



DRT Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci  
Mali Müşavirlik A.Ş.  
Maslak no1 Plaza  
Eski Büyükdere Caddesi  
Maslak Mahallesi No:1 Maslak,  
Sarıyer 34485 İstanbul,  
Türkiye

Tel : +90 (212) 366 6000  
Fax : +90 (212) 366 6010  
www.deloitte.com.tr

Mersis No:  
0291001097600016  
Ticari Sicil No : 304099

## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. Genel Kurulu'na

#### 1) Görüş

D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. (“Şirket”) ile bağlı ortaklıklarının (“Grup”) 01/01/2025–31/12/2025 hesap dönemine ait tam set konsolide finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu’nun Grup’un durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

#### 2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları’nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları’na (“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 (“Bağımsızlık Standartları Dahil”)* (“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 Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup’un 01/01/2025–31/12/2025 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 28 Ağustos 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

Deloitte, Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), onun küresel üye firma ağı ve ilgili kuruluşlarından bir veya daha fazlasını ifade eder. DTTL üye firmalarının her biri yasal olarak ayrı ve bağımsız kuruluşlardır. DTTL müşterilere hizmet sunmamaktadır. Daha fazla bilgi almak için [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) adresini ziyaret ediniz.

© 2026. Daha fazla bilgi için Deloitte Türkiye (Deloitte Touche Tohmatsu Limited üye şirketi) ile iletişime geçiniz.

#### 4) Diğer Hususlar

Grup'un 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, Grup'un 2024 yılına ait Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu ile ilgili olarak, 30 Temmuz 2025 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

#### 5) Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup 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; grubun o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle konsolide finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda konsolide finansal durum, konsolide finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, grubun 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 grupta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
  - Grubun 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 nakdî 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 konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin konsolide 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 Okan Öz'dür.

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



Okan Öz, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 23 Eylül 2026

**D- MARKET ELEKTRONİK HİZMETLER VE TİCARET A.Ş.  
2025 YILI FAALİYET RAPORU****Sayın Pay Sahipleri,**

Şirketimiz'in 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 ("**2025 Yılı Hesap Dönemi**") hesap dönemine ilişkin faaliyet sonuçlarını içeren Yönetim Kurulu raporunu inceleme ve onaylarınıza sunarız.

İşbu Faaliyet Raporu'nda ("**Faaliyet Raporu**") D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. ("**Şirket**") ile bağlı ortaklıkları (hep birlikte "**Grup**") olarak anılacaktır.

**1. GENEL BİLGİLER**

| Şirket'in              |   |                                                                                         |
|------------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| Ticaret Unvanı         | : | D- Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş.                                          |
| Ticaret Sicil Numarası | : | 436165-0                                                                                |
| Merkezi                | : | Kuştepe Mahallesi, Mecidiyeköy Yolu Caddesi, No:12, Kat:2, Kule 2, 34387 Şişli/İstanbul |
| İnternet Sitesi        | : | <a href="https://kurumsal.hepsiburada.com/tr/">https://kurumsal.hepsiburada.com/tr/</a> |

**1.1. Faaliyet Konumuz**

Şirket, Nisan 2000'de kurulmuş olup perakende web sitesi [www.hepsiburada.com](http://www.hepsiburada.com) üzerinden müşterilerine elektronik ve elektronik dışı (kitap, spor, oyuncak, çocuk ve bebek ürünleri, kozmetik, mobilya vb.) kategorilerde geniş bir ürün yelpazesi sunmaktadır. 31 Aralık 2025 itibarıyla D-Market'in ana ortağı Joint Stock Kaspi.kz'dir ("**Kaspi**").

6 Temmuz 2021 tarihinde Şirket, ABD - Nasdaq Hisse Senetleri Borsası'nda Amerikan Depo Senedi ("**ADS**") başına 12 ABD Doları fiyatla 65.251.000 hisseyi temsil eden 65.251.000 ADS'nin halka arzını tamamlamıştır. ADS'ler, 1 Temmuz 2021'de Nasdaq Global Select Market'te "HEPS" ismi altında işlem görmeye başlamıştır.

**1.2. Sermaye Yapımız, Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler ve İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar**

17 Ekim 2024 tarihinde Şirket'in o tarihteki hâkim ortakları ile Kaspi arasında imzalanan pay alım sözleşmesine göre kontrol değişikliği işlemi 29 Ocak 2025 tarihinde tamamlanmış olup, bu tarih itibarıyla Kaspi, Şirket'in hâkim ortağı haline gelmiş, Doğan Ailesi'nin Şirket'te herhangi bir pay sahipliği kalmamıştır. Kontrol değişikliğini takiben, 31 Ocak 2025 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, esas sözleşme değişiklikleri onaylanmıştır. Kontrol değişikliğinin tescil edildiği tarih olan 4 Mart 2025 tarihi itibarıyla Şirket sermayesi, ihraç edilmiş 325.998.290 adet paydan oluşmakta olup, her bir pay sahibine bir oy hakkı vermektedir.

17 Kasım 2025 tarihinde Kaspi, TurkCommerce B.V.'den 10.000.000 adet pay satın almıştır.

Yine, 17 Kasım 2025 tarihinde, Şirket'in hissedarları tarafından 4.171.960.010,85 TL tutarında nakit girişi yapılması onaylanmıştır. Bu tutarın 7.168.458,80 TL'si sermaye, 4.164.791.552,05 TL'si ise pay ihraç primi olarak Şirket'e ödenmiştir. Nominal sermaye 65.199.658 TL'den (325.998.290 pay) 72.368.118,80 TL'ye (361.840.584 pay) yükselmiştir. Kaspi, toplamda 35.842.294 adet pay edinmiştir. Sermaye artırımını İstanbul Ticaret Sicili nezdinde tescil edilmiş ve 23 Aralık 2025 tarihinde ilan edilmiştir.

9 Ocak 2026 tarihinde Kaspi, TurkCommerce B.V.'den 32.885.686 adet hisseyi satın almıştır.

31 Aralık 2025 tarihinde Kaspi, toplamda 259.088.514 hissesi ile Şirket'in toplam çıkarılmış 361.840.584 adet hisseden oluşan sermayesinin %71,60'ına sahiptir. Bu oran Kaspi'nin Şirketimiz'in halka açık kısmından satın aldığı ADS'leri kapsamamaktadır. Zira tüm ADS'lerin hisse formundaki mülkiyeti The Bank of New York Mellon'a aittir ve günlük bazda yapılan piyasadaki yatırımcıların ADS alım satımları, Şirket'in pay defterine ve Ticaret Siciline kayıtlı hissedarlık tablosunu etkilememektedir. ADS'lerin hesaba katılması halinde ise, Kaspi'nin, Şirketimizdeki faydalanma oranı 31 Aralık 2025 tarihinde %75'e ulaşmaktadır.

İşbu Faaliyet Raporu tarihinde, Kaspi, sahip olduğu 363.402.700 adet hissesiyle Şirketimiz'in toplam 433.269.084 adet hisse ile temsil edilen sermayesinin %83,87'sine sahip olmak suretiyle Şirketimiz'i kontrol etmektedir. Bu oran, Kaspi'nin Şirketimiz'in halka açık kısmından satın aldığı ADS'leri kapsamamaktadır. Zira tüm ADS'lerin hisse formundaki mülkiyeti The Bank of New York Mellon'a aittir ve günlük bazda yapılan piyasadaki yatırımcıların ADS alım satımları, Şirket'in pay defterine ve Ticaret Sicili'ne kayıtlı hissedarlık tablosunu etkilememektedir. ADS'lerin hesaba katılması halinde ise, Kaspi'nin, Şirketimiz'deki faydalanma oranı işbu Faaliyet Raporu tarihinde (hazine payları da dikkate alındığında) %92,52'ye ulaşmaktadır.

### 1.3. Pay Sahipliği Yapısı

Şirketimiz'in 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle sermaye ve pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir:

| Pay Sahibi                                    | Pay Adedi          | Payların Nominal Değeri | Pay Oranı      |
|-----------------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------|
| Joint Stock Company Kaspi.kz                  | 259.088.514        | 51.817.702,80 TL        | %71,60*        |
| The Bank of New York Mellon                   | 65.251.000         | 13.050.200,00 TL        | %18,03         |
| TurkCommerce B.V.                             | 32.885.686         | 6.577.137,20 TL         | %9,09          |
| D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. | 4.615.384          | 923.076,80 TL           | %1,28          |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>361.840.584</b> | <b>72.368.116,80 TL</b> | <b>%100,00</b> |

\*Bu oran hisselerin mülkiyetini göstermektedir. Piyasadan satın alınan ADS'ler dikkate alındığında ise, Kaspi'nin faydalanma oranı %75'e ulaşmaktadır.

Şirket'imizin işbu Faaliyet Raporu'nun yayımlandığı tarihi itibariyle ise güncel sermaye ve pay sahipliği yapısı aşağıdaki gibidir:

| Pay Sahibi                                    | Pay Adedi          | Payların Nominal Değeri | Pay Oranı      |
|-----------------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------|
| Joint Stock Company Kaspi.kz                  | 363.402.700        | 72.680.540 TL           | %83,87         |
| The Bank of New York Mellon                   | 65.251.000         | 13.050.200 TL           | %15,06         |
| D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. | 4.615.384          | 923.076,80 TL           | %1,07          |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>433.269.084</b> | <b>86.653.816,80 TL</b> | <b>%100,00</b> |

\*Bu oran hisselerin mülkiyetini göstermektedir. Piyasadan satın alınan ADS'ler dikkate alındığında ve Şirket'in hazine payları da dikkate alındığında, Kaspi'nin hissedarlık oranı %92,52'ye ulaşmaktadır.

#### 1.4. Yönetim Kurulu Üyeleri, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı

##### a. Yönetim Kurulu

Şirketimizin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 9 adet Yönetim Kurulu üyesi bulunmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin ismi ve unvanı aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2025 Tarihli Yönetim Kurulu |                                  |
|---------------------------------------|----------------------------------|
| Adı Soyadı                            | Unvanı                           |
| Mikheil Lomtadze                      | Yönetim Kurulu Başkanı           |
| Yuri Didenko                          | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı |
| Sandro Berdzenishvili                 | Yönetim Kurulu Üyesi             |
| Pavel Mironov                         | Yönetim Kurulu Üyesi             |
| Tengiz Mosidze                        | Yönetim Kurulu Üyesi             |
| Erman Kalkandelen*                    | Yönetim Kurulu Üyesi             |
| Tayfun Bayazıt                        | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi    |
| Ahmet Fadıl Ashaboğlu                 | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi    |
| Stefan Gross-Selbeck                  | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi    |

\*TürkCommerce B.V. ve Kaspi arasında imzalanan Hisse Alım Sözleşmeleri kapsamında; ilk olarak 11 Kasım 2025'te 10.000.000 adet hissenin devriyle TürkCommerce B.V.'nin Şirket'teki payı 32.885.686 adet hisseye düşmüştür, ardından 5 Ocak 2026'ta kalan 32.885.686 adet hissenin tamamının Kaspi'ye satılmasıyla tüm paylar devredilmiş ve bu hisse devirleri sonrası TürkCommerce B.V.'nin herhangi bir hissedarlığı kalmamıştır. Erman Kalkandelen'in TürkCommerce B.V. temsilcisi olması sebebiyle kendisinin Yönetim Kurulu üyeliği sona ermiştir.

Şirketimiz'in işbu Faaliyet Raporu'nun yayımlandığı tarih itibarıyla 8 adet Yönetim Kurulu üyesi bulunmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin ismi ve unvanı aşağıdaki gibidir:

| İşbu Faaliyet Rapor Tarihi İtibarıyla Yönetim Kurulu |                                  |
|------------------------------------------------------|----------------------------------|
| Adı Soyadı                                           | Unvanı                           |
| Mikheil Lomtadze                                     | Yönetim Kurulu Başkanı           |
| Yuri Didenko                                         | Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı |
| Sandro Berdzenishvili                                | Yönetim Kurulu Üyesi             |
| Pavel Mironov                                        | Yönetim Kurulu Üyesi             |
| Tengiz Mosidze                                       | Yönetim Kurulu Üyesi             |
| Tayfun Bayazıt                                       | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi    |
| Ahmet Fadıl Ashaboğlu                                | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi    |
| Stefan Gross-Selbeck                                 | Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi    |

##### b. Üst Düzey Yöneticiler

31 Aralık 2025 itibarıyla Şirket Üst Düzey Yöneticileri'ne ait isim ve unvanlar aşağıda listelenmiştir:

| 2025 yılı Üst Düzey Yöneticiler |                                                                              |
|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| Adı Soyadı                      | Unvanı                                                                       |
| Nilhan Onal Gökçetekin          | Genel Müdür (CEO)                                                            |
| Mehmet Seçkin Köseoğlu          | Mali İşler Grup Başkanı (CFO)                                                |
| Hakan Karadoğan                 | Hepsiburada Lojistik Grubu Genel Müdürü<br>(Hepsiburada Logistics Group CEO) |
| Ender Özgün                     | Ticari Grup Başkanı (CCO)                                                    |
| Alexey Shevenkov                | Teknoloji Grup Başkanı (CTO)                                                 |
| Güneş Akman Özcan               | Hukuk Müşaviri ve Yönetim Kurulu Sekreteri                                   |

İşbu Faaliyet Raporu’nun yayımlandığı tarih itibariyle Şirket Üst Düzey Yöneticileri’ne ait isim ve unvanlar aşağıda listelenmiştir:

| İşbu Faaliyet Rapor Tarihi İtibariyle Üst Düzey Yöneticiler |                                                                              |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| Adı Soyadı                                                  | Unvanı                                                                       |
| Ender Özgün*                                                | Genel Müdür (CEO)                                                            |
| Mehmet Seçkin Köseoğlu                                      | Mali İşler Grup Başkanı (CFO)                                                |
| Hakan Karadoğan*                                            | Hepsiburada Lojistik Grubu Genel Müdürü<br>(Hepsiburada Logistics Group CEO) |
| Alexey Shevenkov                                            | Teknoloji Grup Başkanı (CTO)                                                 |
| Güneş Akman Özcan                                           | Hukuk Müşaviri ve Yönetim Kurulu Sekreteri                                   |

\*1 Temmuz 2026 itibarıyla CEO'luk görevinden ayrılan Nilhan Gökçetkin'in yerine Ender Özgün Şirket'in yeni CEO'su olarak atanmıştır. Lojistik Grup CEO'su Hakan Karadoğan ile Ender Özgün, Yönetim Kurulu Başkanımıza birlikte rapor etmektedir.

### c. Çalışan Sayısı

31 Aralık 2025 itibariyle Grup bünyesinde 3611 kişi çalışmaktadır.

### 1.5. Denetçiler

Şirket'in bağımsız denetçisi, DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ("Deloitte TR"), 15 Eylül 2025 tarihindeki Olağan Genel Kurul toplantısında, 1 Ocak 2025- 31 Aralık 2025 hesap dönemi için bağımsız denetim şirketi olarak atanmıştır. Bu hesap yılında Deloitte TR, Türkiye denetim standartları çerçevesinde finansal denetim yapmıştır. 20 Kasım 2025 tarihinde Denetim Komitesi, Şirket'in PCAOB standartları çerçevesinde denetimi kapsamında, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren yıl için Kazakistan merkezli bağımsız kayıtlı kamu muhasebe firması olarak Deloitte LLP ("Deloitte KZ") şirketinin atanmasını onaylamıştır. Bu hesap yılında Deloitte KZ hem finansal denetim hem de SoX uyum denetimi yapmıştır.

Dış denetim sürecinin etkinliği, denetim döngüsünün başlangıcında uygun denetim riskinin tanımlanmasına bağlıdır. Dış denetçiler bu temel risklerin değerlendirilmesini içeren detaylı denetim planını Mali İşler Grup Başkanı ve Bütçe Raporlama Direktörünün katılımı ile düzenlenen toplantıda paylaşmaktadır. Raporlama dönemindeki kilit denetim konuları, hasılatın kaydedilmesinden oluşmaktadır.

Denetim çalışmaları esnasında dâhili denetçi ve ekibi ile önemli denetim konuları üzerinde toplantılar organize edilmektedir. Denetim çalışmaları tamamlandığında denetçi, Mali İşler Grup Başkanı ve Yönetim Kurulu'nun Denetim Komitesi ile düzenlediği toplantılarda kritik denetim konularını, bu konular üzerinde tamamlanan denetim çalışmalarına ve denetim çalışmasının sonuçlarını paylaşmaktadır.

### 1.6. Şirket ile İşlem Yapma Yasağı

2025 Yılı Hesap Dönemi içerisinde, Yönetim Kurulu üyelerinin Şirket ile kendileri veya başkası adına yaptığı işlem veya rekabet yasağı kapsamında bir faaliyetleri bulunmamaktadır.

## 2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

### 2.1. Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücret her yıl Şirket'in Genel Kurulu'nda belirlenmektedir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri haricindeki üyelere "huzur hakkı" ödemesi yapılmamaktadır. Grup'un, Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Müdürleri, Grup Başkanları ve

direktörlerden oluşan üst düzey yöneticilerine sağlamakta olduğu ücret, prim, hisse bazlı ödeme, sağlık sigortası, iletişim ve ulaşım gibi mali hakların toplamı 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TMS/TFRS") göre hazırlanmış konsolide finansal tablo dipnotlarında Not 26 İlişkili Taraf Açıklamaları'nda verilmektedir.

## **2.2. Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler**

Grup'un üst düzey yöneticilerine sağlanan faydaları Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere (genel müdür ve direktörler) ödenen ücretler, primler ve diğer kısa vadeli faydalardan oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin tutarlar aşağıdaki gibidir:

|                      | 2025             | 2024             |
|----------------------|------------------|------------------|
| Kısa vadeli faydalar | 1.442.445 bin TL | 1.321.469 bin TL |

2025 yılına ait üst düzey yöneticilere sağlanan kısa vadeli faydalar, 216.074 bin TL tutarında öz kaynağa dayalı hisse bazlı ödeme karşılığı giderlerini içermektedir (2024: 235.534 bin TL ve 2023: 201.079 bin TL) öz kaynağa dayalı hisse bazlı ödeme karşılığı giderlerini içermektedir.

## **3. ŞİRKET'İN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**

Grup'un 2025 yılındaki internet sitesi ve uygulama geliştirme maliyetleri 1.786.047 bin TL'dir.

Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları Türkiye Cumhuriyeti Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onaylı, İstanbul'da bulunan iki Ar-Ge merkezinde yürütülmektedir. Ayrıca HepsiJet ve HepsiPay'in de birer Ar-Ge merkezi bulunmaktadır. Müşteri deneyimini merkeze alan bir felsefeyle başta yapay zekâ uygulamaları olmak üzere, büyük veri yönetimi, akıllı katalog yönetimi, tavsiye motoru, arama motoru, dinamik içerik yönetimi, lojistik, depo yönetimi, reklamlandırma, ödeme çözümleri, fraud önleme, akıllı iletişim gibi farklı alanlara odaklanmış projelerin geliştirilmesi devam etmektedir. Mevcut markalar ve başvurudaki markaların yanı sıra internet sitesi ve mobil uygulamanın tasarım, kod, içerikler, görseller, yazılım entegrasyonu ve ara yüzler gibi bileşenlerinin telif hakları, ilgili regülasyon kapsamında korunmaktadır.

31 Aralık 2025 itibarıyla Türkiye'de Şirket adına 3 adet tescilli patent ve devam eden 18 adet başvuru bulunmaktadır. HepsiJet altında da 4 adet tescilli patent ve devam 8 adet başvuru mevcuttur. Ayrıca HepsiPay altında da 1 adet patent başvurusu mevcuttur.

31 Aralık 2025 itibarıyla teknoloji operasyonlarında 747 Grup personeli ve belirli bir teknolojik ürün üzerinde çalışan 59 farklı ürün fonksiyonu bulunmaktadır. Araştırma ve geliştirme merkezleri Türkiye'nin önde gelen üniversiteleriyle iş birliği içerisinde olarak Grup'u teknolojik yetenekler ve mühendisler için çekici hale getirmektedir.

## **4. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

### **4.1. Şirket'in ilgili Hesap Dönemi'nde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler**

Şirket, 2025 yılında 355 milyon 469 bin TL tutarında demirbaş alımı yapmış olup depo tadilatları ve depo yatırımları kapsamında toplam 70 milyon 594 bin TL özel maliyet harcaması yapmıştır. Şirket'in satın aldığı yazılımlar ve haklara ilişkin toplam alım bedeli ise 201 milyon 142 bin TL'dir.

#### 4.2. Şirket'in iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü

Şirket, iç kontrol sistemini finansal raporlama, bilgi sistemleri ve operasyonel süreçler dâhil olmak üzere tüm temel faaliyet alanlarını kapsayacak şekilde yapılandırmıştır. İç kontrol sistemi, risklerin zamanında tespiti, önlenmesi ve etkili şekilde yönetilmesine yönelik süreçler, kontroller ve izleme mekanizmalarından oluşmaktadır. Bu yapı, yalnızca mevzuata uyumun değil, aynı zamanda etkin kaynak kullanımı ve süreç verimliliğinin de sağlanmasına katkı sunmaktadır.

İç kontrol ortamı, şirketin risk profiline ve değişen koşullara göre periyodik olarak gözden geçirilmekte; kontrollerin tasarımı ve işleyişine dair değerlendirmeler, ilgili iş birimleri ile iş birliği içinde yürütülmektedir. Bu kapsamda, finansal raporlama süreçlerine ilişkin kontrollerin güvenilirliği ve bilgi sistemleri üzerindeki uygulamaların bütünlüğü öncelikli alanlar arasında yer almaktadır.

İç denetim fonksiyonu ise bağımsız ve tarafsız bir yapı altında faaliyet göstermekte olup, risk bazlı yıllık denetim planları çerçevesinde kontrollerin yeterliliği ve etkinliğini değerlendirmektedir. Denetim sonuçları Denetim Komitesi ve üst yönetim ile paylaşılmakta; takip edilen bulgulara ilişkin aksiyonlar izlenmekte ve sonuçlar düzenli raporlanmaktadır.

#### 4.3. Şirket'in doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler

##### i. D-Fast Dağıtım Hizmetleri ve Lojistik A.Ş. ("D-Fast")

| Pay Sahibi                                    | Pay Adedi          | Payların Nominal Değeri | Pay Oranı      |
|-----------------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------|
| D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. | 222.329.299        | 222.329.299 TL          | %100,00        |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>222.329.299</b> | <b>222.329.299 TL</b>   | <b>%100,00</b> |

D-Fast, 26 Şubat 2016'da kurulmuş olup Hepsiburada ve anlaşmalı olduğu diğer e-ticaret web sitelerinin müşterilerine son nokta teslimat hizmeti veren kargo ve lojistik firması olarak faaliyet göstermektedir. D-Fast 31 Aralık 2025 itibarıyla 81 ilde hizmet vermektedir.

##### ii. D-Ödeme Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri A.Ş. ("D-Ödeme"):

| Pay Sahibi                                    | Pay Adedi            | Payların Nominal Değeri | Pay Oranı      |
|-----------------------------------------------|----------------------|-------------------------|----------------|
| D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. | 1.557.791.613        | 1.557.791.613 TL        | %100,00        |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>1.557.791.613</b> | <b>1.557.791.613 TL</b> | <b>%100,00</b> |

D-Ödeme 4 Haziran 2015 tarihinde kurulmuş olup, ödeme hizmetlerine aracılık ve e-para hizmeti sağlamaktadır. D-Ödeme 20 Şubat 2016 tarihi itibarıyla Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'ndan faaliyet iznini almıştır. D-Ödeme ilk ödeme hizmetlerine ilişkin işlemi 15 Haziran 2016 tarihinde gerçekleştirmiştir. D-Ödeme, Hepsiburada platformuna entegre bir dijital cüzdan ürünü olan HepsiPay cüzdanı Haziran 2021'de müşterilerinin kullanımına açmıştır. Hepsiburada'nın ödeme geçidi olarak faaliyet gösteren D-Ödeme müşterilerine e-para hesabında bulunan bakiyeleri ve kayıtlı kartları ile ödeme imkânı sağlamaktadır.

**iii. Hepsi Finansal Danışmanlık A.Ş. (“Hepsi Finansal”):**

| Pay Sahibi                                    | Pay Adedi            | Payların Nominal Değeri | Pay Oranı      |
|-----------------------------------------------|----------------------|-------------------------|----------------|
| D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. | 1.050.000.000        | 1.050.000.000 TL        | %100,00        |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>1.050.000.000</b> | <b>1.050.000.000 TL</b> | <b>%100,00</b> |

1 Aralık 2021 tarihinde kurulan Hepsi Finansal, Grup’un finansal teknoloji operasyonları için holding şirketi olarak faaliyet göstermeyi planlamakta ve Hepsiburada müşterilerine finansal çözümler sunmayı hedeflemektedir. Hepsi Finansal, Şubat 2022’de satın alınan Doruk Finansman A.Ş.’nin (şirketin güncel ticaret unvanı: “Hepsi Finansman A.Ş.”) ana ortağıdır.

**iv. Hepsi Finansman A.Ş. (“Hepsi Finansman”):**

| Pay Sahibi                      | Pay Adedi      | Payların Nominal Değeri | Pay Oranı      |
|---------------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| Hepsi Finansal Danışmanlık A.Ş. | 610.000        | 610.000.000 TL          | %100,00        |
| <b>Toplam</b>                   | <b>610.000</b> | <b>610.000.000 TL</b>   | <b>%100,00</b> |

Doruk Finansman A.Ş.’nin unvanı 9 Ocak 2023 tarihli ve 10743 sayılı Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilân edildiği üzere Hepsi Finansman A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Hepsi Finansman A.Ş. yeni portföy için kredi operasyonlarını sürdürmektedir. Hepsiburada müşterilerinin Hepsiburada platformu üzerinden yaptıkları alışverişleri için bağlı kredi (tüketici finansmanı) kullandırma hizmeti sunmaktadır. Aynı zamanda Doruk Finansman A.Ş.’den devralınan portföy için tahsilat operasyonları devam etmektedir.

**v. Hepsiburada Global Elektronik Hizmetler Ticaret ve Pazarlama A.Ş.:**

Hepsiburada Global Elektronik Hizmetler Ticaret ve Pazarlama A.Ş. 30 Aralık 2025 tarihinde tescil edilen Olağan Genel Kurul Kararı ile tasfiye kararı verilmiştir. Şirketin alacaklılara davet ilanları 30 Aralık 2025 tarih 11490 sayılı, 07 Ocak 2026 Tarih 11495 sayılı, 15 Ocak 2026 Tarih 11501 Sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinde yayımlanmıştır. Üçüncü ilânın yayımlandığı tarihten itibaren yasal bekleme süresi olan üç aylık bekleme süresi tamamlanmıştır. 29 Haziran 2026’da tasfiye sonu genel kurulu yapılmıştır. Şirket 30 Haziran 2026 tarihinde ticaret sicilden terkin edilmiştir.

**vi. Hepsiburada Global B.V.:**

| Pay Sahibi                                    | Pay Adedi        | Payların Nominal Değeri | Pay Oranı      |
|-----------------------------------------------|------------------|-------------------------|----------------|
| D-Market Elektronik Hizmetler ve Ticaret A.Ş. | 1.000.000        | 1.000.000 EURO          | %100,00        |
| <b>Toplam</b>                                 | <b>1.000.000</b> | <b>1.000.000 EURO</b>   | <b>%100,00</b> |

Hepsiburada Global B.V., 28 Temmuz 2023 tarihinde Hollanda’da, toplam 1.000.000 Euro çıkarılmış sermaye ile kurulmuştur. Hepsiburada Global B.V.’nin, Hepsiburada’nın Avrupa ödeme çözümleri ve pazar yerleriyle entegrasyonunu kolaylaştırması amaçlarla faaliyet göstermeyi hedeflemiştir.

7 Ağustos 2026 tarihinde gerçekleştirilen Hepsiburada Global B.V.'nin Genel Kurulu'nda geçmiş yıllara ait finansal tablolar onaylanmıştır. Hepsiburada Global B.V.'nin tasfiye edilmesine ilişkin karar alınmıştır. Tasfiye süreci işbu Rapor tarihinde devam etmektedir.

#### **4.4. Şirket'in iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler**

Şirket, TurkCommerce B.V. ile bir sözleşme imzalamıştır. Bu sözleşmeye göre, Şirket, 4.615.384 adet B Grubu adı Şirket hissesini TurkCommerce B.V 'den 5.732.306,93 ABD Doları karşılığında satın almış olup, hisse başı fiyatı ise 1.242 ABD Dolarına karşılık gelmektedir. Hisse alım bedeli, (i) taraflar arasında Aralık 2022'de imzalanan ön protokol kapsamında TurkCommerce B.V 'nin Şirket'e borçlu olduğu 3.975.000 ABD Doları tutarındaki uzlaşma katkı payı tutarının mahsup edilmesi yoluyla ödenmiştir.

#### **4.5. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar**

Grup, Şubat 2024'te D-Ödeme için, Mart 2024'te D-Fast için, 2022 mâli yılı kurumlar vergisi ve KDV yönünden vergi incelemesi başlatılması için Türk Vergi İdaresi'nden bildirim almıştır. Bu finansal tabloların onaylandığı tarih itibarıyla, vergi incelemeleri ve talep edilen bilgilerin vergi idaresine sunulması devam etmekte olup incelemeler tamamlanma aşamasındadır. Grup Yönetimi ve vergi danışmanları söz konusu incelemelerin rutin ve olağan olduğunu düşünmektedir.

#### **4.6. Şirket aleyhine açılan ve Şirket'in mâli durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler**

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait TMS/TFRS'ye göre hazırlanmış konsolide finansal tablo dipnotlarında Not 14'te açıklanan davalar haricinde Şirket'in mâli durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

#### **4.7. Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idâri veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar**

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan önemli idarî veya adli yaptırım bulunmamaktadır. Daha detaylı bilgi 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait TMS/TFRS'ye göre hazırlanmış konsolide finansal tablo dipnotlarında Not 15'te verilmektedir.

#### **4.8. Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, Genel Kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler**

Şirket'in 2024 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul Toplantısı 15 Eylül 2025 tarihinde Şirket merkezinde yapılmıştır. Söz konusu Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 321.382.906 adet pay ile toplantı nisabı sağlanmış ve kararlar açık oylama ile alınmıştır.

Geçmiş dönemlerde belirlenen hedefler ve ilgili Genel Kurul kararlarının yerine getirilmeme durumu yoktur.

#### **4.9. Hesap Dönemi içinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantılarına ilişkin bilgiler**

29 Ocak 2025 tarihinde, Şirket hissedarlarından Hanzade Vasfiye Doğan Boyner, Vuslat Doğan Sabancı, Yaşar Begümhan Doğan Faralyalı, Arzuhan Doğan Yalçındağ ve Işıl Doğan, Şirket'in sermayesinin %65,41'ini temsil eden A ve B grubu hisselerinin tamamını Kaspi'ye satmıştır. Bu kontrol değişikliğinin ardından, A grubu hisselerine tanınan tüm imtiyazlar kendiliğinden sona ermiş ve 31 Ocak 2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında alınan kararla, Esas Sözleşmeden hisse gruplarına dair tüm ibareler kaldırılmıştır. 31 Ocak 2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, kontrol değişikliğinin tamamlanmasına bağlı olarak yeni Yönetim Kurulu seçimi yapılmıştır. Genel Kurul, Yönetim Kurulu üye sayısını 11'den 9'a düşürerek yeni üyeleri ve bağımsız üyeleri iki yıl süreyle

görevlendirmek üzere atamıştır. Yönetim Kurulu ise kendi içinde Mikheil Lomtadze'yi Yönetim Kurulu Başkanı, Yuri Didenko'yu ise Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak seçmiştir.

17 Kasım 2025 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, Şirket sermayesinin toplam 4.171.960.010,85 TL fon ile artırılması onaylanmıştır. Bu tutarın 7.168.458,80 TL'si nominal sermayeye, kalan 4.164.791.552,05 TL'si ise emisyon primi hisse senedi ihraç primi olarak ödenmiştir. Böylece Şirket'in nominal sermayesi, 65.199.658 TL'den 72.368.116,80 TL'ye (toplam pay sayısı ise 361.840.584'e) yükselmiştir. Kaspi, rüçhan haklarını kullanarak ve diğer ortaklardan kalan payları da satın alarak toplam 35.842.294 adet yeni pay edinmiştir. Söz konusu sermaye artırımını 23 Aralık 2025 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili'ne tescil ve ilân edilmiştir.

**4.10. Şirket'in yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler**

Grup, yıl içinde çeşitli kurum ve kuruluşlara yaklaşık 6.373.297,55 TL tutarında bağışta bulunmuştur.

**4.11. Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler**

Bulunmamaktadır.

**4.12. Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; 4.11. bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği**

Bulunmamaktadır.

## **5. FİNANSAL DURUM**

**5.1. Konsolide finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler kapsamında şirketin durumu**

2025 yılında sipariş sıklığı ise yıllık bazda %9,2 artış ile 2024 yılında müşteri başına yılda 6,8'den 2025 yılında 7,4'e yükselmiştir. Hepsiburada platformu üzerinden verilen toplam sipariş sayısı geçen yıla kıyasla %9,5'luk bir artışla 87,5 milyon olmuştur. Aynı zamanda, ortalama sipariş başına sepet tutarı 2025 yılında, 2024 yılına kıyasla %4,7 oranında azalmıştır.

2025 yılında Şirket'in aktif satıcı sayısı yaklaşık 102 bin seviyesinde olup, platformda sunulan ürün sayısı 2024'te 297,5 milyon iken 2025'te 419,0 milyona ulaşmıştır. Satıcılara kapsamlı hizmetler sunan "Hepsiburada İş Ortağım" programı ile üye işyeri uygulamasına devam edilmiştir. Şirket düzenlediği çeşitli kampanyalarla hem müşterilerine fayda sağlamış hem de satıcılarının satışlarını artırmalarına destek olmuştur. Pazaryeri satışlarının toplam satış hacmi içerisindeki payı %68,4 olarak gerçekleşmiştir.

HepsiJet markası adı altında hizmet veren lojistik şirketi D-Fast, Türkiye'nin 81 ilinde, 4.721 araçla faaliyet göstermektedir. 2025 yılsonu itibarıyla 10 adet lojistik merkezimiz bulunmaktadır.

2025 yılında HepsiJet, Hepsiburada platformu üzerinden yapılan doğrudan satışların ve Pazaryeri paketlerinin %72,5'ini teslim etmiştir. "Kapıda İade" hizmeti de HepsiJet üzerinden gerçekleştirilmeye devam etmiştir.

**5.2. Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki konsolide 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**

2025 yılında toplam hasılat %13 artışla 84,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. Toplam sipariş sayısı yıllık bazda %9,5 artarak 87,5 milyona ulaşmıştır.

Grup'un Türk Ticaret Kanunu ("TTK") uyarınca düzenlenmiş olan bilanço ve gelir tablosundan hareketle hesaplanan finansal oranlar aşağıda yer almaktadır.

| VERİMLİLİK ORANLARI |                              |                               | 2025    | 2025    | 2024    | 2024    |
|---------------------|------------------------------|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| 1                   | İşletme Sermayesi Devir Hızı | NET SATIŞLAR                  | 84.652  | (22,74) | 74.670  | (78,00) |
|                     |                              | DÖNEN VARLIKLAR               | 29.667  |         | 27.297  |         |
|                     |                              | KISA VADELİ YABANCI KAYNAKLAR | 33.390  |         | 28.254  |         |
| 2                   | Özkaynak Devir Hızı          | NET SATIŞLAR                  | 84.652  | 42,08   | 74.670  | 17,18   |
|                     |                              | ÖZKAYNAKLAR                   | 2.012   |         | 4.348   |         |
| 3                   | Aktif Devir Hızı             | NET SATIŞLAR                  | 84.652  | 2,29    | 74.670  | 2,18    |
|                     |                              | AKTİF (VARLIKLAR) TOPLAMI     | 36.947  |         | 34.222  |         |
| KARLILIK ORANLARI   |                              |                               |         |         |         |         |
| 1                   | Faaliyet Karlılık Oranı      | FAALİYET KARI VEYA ZARARI     | (3.990) | (0,05)  | (1.695) | (0,02)  |
|                     |                              | NET SATIŞLAR                  | 84.652  |         | 74.670  |         |
| 2                   | Brüt Satış Karlılık Oranı    | BRÜT SATIŞ KARI VEYA ZARARI   | 19.846  | 0,23    | 18.745  | 0,25    |
|                     |                              | NET SATIŞLAR                  | 84.652  |         | 74.670  |         |
| 3                   | Özkaynak Karlılık Oranı      | DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI    | (5.699) | (2,83)  | (2.101) | (0,48)  |
|                     |                              | ÖZKAYNAKLAR                   | 2.012   |         | 4.348   |         |
| 4                   | Net Kar Oranı                | DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI    | (5.699) | (0,07)  | (2.101) | (0,03)  |
|                     |                              | NET SATIŞLAR                  | 84.652  |         | 74.670  |         |
| LİKİTİDE ORANLARI   |                              |                               |         |         |         |         |
| 1                   | Cari Oran                    | DÖNEN VARLIKLAR               | 29.667  | 0,89    | 27.297  | 0,97    |
|                     |                              | KVYK                          | 33.390  |         | 28.254  |         |
| 2                   | Likitide Oranı               | DÖNEN VARLIKLAR               | 29.667  | 0,63    | 27.297  | 0,69    |
|                     |                              | STOKLAR                       | 8.729   |         | 7.855   |         |
|                     |                              | KVYK                          | 33.390  |         | 28.254  |         |
| 3                   | Nakit Oranı                  | HAZIR DEĞERLER                | 11.308  | 0,40    | 8.835   | 0,42    |
|                     |                              | MENKUL KIYMETLER              | 2.016   |         | 3.121   |         |
|                     |                              | KVYK                          | 33.390  |         | 28.254  |         |
| 4                   | Borç-Nakit/ Özkaynak Oranı   | (BORÇ) VEYA NAKİT             | 9.933   | 4,94    | 5.852   | 1,35    |
|                     |                              | ÖZKAYNAKLAR                   | 2.012   |         | 4.348   |         |

|                              | <b>Cari Dönem</b><br><b>31 Aralık 2025</b> | <b>Önceki Dönem</b><br><b>31 Aralık 2024</b> |
|------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Hasılat</b>               | 84.652                                     | 74.670                                       |
| <b>Brüt Kâr</b>              | 19.846                                     | 18.745                                       |
| <b>Dönem Net Karı/Zararı</b> | (5.699)                                    | (2.101)                                      |

Şirket, 2025 yılı için stratejik öncelikleri kapsamında Hepsiburada Premium programı, 2025'te müşteri sadakatini artırma konusunda önemli bir varlık olarak belirlenen HepsiPay ve HepsiJet, Şirket'in önemli farklılaşma noktaları olacaktır. Şirket, 2025 yılında HepsiJet'in hizmet verdiği işletme dışı müşteri sayısını artırmayı ve HepsiPay'in finansal teknoloji çözümlerini diğer perakendecilerin de kullanımına sunmayı hedeflenmiştir. 2025 yılında sürdürülebilir büyüme ve kârlılık odağıyla çalışılmıştır.

### **5.3. Şirket'in sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri**

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yapılan değerlendirmede, TTK'nın 519. maddesi uyarınca borca batıklık hesaplamasında yalnızca kârdan ayrılan kanunî yedek akçeler dikkate alınmış; özkaynaklar altında yer alan paylara ilişkin primler ile hisse bazlı ödemelere ilişkin diğer yedekler hesaplama dâhil edilmemiştir. Bu değerlendirme sonucunda Şirket sermayesinin karşılıksız kalmadığı ve TTK'nın 376. maddesi kapsamında borca batıklık durumunun bulunmadığı tespit edilmiştir. Grup, 2025 yılında 3,990 milyon TL esas faaliyet zararı ve 12,370 milyon TL geçmiş yıllar zararı bulunmasına rağmen, aynı dönemde 9,732 milyon TL faaliyetlerden kaynaklanan nakit akışı yaratmış ve dönem sonunda 11,308 milyon TL nakit ve nakit benzerine sahip olmuştur. Yönetim, mevcut iş planı, faaliyetlerden yaratılması beklenen nakit akışları ve kullanılabilir kredi limitleri çerçevesinde, Grup'un finansal tabloların onay tarihinden itibaren en az on iki aylık dönemde faaliyetlerini sürdürebilecek ve yükümlülüklerini yerine getirebilecek yeterli finansal kaynağa sahip olduğu değerlendirmesiyle konsolide finansal tabloları işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlamıştır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 213 sayılı Vergi Usul Kanunu ve TTK uyarınca enflasyon muhasebesi düzeltme işlemlerine ilişkin almış olduğu 30 Nisan 2025 tarihli ve 2025/16 sayılı kararı, 15 Eylül 2025 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda hissedarlarımızın onayına sunulmuş ve kabul edilmiştir.

### **5.4. Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler**

2025 yılında borçlar, faaliyetlerden elde edilen nakit ile finanse edilmiştir. Mevcut nakit ve nakit benzerleri ile faaliyetlerden elde edilen nakit ve mevcut borçlanma imkânları kapsamında Şirket'e sunulduğu ölçüde kullanılabilir fonlar ve ana hissedarın, Yönetim'in talebi üzerine sermaye artışı yapması ile Şirket'e fon sağlaması aracılığıyla borçlar ve satın alma taahhütleri finanse edilmiştir. Bu doğrultuda, 17 Kasım 2025 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul tarafından 4.171.960 bin TL tutarında sermaye artırımı onaylanmıştır. Bu tutarın 7.169 bin TL'si sermayeye, 4.164.791 bin TL'si ise pay ihraç primine aktarılmıştır. Nominal sermaye 65.200 bin TL'den (325.998.290 pay) 72.368 bin TL'ye (361.840.584 pay) yükselmiş olup, pay başına nominal değer 0,20 TL olarak korunmuştur. Kaspi, yeni pay alma haklarını kullanmış ve diğer pay sahipleri tarafından kullanılmayan 6.001.288 adet adi payı da satın alarak toplamda 35.842.294 adet adi pay edinmiştir. Sermaye artırımı İstanbul Ticaret Sicili nezdinde tescil edilmiş ve 23 Aralık 2025 tarihinde ilan edilmiştir.

2025 yılında stok yönetimini iyileştirmeye ve pazarlama harcamalarını hedef müşteriye uygun ve etkin şekilde yönetmeye odaklanılmıştır. Ayrıca işler kârlılık odağıyla sürekli değerlendirilmiş, iş modellerinde gerekli değişiklikler hayata geçirilmiştir.

2025 yılında varlıkların farklılaştırılması (lojistik hizmetler ve uygun fiyatlı çözümler dâhil), müşteri sadakati, üçüncü taraflara ödeme, borç verme ve son tüketiciye teslimat (last-mile services) sunma ve genel maliyet optimizasyonunu vurgulayan stratejik öncelikler geliştirilmiştir.

Finansman fırsatlarını takip etmenin yanı sıra; Şirket'e açık olabilecek farklı seçenekleri değerlendirerek, stratejik varlıklarla ilgili planları veya stratejik seçenekleri yeniden yapılandırarak ve herhangi bir zamanda optimum stok seviyesini sağlamak için stok devir seviyeleri yakından izlenerek genel faaliyet performansı ve likidite iyileştirmeye odaklanma sürdürülmüştür. Faaliyetleri sürdürmek için gerekli olan optimum personel seviyeleri dinamik olarak gözden geçirilmiştir.

##### **5.5. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri**

2025 yılında kar edilmemiş ve kâr payı ödenmemiştir.

Şirket tarafından ayrılacak kanuni yedek akçeler hakkında TTK'nın 519'uncu maddesi uygulanır. Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman bedelleri gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktar ile Şirket tarafından ödenmesi zorunlu vergiler, Şirketin hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem net kârından, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, aşağıdaki sıra ve esaslar dâhilinde dağıtılır:

###### *Genel Kanuni Yedek Akçe*

a) Bu şekilde hesaplanan net dönem kârından, her yıl, TTK'nın 519. maddesi uyarınca, ödenmiş sermayenin %20'sine (yüzde yirmi) ulaşıncaya kadar %5 genel kanuni yedek akçe ayrılır.

###### *Birinci Kâr Payı*

b) Kalan miktardan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK'ya uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

###### *İkinci Kâr Payı*

c) Genel Kurul, net dönem kârının, (a) ve (b) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmını kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521.maddesi uyarınca kendi isteği ile yedek akçe olarak ayırmaya karar verebilir.

###### *Genel Kanuni Yedek Akçe*

d) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519 uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Şirket'in mâli durumu, girişim ve yatırımları göz önüne alınmak suretiyle, bu kârdan dağıtılacak miktarın tespiti ile bunun nasıl dağıtılacağına Genel Kurulca karar verilecektir. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Bu Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla TTK uyarınca hazırlanan finansal tablolarına göre dağıtılabılır dönem kârı oluşmadığından Genel Kurul'a sunulan kâr dağıtım önerisi yoktur.

## **6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ**

### **6.1. Varsa Şirket'in öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler**

Grup, stratejik, operasyonel, finansal ve hukukî riskler başta olmak üzere çeşitli riskleri sistematik biçimde değerlendirmeyi hedefleyen bir risk yönetimi yaklaşımı benimsemektedir. Yönetim Kurulu'na bağlı olarak faaliyet gösteren Riskin Erken Teşhisi Komitesi; risklerin erken tespiti, kurumsal riskler çerçevesinde önceliklendirilmesi ve uygun aksiyonların belirlenmesi konusunda gözetim görevini üstlenmektedir.

Risk yönetimi süreci, Şirket'in hedef ve stratejileriyle uyumlu şekilde yürütülmekte olup; risklerin olasılık ve etkilerine göre analiz edilmesi, önleyici ve azaltıcı tedbirlerin belirlenmesi, ilgili birimlerle koordineli biçimde hayata geçirilmesi esasına dayanmaktadır. Riskin Erken Teşhisi Komitesi, başta finansal ve operasyonel riskler olmak üzere öncelikli riskleri düzenli olarak gözden geçirmekte ve Yönetim'in aldığı aksiyonları izleyerek gerekli yönlendirmeleri yapmaktadır. Komite çalışmaları kapsamında, Şirket'in risk profili düzenli olarak gözden geçirilmekte; önemli risk göstergeleri, olay bazlı gelişmeler ve regülasyon değişiklikleri doğrultusunda güncellenmektedir. Bu çerçevede, ilgili iş birimleri ile koordinasyon sağlanarak risklerin etkin şekilde yönetilmesi ve kurum genelinde risk farkındalığının artırılması hedeflenmektedir. Yönetim tarafından hazırlanan değerlendirme ve öneriler, Yönetim Kurulu'nun Riskin Erken Teşhisi Komitesi'ne periyodik raporlar aracılığıyla sunulmakta; alınan kararlar ve aksiyon planlarının uygulanma durumu da düzenli olarak takip edilmektedir. Ayrıca, kritik risk alanlarına ilişkin gelişmeler gerektiğinde olağanüstü toplantılar ile gündeme alınmakta ve hızlı aksiyon mekanizmaları devreye sokulmaktadır.

### **6.2. Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler**

Yönetim Kurulu üyelerinden ikisi bağımsız üç üyenin oluşturduğu Risk Komitesi bu konudan sorumlu çalışmak üzere 2021 senesinde kurulmuştur. 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla Risk Komitesi'nin, Riskin Erken Saptanması Komitesi olarak faaliyet göstermesine bu kapsamda yılda 6 kere toplanılmasına karar verilmiştir. Risk Komitesi Tüzüğü, Riskin Erken Teşhisi Komitesi üyelerinin sorumlulukları ve çalışma prensipleri hakkında detaylı bilgiler içermektedir. Riskin Erken Teşhisi Komitesi, Şirket'in varlığı, gelişimi ve devamı için tehdit oluşturan risklerin erken teşhisinden sorumludur. Yılda en az bir kez Şirket'in risk yönetimi politikalarını gözden geçirmektedir.

### **6.3. Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler**

2025 yılında stokların maliyeti, personel maliyetleri, nakliye maliyetleri ile diğer faaliyet giderlerini etkileyen enflasyonist fiyat artışları, Şirket'in nakit gereksinimini artırmıştır. Ek olarak, Türkiye'deki yüksek enflasyon ortamı, müşteri talebinde azalışla, dolayısıyla da Brüt Satış Hacminde hedeflere göre düşüşle sonuçlanabilir ve buna bağlı olarak daha düşük bir Brüt Kâra yol açabilecek olan talepteki herhangi bir yavaşlamayı talep artırıcı yönde tetiklemek adına daha yüksek müşteri indirimleri sunulabilir. Bunun sonucunda, işletme sermayesi ihtiyaçları için faaliyetler dışındaki kaynaklardan ek finansman talep edilebilir. Faaliyetleri genişletmek için inorganik büyüme fırsatlarını değerlendirmek

mümkün olabilir. Bu tür satın almalar, ek nakit gereksinimi ve finansman ile sonuçlanabilir. Tüketici finansmanı çözümü ile ilgili tarafların kredi riskinin taşınması nedeniyle, finansal hizmetleri büyüttükçe daha fazla riske maruz kalmak finansal varlıkların değerini etkileyebilir.

Mevcut ekonomik ortam ve piyasa koşulları, borç alma yeteneğini, az da olsa fonlama ihtiyaçlarını veya nakit akışlarını desteklemek açısından gerekli olabilecek miktarlar veya kabul edilebilir koşullar bakımından sınırlandırabilir. Ek borç, finansal giderlerin artmasına neden olacaktır. Alternatif finansman fırsatlarını takip etmenin yanı sıra, farklı seçenekler, stratejik iş kollarıyla ilgili planlar veya seçenekler değerlendirilip gerekli değişiklikler hayata geçirilebilir. Buna ek olarak stok yönetimi geliştirilerek ve tedarikçilerle daha uygun ödeme şartları için yeniden müzakerede bulunularak genel faaliyet performansı ve likidite iyileştirmeye odaklanılmıştır. Faaliyetleri sürdürmek için gerekli olan optimum personel seviyeleri dinamik olarak gözden geçirilmektedir.

## **7. DİĞER HUSUSLAR**

14 Ağustos 2026 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda, pay sahipleri toplam 9.321.419.250,00 TL tutarında Şirket'e nakit girişini onaylamıştır. Bu tutarın 14.285.700,00 TL'lik kısmı Şirket'in sermayesine, kalan 9.307.133.550,00 TL'lik kısmı ise emisyon primine ayrılmıştır. Buna göre, Şirket'in nominal sermayesi 72.368.116,80 TL'den 86.653.816,80 TL'ye (toplam 433.269.084 adet payı temsil edecek şekilde) artırılmış, pay başına nominal değer ise 0,20 TL (20 kuruş) olarak değişmeden kalmıştır. Sermaye artırım, 7 Eylül 2026 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş ve 8 Eylül 2026 tarihinde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilân edilmiştir.

## **8. BAĞLILIK RAPORUMUZUN SONUÇ BÖLÜMÜ**

Şirketimiz'in, hâkim Şirket ve hâkim Şirket'e doğrudan veya dolaylı olarak bağlı şirketler ile gerçekleştirdiği ticari ve hukuki işlemler, piyasa koşulları ile emsallerine uygunluk esasına göre yürütülmüştür. Bu kapsamda, hâkim Şirket'in veya bağlı şirketlerin yönlendirmesiyle yapılan tüm işlemler ile alınan veya alınmasından kaçınılan önlemler değerlendirilmiş olup; Grubun genel menfaatleri ve şirketimiz hakları dengesi gözetilerek, Şirketimiz aleyhine herhangi bir zarara yol açacak nitelikte bir işlem veya aksiyon bulunmadığı kanaatine varılmıştır.