhangi bir hukuki işlem ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem veya denkleştirilmesi gereken herhangi bir işlem yoktur.

IV.1) Şirkette (IV.1) bendinde bahsedilen hukuki işlemlerde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı, alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği:

Şirketimizde raporun (IV.1) bendinde sayılan nitelikte herhangi bir işlem olmadığından denkleştirilmesi gereken bir zarar bulunmamaktadır.

V) FİNANSAL DURUM

V.a) Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:

Planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi ve belirlenen stratejik hedefler karşısında Şirket'in durumu Yönetim Kurulu ve üst düzey yöneticiler tarafından aylık olarak yapılan toplantılarda değerlendirilerek sürekli gözden geçirilmektedir.

31.12.2025 itibariyle Şirket bünyesinde 1 adet sanal pos üye işyeri bulunmaktadır (31.12.2024:8).

31.12.2025 itibariyle 19 adet çevrimdışı üye iş yeri bulunmaktadır (31.12.2024:185).

2025 yıllık aktif cüzdan müşteri sayısı 20.568.116 'dır (31.12.2024:17.633.115).

V.b) Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

Şirket 2025 yılı içerisinde toplam 334.2 milyar TL tutarında işlem hacmi yaratmış olup 2025 yılı sonu itibariyle faaliyet karı elde edememiştir. Şirketin bilançosu ve gelir tablosunda hareketle hesaplanan finansal oranlar aşağıda yer almaktadır (Tutarlar TL olarak gösterilmektedir) (31.12.2024 itibariyle 174.4 milyar TL).

	2025	2024
Toplam Varlıklar	5.332.264.922	3.432.973.408
Toplam Özkaynaklar	1.150.019.824	931.550.194
Net Dönem Karı (Zararı)	(872.353.248)	(692.299.590)
Brüt Dönem Karı (Zararı)	436.838.592	384.257.349
KARLILIK ORANLARI		
Özkaynak Karlılık Oranı (ROE)	-83.8%	-100%
Aktif Karlılık Oranı (ROA)	-20%	-24%
Brüt Dönem Karı / Hasılat	5%	9%

V.c) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

Şirket'in net işletme sermayesi gerekliliklerini finanse etmek için işletmenin devamlılığı kapsamında nominal değeri 960.000.000 TL olan sermaye girişini 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla alım gücü karşılığı 1.083.569.315 TL'dir.

V) FİNANSAL DURUM (Devamı)**V.c) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:(Devamı)**

		TUTAR
	SERMAYE	2.341.506.823
A	ÖDENMİŞ SERMAYE	1.517.791.613
B	SERMAYE DÜZELTME OLUMLU FARKLARI	823.715.210
C	YASAL YEDEKLER	-
	TOPLAM SERMAYE	2.341.506.823
	TOPLAM SERMAYENİN 1/2'si	1.170.753.411
	TOPLAM SERMAYENİN 1/3'ü	780.502.274
	31/12/2025 ÖZ SERMAYE	1.150.019.824

Şirket'in 08.12.2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul kararı ile geçmiş yıl zararlarının kapatılması amacıyla mevcut sermayesinin 353.243.883 TL tutarında azaltılarak 957.791.613 TL'ye indirilmesine ve eş zamanlı olarak 600.000.000 TL tutarında sermaye artırımı yapılarak sermayesinin 1.557.791.613 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir. Artırılan sermayenin 440.000.000 TL'lik kısmının "529 Sermaye Yedekleri Avans Hesabı" altında izlenen diğer sermaye yedeklerinden karşılanmasına, kalan 160.000.000 TL tutarın ise tek ortak D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. tarafından muvazaadan ari olarak nakden ve tamamen taahhüt edilmesine karar verilmiştir. Söz konusu nakdi sermaye taahhüdünün en az dörtte birinin tescilden önce, kalan kısmının ise tescil tarihinden itibaren en geç yirmi dört ay içerisinde ödeneceği kararlaştırılmıştır.

V.ç) Şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirket'in net işletme sermayesi gerekliliklerini finanse etmek için işletmenin ve faaliyetlerinin devamlılığını sağlamak amacıyla sermaye artışları yapılmaktadır. Şirket yönetimi, disiplinli bir şekilde, sürekli büyümek, karlılığı arttırmak, nakit çevrimini geliştirmek ve yönetim kademesini kuvvetlendirmek için çeşitli girişim planları uygulama süreci içerisinde. Şirket'in yönetim kademesi, bu tür önlemlerin başarılı bir şekilde uygulanmasının, Şirket'in finansal tabloları üzerinde olumlu etkisi olacağına ve iş risklerini başarıyla yönetmek için organize olduklarına ve Şirket'in faaliyetlerini sürdürmek için yakın gelecekte yeterli kaynağa sahip olunacağına inanmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in operasyonlarının %95'i ana ortağı olan D-Market'e yaptığı satışlardan oluşmaktadır, geriye kalan satışlar ise üçüncü taraflara yapılmaktadır. Şirket, 2025 mali yılından başladığı üçüncü taraflara yaptığı satışları önümüzdeki dönemde arttırarak sürdürmeyi hedeflemektedir. Aynı zamanda karlılığı arttıracak yeni ürünlerin geliştirilerek pazara sunulması devam etmektedir.Önümüzdeki dönemde gerekebilecek işletme sermayesi ihtiyacının hakim ortak D-Market tarafından yapılacak sermaye artışları yoluyla karşılanması planlanmaktadır.

V.d) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirketimizin kar dağıtım konusunda bir imtiyaz bulunmamakta olup, kar dağıtımı Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve Esas Sözleşmemizde belirlenen esaslara uygun olarak aşağıdaki şekilde gerçekleştirmektedir.

Buna göre, Şirketin ödenen ve tahakkuk ettirilmesi gereken her türlü masrafları, amortismanları, ödenen prim ve ikramiyeleri ile karşılıklarıyla şirket tüzel kişiliğine terettüp eden vergiler ve mali mükellefiyetler hesap dönemi sonunda gelirlerinden indirildikten sonra geriye kalan miktar safi karı oluşturur Safi kardan, varsa geçmiş yıllar zararları düşüldükten sonra, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre %5 ve sair mevzuatın öngördüğü kanuni yedek akçe ayrılır. Kalan bakiyenin kısmen veya tamamen olağanüstü yedek akçeye ayrılmasına veya dağıtılmasına karar vermeye Genel Kurul yetkilidir.

Pay Sahipleri ile kara katılan diğer kişilere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, çıkarılmış sermayenin %5'i oranında kar payı tutarında bir meblağ düşüldükten sonra kardan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 2. fıkrasının c. bendi hükmü uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

VI) RİSKLER VE YÖNETİM KURULU'NUN DEĞERLENDİRMELERİ

VI.a) Şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Şirketimizde risk yönetimi; mali, operasyonel ve uyum riskleri ile finansal risklerin takibi ve ölçülmesi Yönetim Kurulu ve üst düzey yöneticiler tarafından yürütülmektedir.

Mali, Uyum ve Operasyonel Risk Yönetimi:

Şirketimizin karşı karşıya bulunduğu risklerin tanımlanması ve tespiti çalışmaları ile bu şekilde tespit edilen olası risklerin denetim altında tutulması ve azaltılmasına yönelik risk yönetimi faaliyetleri şirket üst yönetimi, İç Kontrol ve Riskten Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi koordinasyonunda yürütülmektedir. Şirket, 15 Haziran 2016 tarihi itibarıyla faaliyetlerine başlamıştır. Olası risklerin en aza indirilmesi ve yönetilmesi için üst düzey yöneticiler ve birim yöneticileri ile düzenli olarak bir araya gelerek yeni süreç ve ürün geliştirme değerlendirme toplantıları gerçekleştirilmektedir. Mali, operasyonel ve uyum riskleri içerisinde önemli bir yer tutan MASAK ve diğer düzenleyici otoritelerin mevzuatına uyum risklerinin yönetiminde İç Kontrol ve Riskten Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi koordinasyonunda, ilgili ekipler ve zaman zaman bağımsız denetim şirketinin de katılımıyla değerlendirme toplantıları yapılmakta, riskler sürekli izlenmektedir.

Finansal Risk Yönetimi:

Şirketimizin maruz kalabileceği çeşitli finansal riskler öngörülmektedir. Bu riskler; piyasa riski (kur riski, faiz riski) ve likidite riskidir. Şirket'in finansal risk yönetimi yaklaşımı, finansal piyasaların değişkenliğinden dolayı maruz kalınan olumsuz etkilerin mali sonuçlar üzerindeki etkilerini asgari seviyeye indirmeyi amaçlamaktadır. Şirket, maruz kaldığı çeşitli finansal risklerden korunma amacıyla;

- Yabancı para bazındaki yükümlülükleri dikkate alarak yabancı para pozisyonu tutulması,
- Şirketin likidite durumunu dikkate alarak yükümlülüklerle paralel pozisyon alınması, seçeneklerinden yararlanmaktadır.

Faiz Oranı Riski:

Şirketimiz, faiz oranı riskini, faiz oranına duyarlı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirler ile yönetmektedir.

Likidite Riski:

Şirket, likidite riskini kısa vadeli ödemeleri karşılamak üzere yeterli miktarda nakit ve kısa vadeli mevduat tutarak yönetmektedir.

Yabancı Para (Döviz Kuru) Riski:

Şirketimiz, yabancı para döviz kuru riskini yabancı para cinsinden olan alımlarını sınırlandırarak varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirler ile yönetmektedir.

VI.b) Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Şirketimizin karşı karşıya bulunduğu risklerin tanımlanması ve tespiti çalışmaları ile bu şekilde tespit edilen olası risklerin denetim altında tutulması ve azaltılmasına yönelik risk yönetimi faaliyetleri şirket üst yönetimi, İç Denetim ve Riskten Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi, Risk Yönetimi Birimi ve İç Denetim Birimi koordinasyonunda yürütülmektedir.

VI.c) Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler: Şirket'in 6493 sayılı kanunun hükümler uyarınca asgari özkaynak yükümlülüğü bulunmakta ve belirli dönemler itibarıyla özkaynak durumu Merkez Bankası'na raporlanmaktadır. Bu kapsamda şirketin borç/özkaynak oranı ile ilgili herhangi ileriye dönük bir riski bulunmamaktadır.

VII) DİĞER HUSUSLAR

V.c maddesinde yer verildiği üzere; bilanço tarihinden sonra,

Şirketin dolaylı olarak % 100 hissedarı konumundaki D Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. sermayesini temsil eden payların %9,09'una karşılık gelen, TurkCommerce B.V.'ye ait 32.885.686 adet pay 9.01.2026 tarihinde Joint Stock Company Kaspi.kz tarafından devralınmıştır. Bu işlem ile, Joint Stock Company Kaspi.kz'nin sermaye payı 80,69'a yükselmiş, TurkCommerce B.V.'nin pay sahipliği sona ermiştir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") tarafından Nisan 2026'da Hepsipay'den, D-Market seviyesinde gerçekleşen dolaylı pay sahipliği değişikliklerinin Şirket ortaklık yapısına etkileri hakkında savunma talep edilmiştir. TCMB tarafından, söz konusu işleme ilişkin önceden izin alınmadığı ve yalnızca işlem sonrasında bildirim yapıldığı belirtilmiştir. Bunun yanında, Aralık 2025'te gerçekleştirilen eş zamanlı sermaye azaltımı ve sermaye artırımı işlemlerinin asgari özkaynak yükümlülükleri bakımından bir ihlale yol açıp açmadığı hususunda da açıklama talep edilmiştir. Şirket tarafından konuya ilişkin savunma 14.05.2026 tarihinde TCMB'ye gönderilmiş olup henüz bir aksiyon veya ek talep bulunmamaktadır.

Ticaret Bakanlığı İstanbul Ticaret İl Müdürlüğü 4 Mayıs 2026 tarihinde, 6563 sayılı Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında Kanun ve ilgili ikincil mevzuat kapsamında yapılan şikâyetler çerçevesinde Hepsipay'den bilgi ve belge talep etmiştir. Söz konusu inceleme kapsamında, ticari elektronik iletilere ilişkin olarak alıcılardan gerekli onayların alınıp alınmadığı, iletilerde mevzuatta öngörülen zorunlu bilgilere yer verilip verilmediği, ret hakkının usulüne uygun şekilde sağlanıp sağlanmadığı gibi hususlar incelenmektedir. İşbu beyanın tarihinde henüz cevap hazırlıkları devam etmekte olup savunma iletilmemiştir.

Sergey Timokhin
Yönetim Kurulu Başkanı

Yudum Tokgöz
Yönetim Kurulu Üyesi

Güliz Gürsu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

İhsan Emre Ödemiş
Yönetim Kurulu Üyesi

Burcu Seda Kürk
Yönetim Kurulu Üyesi

		Bağımsız denetimden geçmiş Cari Dönem	Bağımsız denetimden geçmiş Önceki Dönem
	Not	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar:			
Nakit ve nakit benzerleri	4	562.856.403	627.565.831
Finansal yatırımlar	5	175.704.024	186.639.121
Ödeme fonları koruma hesabı	26	-	57.506
Elektronik para koruma hesabı	26	205.052.198	177.001.972
Ticari alacaklar		3.314.249.010	1.574.141.222
- <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	6	3.314.249.010	1.574.141.222
Diğer Alacaklar		49.654	68.304
- <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>		49.654	68.304
Peşin ödenmiş giderler	7	41.036.155	36.995.315
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	22	18.335.540	4.093.787
Diğer dönen varlıklar	7	24.492.847	35.121.785
Toplam dönen varlıklar		4.341.775.831	2.641.684.843
Duran varlıklar:			
Maddi duran varlıklar	8	95.020.111	102.494.418
Kullanım hakkı varlıkları	10	97.770.119	13.213.886
Maddi olmayan duran varlıklar		797.629.770	675.074.827
- <i>Diğer maddi olmayan duran varlıklar</i>	9	797.629.770	675.074.827
Peşin ödenmiş giderler	7	69.091	505.434
Toplam duran varlıklar		990.489.091	791.288.565
Toplam varlıklar		5.332.264.922	3.432.973.408

		Bağımsız denetimden geçmiş Cari Dönem	Bağımsız denetimden geçmiş Önceki Dönem
	Not	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa vadeli yükümlülükler:			
Kısa vadeli borçlanmalar	11	98.847.014	2.510.045
- İlişkili taraflardan borçlanmalar		98.847.014	2.510.045
- Kiralama işlemlerinden borçlar		98.847.014	2.510.045
Elektronik para yükümlülükleri	26	261.186.527	232.473.994
Ödeme fonları yükümlülükleri	26	36.374.348	8.842.973
Ticari borçlar		3.281.345.196	1.662.045.879
- İlişkili taraflara ticari borçlar	12-14	3.256.699.218	1.557.147.700
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	12	24.645.978	104.898.179
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	15	9.073.242	13.055.152
Diğer borçlar		9.289.746	11.485.704
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	12	9.289.746	11.485.704
Ertelenmiş gelirler	13	77.804.572	83.081.606
Kısa vadeli karşılıklar		83.076.034	70.192.685
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	15	66.555.053	68.203.122
- Diğer kısa vadeli karşılıklar		16.520.981	1.989.563
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		6.280.102	2.930.260
Toplam kısa vadeli yükümlülükler		3.863.276.781	2.086.618.298
Uzun vadeli yükümlülükler:			
Uzun vadeli borçlanmalar	11	6.166.577	7.403.934
- İlişkili taraflardan borçlanmalar		6.166.577	7.403.934
- Kiralama işlemlerinden borçlar		6.166.577	7.403.934
Ertelenmiş gelirler	13	115.222.451	192.107.632
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	15	11.080.728	14.738.351
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	13	186.498.561	200.554.999
Toplam uzun vadeli yükümlülükler		318.968.317	414.804.916
Toplam yükümlülükler			
Özkaynaklar:			
Ödenmiş sermaye	16	1.517.791.613	911.035.496
Sermaye düzeltme farkları	16	823.715.210	891.853.608
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler		6.167.866	(1.085.697)
- Tanımlanmış fayda planları			
yeniden ölçüm kayıpları		6.167.866	(1.085.697)
Geçmiş yıllar zararları		(325.301.617)	(177.953.623)
Net dönem zararı		(872.353.248)	(692.299.590)
Toplam özkaynaklar		1.150.019.824	931.550.194
Toplam yükümlülük ve özkaynaklar		5.332.264.922	3.432.973.408

		Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
		Cari Dönem	Önceki Dönem
	Not	1 Ocak- 31 Aralık 2025	1 Ocak- 31 Aralık 2024
KAR VEYA ZARAR TABLOSU			
Hasılat	17	7.913.661.234	4.212.821.621
Satışların maliyeti (-)	17	(7.476.822.642)	(3.828.564.272)
Brüt kar/(zarar)		436.838.592	384.257.349
Genel yönetim giderleri (-)	18	(1.117.811.092)	(845.388.655)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	18	(226.840.358)	(308.167.125)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	19	147.940.975	180.002.635
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	19	(162.462.182)	(51.428.046)
Esas faaliyet zararı		(922.334.065)	(640.723.842)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	20	8.295.214	14.959.116
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	20	(4.662.358)	(4.802.180)
Finansman gideri öncesi faaliyet zararı		(918.701.209)	(630.566.906)
Finansman giderleri (-)	21	(12.949.862)	(6.324.120)
Finansman gelirleri	21	149.068.482	106.790.200
Net parasal pozisyon kazançları/(kayıpları)		(89.770.659)	(162.198.764)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi dönem zararı		(872.353.248)	(692.299.590)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri			
Dönem vergi geliri/(gideri)	22	-	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	22	-	-
Dönem net zararı		(872.353.248)	(692.299.590)
DİĞER KAPSAMLI (GİDERLER)/GELİRLER			
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)		7.253.563	1.608.832
TOPLAM KAPSAMLI GİDER		(865.099.685)	(690.690.758)