



**YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

Maslak Office Building,  
Sümer Sokak, No 4, Kat 2,  
34485, Maslak, İstanbul

T +90 212 370 0700  
F +90 212 370 0849

www.rsmtr.com

**Borlease Otomotiv Anonim Şirketi Genel Kurulu'na**

**1) Sınırlı Olumlu Görüş**

Borlease Otomotiv Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklığının ("Grup") 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanakları bölümünde belirtilen hususlar dışında, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Grup'un durumu hakkında denetlenmiş olan konsolide finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

**2) Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanakları**

- Grup konsolide finansal tablolarının 4 nolu dipnotunda ele alındığı üzere Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari ve ticari olmayan alacakları toplam 1.298.288.036 TL olup, bu alacağın 954.174.458 TL tutarındaki kısmı anaparadan, 344.113.578 TL tutarındaki kısmı ise tahakkuk etmiş faiz alacaklarından oluşmaktadır. Söz konusu bakiyelere ilişkin olarak ilişkili taraflardan direkt doğrulama mektubu temin edilmiştir. Bununla birlikte, bilanço tarihinden sonra tahsilatın gerçekleşmediği, bakiyelerin ödenmesine ilişkin somut bir geri ödeme planının bulunmadığı ve söz konusu alacaklar için teminatın bulunmadığı görülmüştür. Grup yönetimi, alacakların nihai ana ortak tarafından planlanan varlık satışlarının gerçekleşmesi ve finansal yeniden yapılandırmanın sonuçlanmasını takiben bir yıllık bir süre içinde tahsil edileceğini öngörmekte olup, bu alacaklara ilişkin olarak Grup'un konsolide finansal tablolarında herhangi bir değer düşüklüğü karşılığı ayrılmamıştır.
- Grup konsolide finansal tablolarının 26 nolu dipnotunda ele alındığı üzere Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla ekli finansal tablolarında 520.571.436 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı ve 27.260.076 TL tutarında ertelenmiş vergi gideri bulunmaktadır. Grup'un mevcut finansal durumu ve işletmenin sürekliliğine ilişkin mevcut belirsizlikler dikkate alındığında, söz konusu ertelenmiş vergi varlığının kullanılabilirliğini destekleyen yeterli ve uygun denetim kanıtı tarafımızca elde edilememiştir. Grup, konsolide finansal tablolarında bu tutarlara ilişkin herhangi bir düzeltme yapmamıştır.
- Grup, faaliyet kiralmasına konu varlıklarını maliyet bedeli üzerinden muhasebeleştirmekte ve söz konusu varlıkların maliyet bedelini, tahmin edilen kalıntı değer düşüldükten sonra faydalı ömürleri boyunca amortismanına tabi tutmaktadır. Grup konsolide finansal tablolarının 13 numaralı dipnotunda açıklandığı üzere, Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 6.708.290.352 TL tutarında faaliyet kiralmasına konu varlığı bulunmaktadır. Tarafımızca faaliyet kiralmasına konu araçlar üzerinde gerçekleştirilen incelemeler sonucunda, bazı araçların kayıtlı değerlerinin geri kazanılabilir tutarlarının üzerinde olduğu tespit edilmiştir. Yapılan değerlendirmeler sonucunda söz konusu varlıklar için yaklaşık 516.092.414 TL tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayrılması gerektiği kanaatine varılmıştır. Ancak, Grup konsolide finansal tablolarında faaliyet kiralmasına konu varlıklara ilişkin herhangi bir değer düşüklüğü karşılığı ayrılmamıştır.



## 2) Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanakları (Devamı)

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS") 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") ile Sermaye Piyasası Kurulu mevzuatında ve ilgili diğer mevzuatta faaliyet raporunun bağımsız denetimiyle ilgili olarak yer alan etik ilkelere uygun olarak Grup'tan 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 1 Ocak – 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 11 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanakları paragrafında yer alan hususlar nedeniyle sınırlı olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

## 4) İşletmenin Sürekliliğine İlişkin Önemli Belirsizlik

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren döneme ilişkin zararı 3.901.585.814 TL (31 Aralık 2024 – 2.060.166.731 TL), özkaynakları ise eksi 991.265.170 TL (31 Aralık 2024 – 3.163.676.004 TL)'dir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisi zarar sebebiyle karşılıksız kalmış, Türk Ticaret Kanunu ("TTK")'nın 376. maddesi kapsamında borca batıklık durumu oluşmuştur.

Grup'un konsolide finansal tablolarının 2.2 numaralı dipnotunda açıklandığı üzere, Grup'un banka kredileri ve ihraç edilmiş tahvillerine ilişkin yükümlülükleri ile tedarikçilerine olan yükümlülüklerini vadesinde yerine getirememesi, finansal borçların yeniden yapılandırılması amacıyla bankalara başvuruda bulunmuş olması, faaliyetlerinin zarar ile sonuçlanması gibi hususlar, işletmenin sürekliliğinin devamına ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay ve şartların varlığına işaret etmektedir.

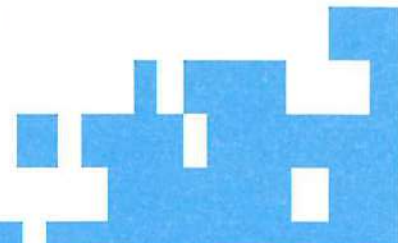
Grup yönetimi, konsolide finansal tabloların 2.2 numaralı dipnotunda ve faaliyet raporunda açıklandığı üzere finansal yeniden yapılandırma süreci ve diğer planlanan aksiyonlar yoluyla Grup'un faaliyetlerini sürdürebileceğini değerlendirmektedir.

Finansal tablolar işletmenin sürekliliği esasına göre hazırlanmış olup, görüşümüz bu husustan etkilenmemektedir.

## 5) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Grup'un 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 finansal durum, konsolide finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Grup'un gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.



## 5) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu (Devamı)

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Grup'ta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Grup'un araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı 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 ve Tebliğ hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde kabul edilen 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 yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Ali Ünal'dır.

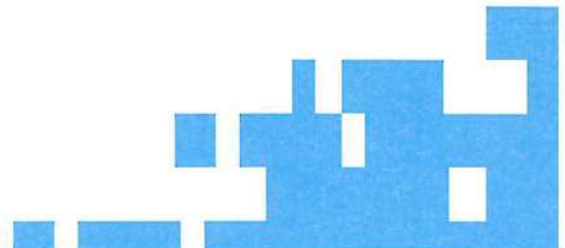
RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Member of RSM International

Ali Ünal, SMMM  
Sorumlu Denetçi



İstanbul, 11 Mart 2026



# İÇİNDEKİLER

## 1. BORLEASE HAKKINDA

- Şirket Bilgileri
- İletişim Bilgileri
- Vizyonumuz, Misyonumuz, Değerlerimiz
- Yönetim Kurulu Üyeleri

## 2. SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

- Ortaklık Yapısı
- İmtiyazlı Paylar

## 3. YÖNETİM KURULU, KOMİTELER VE PERSONEL BİLGİLERİ

- Yönetim Kurulu
- Komiteler
- Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar
- Grup Personel Sayısı
- Organizasyon Yapısı

## 4. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

- Türkiye de Otomotiv Sektörü
- Grubun İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler
- Grubun İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri
- Grubun Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler
- Grubun İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler
- Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler
- Grup ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yatırımlara İlişkin Açıklamalar
- Yıl İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler
- Yıl İçerisinde Mevzuat ve Yönetmelik ile İlgili Yapılan Değişiklikler
- Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler
- Yapılan Bağışlar ve Sosyal Sorumluluk Projeleri
- Pazarlama Faaliyetleri
- Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları
- Karın Tespiti ve Dağıtımı
- Grubun Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit Ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri
- Varsa Grubun Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler

## 5. DENETİM VE DERECELENDİRME

- Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar
- Derecelendirme

## 6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

- İkinci el araç satışına ilişkin riskler
- Kredi riski
- Likidite riski
- Piyasa riski
- Faiz riski

## 1. FİNANSAL DURUM

## 2. DİĞER HUSUSLAR

Ek-1

# 1 - BORLEASE HAKKINDA

Borlease Otomotiv A.Ş. 2013 yılında İstanbul'da kurulmuştur. Şirket'in ana faaliyeti, yeni ve/veya ikinci el motorlu taşıtlar (yolcu araçları, hafif ticari araçlar ve kamyonlar da dahil olmak ve fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere) ve motorlu taşıt sınıfına girmeyen diğer ekipman ve hizmetlere ilişkin uzun süreli kiralama hizmeti, filo kiralama hizmeti ve filo yönetimi hizmetleri sağlamaktır.

Borlease Otomotiv A.Ş., "Şirket" veya "Borlease" ve bağlı ortaklığıyla birlikte "Grup" olarak anılacaktır.

Artı Seyahat Acentesi Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.-Sixt ("Bağlı Ortaklık") şirketinin %90'ı 31 Aralık 2019 itibarıyla devralınmıştır. Geri kalan %10'luk payı da 23 Haziran 2022 tarihinde alınmış olup %100'ü konsolidasyona dahil edilmiştir. Bağlı Ortaklık ("Artı Seyahat Acentesi Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.") ana faaliyeti gereği gerek sahibi olduğu gerekse herhangi başka bir suretle üçüncü kişi ve kurumlardan temin etmiş olduğu otomobillerin günlük veya kontrata bağlı olarak kurumsal kiralamalar alanında faaliyet göstermektedir.

Şirket, 25,29 TL hisse fiyatı, %30,65 halka açıklık oranı ve 1.307.493.000 TL halka arz büyüklüğü ile 19 Ekim 2023 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlamıştır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla halka açıklık oranı %42,39'dur.

Şirket'in 168.700.000 TL tutarındaki ödenmiş sermayesinin 700.000.000 TL'ye artırılmasına (%314,93776 oranında) ve artırılan 531.300.000 TL'nin tamamının iç kaynaklardan karşılanmasına ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na yaptığımız başvuru, 3 Temmuz 2025 tarihinde onaylanmış, 17 Temmuz tarihinde tescil edilmiştir.

## > Şirket Bilgileri

<b>Rapor Dönemi</b>	: 1 Ocak – 31 Aralık 2025
<b>Ticaret Unvanı</b>	: Borlease Otomotiv A.Ş.
<b>Ticaret Sicil No</b>	: 854424
<b>Mersis No</b>	: 0180-0448-1171-7552
<b>Vergi Dairesi</b>	: Alemdağ
<b>Vergi Numarası</b>	: 1800448117
<b>Kayıtlı Sermaye</b>	: 700.000.000 TL
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	: 700.000.000 TL

## > İletişim Bilgileri

<b>Merkez Adresi</b>	: Saray Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. 2 Blok No:4/28 Ümraniye / İstanbul
<b>Telefon</b>	: 0216 510 43 19
<b>Web Sitesi</b>	: www.borlease.com.tr

# 1 - BORLEASE HAKKINDA

## > Vizyonumuz

Müşteri memnuniyeti odaklı iş anlayışıyla; çevreye, yasalara, toplumsal ve etik değerlere saygılı, yenilikçi, sosyal sorumluluk bilincine sahip Şirket profiliyle; Türkiye'nin öncü filo kiralama şirketleri arasında yer almak başlıca vizyonumuzdur.

## > Misyonumuz

Borlease Otomotiv, operasyonel filo kiralama sektöründeki uzmanlığını iş ortaklarının ihtiyacı ile birleştirip %100 müşteri memnuniyeti kazanmak misyonu çerçevesinde sektörde üst düzey hizmet sunmaktadır.

## > Değerlerimiz

**İtibar ve Dürüstlük:** Kurumlar ve kişilere verdiğimiz söz ve taahhütleri zamanında ve eksiksiz yerine getirerek dürüst ve itibarlı bir yol izleriz. Yasalar ve etik ilkelere bağlı kalırız.

**Müşteri Odaklılık:** Müşterilerimizin ihtiyaçlarına göre esnek ve çözüm odaklı bir yaklaşım sergiler; her koşulda 100 % müşteri memnuniyeti sağlamayı hedefleriz.

**Çalışan Memnuniyeti:** Personellerimize güven, saygı ile yaklaşmak, öncülük etmek, başarıları taktir edip ödüllendirmek ve tüm ilişkilerde dürüstlüğü esas kılmak.

**Yenilik ve Yaratıcılık:** Yenilikçi ve yaratıcı fikirlere açık, çok yönlü gelişimi destekleyen bir yol izleriz.

**Topluma ve Çevreye Duyarlılık:** Toplumsal ve doğal yaşamın iyileştirilmesinden sorumlu olduğumuzun bilinciyle, sürdürülebilir kurumsal sosyal sorumluluk projeleri gerçekleştirilmekteyiz.

## 2 – SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

### > Ortaklık Yapısı

Grup, 8 Şubat 2013 tarihinde 2.000.000 TL sermaye ile kurulmuştur. 30 Aralık 2015 tarihinde gerçekleşen Olağanüstü Genel Kurul kararı ile 3.000.000 TL, 15 Aralık 2016 tarihinde gerçekleşen Olağanüstü Genel Kurul kararı ile 5.000.000 TL, 15 Eylül 2017 tarihinde gerçekleşen Olağanüstü Genel Kurul kararı ile 10.000.000 TL, 26 Haziran 2018 tarihinde gerçekleşen Genel Kurul kararı ile 10.000.000 TL artırılmak suretiyle 30.000.000 TL'ye yükseltilmiştir. 31.12.2021 tarihinde tescil olan sermaye artırım kararı ile şirketin sermayesi 30.000.000 TL'den 140.500.000 TL'ye artırılmıştır. 19 Ekim 2023 tarihindeki halka arz sonrasında sermayemiz 168.700.000 TL olmuştur. 15 Mayıs 2025 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile şirketin sermayesi 700.000.000 TL olmuştur. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un sermayesi 700.000.000 TL ve ödenmemiş sermayesi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: 168.700.000 TL) dir.

Pay Sahibi	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Bor Holding A.Ş.	348.807.102	49,83
Q Yatırım Bankası A.Ş.	54.438.912	7,78
Halka Açık	296.753.986	42,39
<b>Toplam</b>	<b>700.000.000</b>	<b>100,00</b>

### > İmtiyazlı Paylar

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır.

# 3 - YÖNETİM KURULU, KOMİTELER VE PERSONEL BİLGİLERİ

## Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu Üyeleri 26 Aralık 2023 tarihinde 3 yıllık süre için görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Fehmi Sertdemir 19 Kasım 2025 tarihinde, Azmi Yalçın 21 Kasım 2025 tarihinde istifa etmiştir. Zübeyde Çaldağ yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere 22 Aralık 2025 tarihinde atanmıştır.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup / Olmadığı	İcrada Görevli Olup / Olmadığı	31 Aralık 2025 Tarihinde Görevde Olup / Olmadığı
Özgür Cem HANCAN	Yönetim Kurulu Başkanı	16.06.2025 - 16.06.2028	Bağımsız Üye Değil	İcrada Görevli	Görevde
Müge ÇETİN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	16.06.2025 - 16.06.2028	Bağımsız Üye Değil	İcrada Görevli	Görevde
Fehmi SERTDEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	16.06.2025 - 19.11.2025	Bağımsız Üye Değil	İcrada Görevli Değil	Görevde Değil
Sarper Volkan ÖZTEN	Yönetim Kurulu Üyesi	16.06.2025 - 16.06.2028	Bağımsız Üye	İcrada Görevli Değil	Görevde
Azmi Yalçın	Yönetim Kurulu Üyesi	16.06.2025 - 21.11.2025	Bağımsız Üye	İcrada Görevli Değil	Görevde Değil
Zübeyde Çaldağ	Yönetim Kurulu Üyesi	22.12.2025- İlk Genel Kurul'da onaya sunulacak	Bağımsız Üye Değil	İcrada Görevli Değil	Görevde

## Komiteler

### Riskin Erken Saptanması Komitesi

Şirketimiz, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn"), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) ve zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Kurumsal Yönetim Tebliği'nde düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca 23.01.2024 tarihli ve 2024/003 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'yla Riskin Erken Saptanması Komitesi'ni ("Komite") kurmuştur.

Komite'nin amacı, Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesidir. Komitenin görev ve sorumlulukları arasında;

- Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek tüm risklerin, meydana gelme olasılıklarının ve etkilerinin değerlendirilerek tanımlanması,
- Risk ölçüm modellerinin ve risk yönetim sistemlerinin oluşturulması ve etkinliklerinin en az yılda bir kez gözden geçirilmesi,
- Risklerin ölçülmesi, izlenmesi ve risk unsurlarının karar süreçlerinde kullanılmasına yönelik olarak Yönetim Kurulu'na bilgi verilmesi ve gerekli uyarılarda bulunulması,
- Yönetim Kuruluna risk yönetim uygulamaları ve modellerini iyileştirici tavsiyelerde bulunulması,
- Risk yönetimi politikaları ve uygulamalarının tüm Şirket birim ve çalışanları tarafından benimsenmesi ve uygulanması konularında gerekli çalışmaların yapılması.

Riskin Erken Saptanması komitesinde görev alanların detayı;

Adı Soyadı	Görevi	
Sarper Volkan ÖZTEN	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Fehmi SERTDEMİR	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi

Komite, 1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025 döneminde 6 defa toplantı yapmıştır.

## 3 – YÖNETİM KURULU, KOMİTELER VE PERSONEL BİLGİLERİ

### Denetim Komitesi

Şirketimiz, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn"), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) ve zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Kurumsal Yönetim Tebliği'nde düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca 23.01.2024 tarihli ve 2024/003 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'yla Denetim Komitesi'ni ("Komite") kurmuştur.

Komite'nin amacı, Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimidir. Komitenin görev ve sorumlulukları arasında;

- Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi,
- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmalarının gözetimi,
- Şirketin hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetlerin belirlenmesi ve yönetim kurulunun onayına sunulması,
- Şirketin muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, şirket çalışanlarının, şirketin muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterlerin belirlenmesi,
- Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların Şirket'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerin yapılması, Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin de görüşleri alınarak Komite değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirilmesi,
- Komite'nin görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespitlerin ve konuya ilişkin değerlendirmelerin ve önerilerin derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirilmesi.

Denetim komitesinde görev alanların detayı;

Adı Soyadı	Görevi	
Sarper Volkan ÖZTEN	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Azmi YALÇIN	Komite Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Komite, 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 döneminde 8 defa toplantı yapmıştır.

## 3 – YÖNETİM KURULU, KOMİTELER VE PERSONEL BİLGİLERİ

### Kurumsal Yönetim Komitesi

Şirketimiz, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (“SPKn”), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) ve zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Kurumsal Yönetim Tebliği’nde düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca 23.01.2024 tarihli ve 2024/003 sayılı Yönetim Kurulu Kararı’yla Kurumsal Yönetim Komitesi’ni (“Komite”) kurmuştur.

Komite’nin temel amacı, Şirket’te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığının, uygulanmıyor ise gerekçesinin ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarının tespit edilmesi ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunulması ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarının gözetilmesidir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri mümkün kıldığı üzere, Şirket’in yönetim kurulu yapılması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi oluşturulmamış olduğundan, Komite Kurumsal Yönetim İlkeleri’nde belirtilen aday gösterme ve ücret komitesi görevlerini de yerine getirir. Komitenin görev ve sorumlulukları arasında;

- Şirket’te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığının, uygulanmıyor ise gerekçesinin ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarının tespit edilmesi,
- Yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunulması,
- Yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarının gözetilmesi.

Komite’nin aday gösterme konusundaki görev ve sorumlulukları şunlardır:

- Yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapılması,
- Yönetimin ve yatırımcıların da dahil olmak üzere bağımsız üyelik için aday tekliflerinin, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşıyamaması hususu dikkate alınarak değerlendirilmesi ve buna ilişkin değerlendirmenin bir rapora bağlanarak yönetim kurulu onayına sunulması,
- Yönetim kurulunun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapılması ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerin yönetim kuruluna sunulması.

Kurumsal Yönetim komitesinde görev alanların detayı;

Adı Soyadı	Görevi	
Azmi YALÇIN	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Fehmi SERTDEMİR	Komite Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Mustafa Yamaç Hasin	Komite Üyesi	Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Komite, 1 Ocak 2025 – 31 Aralık 2025 döneminde 2 defa toplantı yapmıştır.

## 3 – YÖNETİM KURULU, KOMİTELER VE PERSONEL BİLGİLERİ

### Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

A-) Sağlanan Huzur Hakkı, Ücret, Prim, İkramiye, Kâr Payı Gibi Mali Menfaatlerin Toplam Tutarları:

Kilit yöneticiler genel müdür, genel müdür yardımcısı ve direktörlerden oluşur.

Bu yöneticilere sağlanan menfaatler ve sağlanan menfaatler ile yönetim kurulu üyesine ödenen katılım bedeli 26.283.925 TL 'dir (31 Aralık 2025: 23.045.613 TL).

Grup Yönetim Kurulu üye ve ortaklarına herhangi bir huzur hakkı belirlenmemiştir.

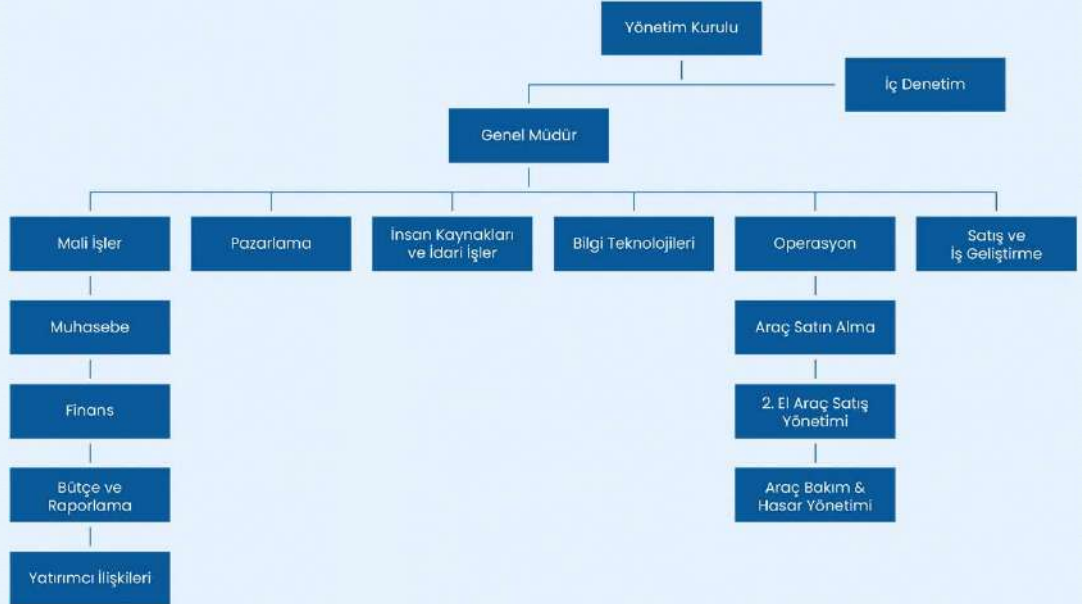
B-) Verilen Ödenekler, Yolculuk, Konaklama ve Temsil Giderleri ile Ayni ve Nakdi İmkânlar, Sigortalar ve Benzeri Teminatların Toplam Tutarlarına İlişkin Bilgiler:

Verilen ödenek yoktur. Sigorta ve benzeri teminat yoktur.

### Grup Personel Sayısı

31 Aralık 2025 itibarıyla Borlease'de 53 kişi, Artı Seyahat'te 211 kişi toplam grup bünyesinde 264 kişi çalışmaktadır.

### Organizasyon Yapısı



## 4 - ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### > Türkiye de Otomotiv Sektörü



Türkiye’de otomotiv sektörü, üretim içindeki payı ve ekonomik katkı oranı değerlendirildiğinde, imalat sanayi içinde önde gelen sektörler arasında yer almaktadır. Sektörün yurtiçinde yaratmış olduğu değerler (yurtiçi girdi kullanımı ve katma değer toplamı) ekonomide çok önemli bir yere sahiptir.

Otomotiv sanayi sahip olduğu yapı nedeni ile birçok sektörle bağlantısı bulunmaktadır. Bu sektörler üzerinde oldukça fazla etkisi olması; otomotiv sektörünün, bulunmuş olduğu ülkenin ekonomisi üzerinde büyük bir etkiye sahip olmasına neden olmaktadır.

Diğer taraftan, otomotiv sanayisinde teknolojinin gelişim gösterdiği elektrikli araçlar konusu da üzerinde stratejik planlar yapılması gereken bir konudur. Hem çevreye duyarlı olması hem de yakıt maliyetini azaltması bakımından otomotiv sektörünün elektrikli araçlara doğru yöneleceği tahmin edilmektedir. Özellikle, binek araçlarının yüksek miktarda karbon salınımlarına neden olduğu düşünülürse, Kyoto Protokolünün getirdiği yükümlülükler konusunda hassas davranan ülkeler açısından bu konu önem taşımaktadır. Bu doğrultuda, birçok ülke bu araçlara yönelik satın alma vergisinde indirim ve yol vergisinden muafiyet başta olmak üzere çeşitli teşvikler uygulamaya başlamıştır. Bu noktada, ülkemizde bu yeni teknolojiye sahip araçların teşviki konusunda da çalışmalara başlanmış, ilk etapta ülkemizde motorlu araç satın alımlarında uygulanan ÖTV’de indirimle gidilmiştir.

Dünya çapında birçok ülke bu konuda yabancı ülkelere bağımlı kalmamak için kendi çip endüstrilerine yönelik teşvikler sunmaktadır.

## 4 - ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### > Grubun İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla operasyonel kiralamada kullanılan araçların sayısı 7.798'dir.

(31 Aralık 2024: 8.367). Bu araçların 4.748 adedi şirketin mülkiyetinde olup kalan kısmı dış oto kiralama yoluyla filomuza dahil edilmiştir (31 Aralık 2024: 3.428).

2025 yılında 4.016 adet araç alımı ve 2.696 adet araç satışı gerçekleştirmiştir. Bu alışların tutar olarak bedeli 5.838.722.542 TL olup araç satışlarından da 3.009.778.920 TL gelir elde edilmiştir.

### > Grubun İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri

Grubun iç kontrol sisteminin amacı şirket varlıklarının korunmasını, faaliyetlerin etkin ve verimli bir şekilde Kanun ve Mevzuata ve şirket içi politikalara uygun yürütülmesini, muhasebe ve finansal raporlama sisteminin güvenilirliğini, bütünlüğünü sağlanmasıdır.

Yönetim Kurulu, Grubun menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin belirlenmesi ve etki ile olasılıklarının en aza indirilmesine ilişkin risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerini oluşturarak belli periyotlarla etkinliğini gözden geçirmektedir. Risk yönetimi ile grubun gelecekteki nakit akımlarının bünyesinde yer alan risk ve getiri yapısını ve buna bağlı olarak faaliyetlerinin düzeyini izlemeye, kontrol altında tutmayı amaçlanmaktadır.

Grup şirketlerinde İç Denetim Departmanı olarak grup şirketlerimizin hepsinde İç Denetim faaliyetlerini yürütmekteyiz.

İç denetim fonksiyonunun görev ve sorumluluk kapsamı, Bor Holding yönetimi tarafından tasarlanan ve uygulanan, risk yönetimi, kontrol ve yönetim süreçleri ağının, aşağıda belirtilen konularda güvence sağlayacak şekilde yeterli ve etkin olup olmadığını belirlemektir.

Risklerin uygun şekilde belirlenmesi ve yönetilmesi,

Mali, yönetsel ve operasyonel bilgilerin doğru güvenilir ve zamanında hazır bulunması

İş süreçlerinin ve işlemlerin politika prosedür ve ilgili mevzuat hükümleri ile uyum içerisinde olması,

Kaynakların ekonomik olarak temin edilmesi, verimli bir şekilde kullanılması ve gerektiği şekilde korunması,

## 4 - ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

Etik kurallara uyum ile ilgili hedeflerin uygun biçimde tanımlanması ve gerçekleştirilmesi

İç Denetim departmanı bu doğrultuda iş süreçlerini değerlendirerek, ilgili bölümlerin ve şirketin iş hedeflerine ulaşmasındaki sistemselsel ve operasyonel risklerin belirlenmesi ve bu risklerin yönetilebilmesi için ilgili alanlarda önerilerde bulunmaktadır.

Grubun operasyonlarında vizyon ve misyonuna ulaşmaya yönelik belirlenmiş prosedürlere ve esaslara uygun olarak hareket edilip edilmediği kontrol edilmektedir.

### Grubun Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

Bağlı Ortaklık	Artı Seyahat Acentesi Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ticaret Sicil Numarası	255593
Vergi Kimlik Numarası	0850382735
İnternet Sitesi	www.sixt.com.tr

### Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

31 Aralık 2025 tarihi itibari ile grup aleyhine açılan davalar için ayrılan karşılık tutarı 13.244.722 TL'dir (31 Aralık 2024: 4.770.795 TL).

### Grup ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Grubumuzda mevzuata aykırı uygulama meydana gelmediğinden Grup ve yönetim organı üyeleri hakkında idari ve adli yaptırım olmamıştır.

## 4 - ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### > Yıl İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

Şirketimizin esas sözleşmesinde 17.07.2025 tarihinde madde 6'da bulunan 168.700.000 TL tutarında olan sermayemiz, kayıtlı sermaye tavanı olan 700.000.000 TL'ye artırılmıştır.

### > Yıl İçerisinde Mevzuat ve Yönetmelik ile İlgili Yapılan Değişiklikler

32768 sayılı (2. Mükerrer) Resmi Gazete'de yayınlanan 329 seri nolu Gelir Vergisi Genel Tebliğinde binek araç gider kısıtlama tutarları 2025 yılı için aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

1. Kiralama yoluyla edinilen binek otomobillerinin her birine ilişkin aylık kira bedelinin 37.000 TL'si,
2. Binek otomobillerinin iktisabına ilişkin ÖTV ve KDV toplamının 990.000 TL'si,
3. ÖTV ve KDV hariç maliyet bedelinin 1.100.000 TL'si,
4. - ÖTV ve KDV dahil maliyet bedeline eklendiği ya da binek otomobilin ikinci el olarak iktisap edildiği durumlarda 2.100.000 TL'si

gider olarak dikkate alınabilecektir.

Belirtilen tutarları aşan ve gider olarak dikkate alınan tutarlarının (amortisman tutarları dahil) kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınması gerektir.

### > Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler

Bulunmamaktadır.

## 4 - ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### > Yapılan Bağışlar ve Sosyal Sorumluluk Projeleri

Şirket'in düzenli olarak dahil olduğu herhangi bir sosyal sorumluluk projesi ve bağış bulunmamaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 1.006.473 TL sosyal sorumluluk projelerine harcanmıştır (31 Aralık 2024: 1.398.032 TL).

### > Pazarlama Faaliyetleri

2025 yılında otomotiv sektöründe ürünlerimiz, hizmetlerimiz, kampanyalarımız ve acente iletişimlerimizle yıllık hedeflerimize paralel olarak belirlenen kriterlerde proje geliştirme ve saha ekibiyle entegre bir şekilde pazarda farkındalık yaratmaya devam ettik.

### > Karın Tespiti ve Dağıtımı

Şirketimiz Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşmemizin kâr dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımını yapmaktadır. Kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

Net dağıtılabilir kârına ilişkin olmak üzere, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak, Şirketimizin paylarının borsada işlem görmeye başlamasını takip eden 2 yıl boyunca, net dağıtılabilir dönem kârının asgari %40'ının nakit olarak dağıtılmasına yönelik bir taahhütte bulunulmasına karar verilmiştir.

16 Haziran 2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulda temettü ödemesi yapılmaması kararı verilmiştir.

## 4 - ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### > Grubun Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarına göre özkaynaklarının negatif olduğu ve dönen varlıklarının kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayamadığı görülmektedir. Ayrıca Grup, söz konusu tarih itibarıyla Türk Ticaret Kanunu'nun 376. maddesi kapsamında teknik olarak borca batık durumdadır. Bu göstergeler, Grup'ın kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti üzerinde önemli belirsizlikler bulunduğuna işaret etmektedir.

Grup'un finansal borçlarının geri ödenmesine ilişkin olarak, Türkiye Halk Bankası A.Ş. önderliğinde yürütülen Finansal Yeniden Yapılandırma (FYY) sürecine 3 Aralık 2025 tarihinde dahil olunmuştur. Bu kapsamda FYY'ye dahil bankalar tarafından kredi geri ödemeleri üç ay süreyle ertelenmiş olup, finansal raporların yayımlanmasından sonra söz konusu erteleme süresine ilave olarak üç aylık ek bir erteleme daha sağlanmıştır. FYY süreci kapsamında nihai yapılandırma koşullarına ilişkin görüşmeler devam etmekte olup, söz konusu sürecin nihai sonucu raporlama tarihi itibarıyla henüz kesinleşmemiştir.

Öte yandan Grup, ihraç etmiş olduğu finansman bonolarının vadesinde geri ödenmesinde gecikme yaşamıştır. Bu kapsamda finansman bonusu sahipleri ile Borçlanma Araçları Sahipleri Kurulu (BASK) toplantıları gerçekleştirilmiş olup, yapılan görüşmeler sonucunda vadesi gelen finansman bonolarının vadeleri toplantılarda belirlenen faiz oranları üzerinden üç ay süreyle ertelenmiştir.

### > Varsa Grubun Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler

Grup yönetimi, faaliyetlerin sürdürülebilirliğini sağlamak ve finansal yapıyı güçlendirmek amacıyla çeşitli önlemler planlamaktadır. Artı Seyahat (Sixt) bağlı ortaklığımız kendi şubeleşme yapısı yerine bayi modeli ile operasyonel olarak verimli hale getirileceği düşünülmektedir. Borlease Araç parkının azaltılması ile kredi yükümlülüklerimizin ödenmesi ve finansman giderinde azalma ile karlılığa etki edilmesi öngörülmektedir. Enflasyon oranlarının düşüş eğilimi göstermesi ve faiz oranlarında öngörülen gerilemenin etkisiyle, Şirket'in önümüzdeki dönemlerde finansal yapısının güçlenmesi ve faaliyet sonuçlarının daha olumlu yönde gelişmesi beklenmektedir.

Buna ek olarak Grup'un hakim ortağı Bor Holding A.Ş.'nin gerekli görülmesi halinde Grup'a sermaye ve/veya finansman desteği sağlayacağı öngörülmektedir.

## 5 - DENETİM VE DERECELENDİRME

### > Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ve TFRS Yorumlama Komitesi ("TFRYK") tarafından yayınlanan yorumlamalara uygun olarak hazırlanmış olan Borlease A.Ş.'nin konsolide finansal tablolarının Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından yayınlanan TFRS uyarınca belirlenen esaslara uygun olarak hazırlandığını denetlemek üzere, RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur.

Grup yasal finansal tablolarını, Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine uygun olarak hazırlamaktadır

2025 yılına ait herhangi bir kamu denetimi gerçekleştirilmemiştir.

## 6 – RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Grubun finansal araçları; nakit, kısa vadeli mevduatlar ile kısa ve uzun vadeli banka kredileri, tüketici finansmanı ve finansal kiralama borçlanmalarıdır. Bu araçlarından kaynaklanan en önemli riskler Kredi Riski ve Finansal Risklerdir. Grup yönetimi bu risklerin her birini incelemekte ve aşağıda belirtilen politikaları geliştirmektedir.

### > İkinci el araç satışına ilişkin riskler

Araç kiralamada ikinci el değerinin belirlenmesi sürecinde, ikinci el araç satış riski ortaya çıkar. Bu risk, araçlar kiraya verilirken öngörülen ikinci el değerinin (RV), ikinci el satışının üzerinde kalması ve gerçekleşen satıştan zarar edilmesidir. Bir diğer risk, mevzuatta olası vergi değişiklikleridir. Vergisel değişiklikler ikinci el piyasasında satılacak araçların rayiç değerlerini artırabileceği gibi değer düşüklüğüne de sebep olabilmektedir.

Borlease A.Ş., ikinci el değerinin belirlenmesinde finansal parametreleri göz önünde bulundurarak birden fazla kanalda gerçekleşmiş satış verilerinin analizini yapar ve aynı zamanda araçlarla ilgili marka, model, yaş, kilometre, hasar durumu bilgilerini de dikkate alır. Finansal değişkenler ve araçlara ilişkin parametreler kullanılarak yapılan analizler sonucunda ikinci el değeri belirlenir ve belirlenen ikinci el değerleri aylık olarak piyasada gerçekleşen rayiç bedelleri ile karşılaştırılır.

### > Kredi Riski

Grubun kredi riskine maruz kaldığı alan, faaliyetlerinin büyük bir kısmını gerçekleştirdiği Türkiye’de yoğunlaşmıştır. Bu riskler yönetim tarafından toplam riski her bir tarafa sınırlayarak ve kredi riskini itibarı yüksek kurumsal müşteri sayısından dolayı dağıtarak gözetlenmektedir.

Grup operasyonel kiralama hizmetine konu araçların satın alma işlemleri için kullanmakta olduğu kredilerinin vadesini ve para birimini, bu araçlar için imzalamış olduğu kira sözleşmelerinde belirlenmiş olan sözleşme vadeleri ve kira para birimleri paralel olarak sağlamaktadır. Bu sayede vade ve kur riskine girmemektedir.

## 6 – RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

### > Likidite Riski

Grubun varlık ve yükümlülük yönetimindeki en önemli amacı, Grup alacaklılarına olan taahhütlerini yerine getirebilmek için gerekli olan likiditeyi sağlamak ve Grubun kendi likidite ihtiyaçlarını karşılayabilmektir.

Grubun gelecekte faturalanacak ve iptal edilemeyen operasyonel kira sözleşmelerinden doğacak kısa ve uzun vadeli alacakları TFRS gereği hazırlamakta olduğu konsolide finansal tablolara dâhil edilmemektedir. Bunun yanı sıra, Grubun konsolide finansal tablolarında Duran Varlıklar kalemi içinde yer alan Operasyonel kiralama kullanılan varlıkları, bağlı oldukları operasyonel kiralama sözleşmelerinin bitimini müteakiben ikinci el otomobil piyasasında satılmaktadır Dolayısıyla, Grubun dönen varlıklarıyla kısa vadeli yükümlülüklerinin analizi yapılırken bu unsurların da dikkate alınması gerekmektedir.

### > Piyasa Riski

Grup, kur riski ve faiz oranı riskini piyasa riskinin en önemli bileşenleri olarak değerlendirmektedir. Grubun sermaye yapısı göz önünde bulundurularak söz konusu riskler için limitler tasarlanmaktadır.

### > Faiz Riski

Faiz oranı riski, ülkelerin merkez bankaları aracılığı ile aldıkları para politikası tedbirleri nedeniyle faiz oranlarında yaşanması muhtemel dalgalanmalar sonucunda ortaya çıkar. Grup, bilanço kalemlerinin piyasa değerlerinin dalgalanmalarıyla (fiyat riski) veya faize hassas olan varlık ve yükümlülüklerinin ani oran değişikliklerinin etkisiyle faiz riskine maruz kalmaktadır. Türkiye’de faiz oranları yüksek oranda değişkendir. Bundan dolayı, faiz riski Grubun varlık ve yükümlülük yönetiminde önemli bir yer tutar.

## 6 – FİNANSAL DURUM

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen Varlıklar</b>		
Nakit ve Nakit Benzerleri	152.404.359	95.174.118
Finansal Yatırımlar	13.148.922	27.187.488
Ticari Alacaklar	1.733.350.204	1.322.305.476
- İlişkili Taraplardan Ticari Alacaklar	20.673.507	1.746.413
- İlişkili Olmayan Taraplardan Ticari Alacaklar	1.712.676.697	1.320.559.063
Diğer Alacaklar	1.282.527.691	25.084.727
- İlişkili Taraplardan Diğer Alacaklar	1.277.614.529	23.948.851
- İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar	4.913.162	1.135.876
Stoklar	193.402.557	--
Peşin Ödenmiş Giderler	789.610.806	1.254.184.808
- İlişkili Olmayan Taraplara Peşin Ödenmiş Giderler	789.610.806	1.254.184.808
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	5.803.305	3.389.120
Diğer Dönen Varlıklar	222.404.861	19.706.108
- İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Dönen Varlıklar	222.404.861	19.706.108
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>4.392.652.705</b>	<b>2.747.031.845</b>
<b>Duran Varlıklar</b>		
Ticari Alacaklar	--	3.357.053
İlişkili Olmayan Taraplardan Ticari Alacaklar	--	3.357.053
Diğer Alacaklar	2.196.057	4.158.790
- İlişkili Olmayan Taraplardan Diğer Alacaklar	2.196.057	4.158.790
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	53.070.000	63.751.109
Maddi Duran Varlıklar	6.831.523.171	5.634.315.353
- Faaliyet Kiralamasına Konu Varlıklar	6.708.290.352	5.154.967.491
- Diğer Maddi Duran Varlıklar	123.232.819	479.347.862
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.086.839.955	2.069.066.214
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	207.221.562	238.535.179
- Şerefiye	147.206.773	147.206.773
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	60.014.789	91.328.406
Peşin Ödenmiş Giderler	34.043.983	246.394.650
- İlişkili Olmayan Taraplara Peşin Ödenmiş Giderler	34.043.983	246.394.650
Ertelenmiş Vergi Varlığı	520.571.436	665.725.461
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>8.735.466.164</b>	<b>8.925.303.809</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>13.128.118.869</b>	<b>11.672.335.654</b>

## 6 – FİNANSAL DURUM

(Devamı)

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2024
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa Dönemli Yükümlülükler</b>		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3.984.555.214	2.491.280.529
- Banka Kredileri	1.779.245.252	1.166.170.991
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	543.753.045	1.046.204.359
- İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	1.627.385.938	253.681.518
- Diğer Kısa Vadeli Borçlanmalar	34.170.979	25.223.661
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.967.920.470	1.317.775.148
- Banka Kredileri	1.967.920.470	1.317.775.148
Ticari Borçlar	2.592.528.627	1.307.685.633
- İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	--	892.135
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	2.592.528.627	1.306.793.498
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	26.489.862	9.263.370
Diğer Borçlar	19.117.000	25.418.165
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	5.147.583	6.204
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	13.969.417	25.411.961
Ertelenmiş Gelirler	911.664.568	635.688.248
- İlişkili Tarafalardan Ertelenmiş Gelirler	--	47.671
- İlişkili Olmayan Tarafalardan Ertelenmiş Gelirler	911.664.568	635.640.577
Kısa Vadeli Karşılıklar	22.379.296	13.795.660
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	13.244.722	4.770.795
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	9.134.574	9.024.865
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	58.439.236	23.972.248
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>9.583.094.273</b>	<b>5.824.879.001</b>
<b>Uzun Dönemli Yükümlülükler</b>		
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.534.975.588	2.501.753.773
- Banka Kredileri	3.928.037.875	2.036.946.890
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	398.672.246	464.806.883
- İhraç Edilmiş Borçlanma Araçları	208.265.467	--
Ticari Borçlar	--	180.114.758
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	--	180.114.758
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.314.178	1.912.118
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.314.178	1.912.118
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4.536.289.766</b>	<b>2.683.780.649</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>14.119.384.039</b>	<b>8.508.659.650</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	(991.265.170)	3.163.676.004
Ödenmiş Sermaye	700.000.000	168.700.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	848.156.311	795.434.508
Hisse Senedi İhraç Primleri	792.062.974	1.376.084.777
Gerçekleşen Paylar (-)	(244.213.087)	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birlikte Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(12.130.343)	(2.988.070)
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç / (Kayıpları)	(12.130.343)	(2.988.070)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	326.235.762	82.022.680
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	500.209.027	2.804.588.840
Net Dönem Karı / (Zararı)	(3.901.585.814)	(2.060.166.731)
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>(991.265.170)</b>	<b>3.163.676.004</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>13.128.118.869</b>	<b>11.672.335.654</b>

## 7 – KAR VEYA ZARAR TABLOSU

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2024
Hasılat	6.954.427.236	8.952.099.011
Satışların Maliyeti (-)	(6.389.845.863)	(7.115.484.835)
<b>Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>564.581.373</b>	<b>1.836.614.176</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	(538.618.232)	(511.961.436)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(279.707.109)	(456.599.247)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	408.479.339	460.519.115
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(697.677.621)	(383.133.678)
<b>Esas Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(542.942.250)</b>	<b>945.438.930</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	263.745.097	232.712.871
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(1.603.387)	(4.705.838)
<b>Finansman Geliri / (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)</b>	<b>(280.800.540)</b>	<b>1.173.445.963</b>
Finansman Gelirleri	350.052.084	590.886
Finansman Giderleri (-)	(4.368.328.322)	(3.617.248.118)
Parasal Kayıp / Kazanç	370.230.888	(149.887.915)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)</b>	<b>(3.928.845.890)</b>	<b>(2.593.099.184)</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	27.260.076	532.932.453
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	--	(8.145.640)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	27.260.076	541.078.093
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı / (Zararı)</b>	<b>(3.901.585.814)</b>	<b>(2.060.166.731)</b>
<b>Dönem Karı / (Zararı)</b>	<b>(3.901.585.814)</b>	<b>(2.060.166.731)</b>
<b>Dönem Karı/Zararının Dağılımı:</b>		
Ana Ortaklık Payları	(3.901.585.814)	(2.060.166.731)
<b>Pay Başına Kazanç (Zarar)</b>		
Pay Başına Kazanç (Zarar)	(5,57)	(12,21)
<b>Diğer Kapsamlı Gelir / (Gider)</b>		
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>	<b>(9.142.273)</b>	<b>75.770</b>
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / Kayıpları	(12.189.698)	108.645
Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	3.047.425	(32.875)
<b>Toplam Kapsamlı Gelir Dağılımı</b>	<b>(3.910.728.087)</b>	<b>(2.060.090.961)</b>
Ana Ortaklık Payları	(3.910.728.087)	(2.060.090.961)

## 8 – DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.

### > Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin Bağımsızlık Beyanı

**BORLEASE OTOMOTİV ANONİM ŞİRKETİ** (Şirket) Yönetim Kurulunda, mevzuat, esas sözleşme ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği Eki madde 4.3.6'da belirtilen kriterler kapsamında "bağımsız üye" olarak görev yapmaya aday olduğumu, bu kapsamda;

a) Şirket, şirketin yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirketin yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirkette önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrı hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5'inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,

b) Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimi (vergi denetimi, kanuni denetim, iç denetim de dahil), derecelendirilmesi ve danışmanlığı olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, ortak (%5 ve üzeri), önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,

c) Bağımsız yönetim kurulu üyesi olmam sebebiyle üstleneceği görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,

ç) Mevzuata uygun olarak, üniversite öğretim üyeliği hariç, üye olarak seçildikten sonra kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı çalışmadığımı,

d) 31/12/1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu (G.V.K.)'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,

e) Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığını koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak ce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,

f) Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,

g) Şirket'in yönetim kurulunda son on yıl içerisinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmadığımı,

ğ) Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev almadığımı,

h) Yönetim kurulu üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu, beyan ederim.

**Sarper Volkan Özten – Prof. Dr. Azmi Yalçın**

## 8 – DİĞER HUSUSLAR

### > Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri ile İlgili Açıklamalar

“Sermaye Piyasası Kurulu’nun 25.01.2024 tarih ve 2024/6 sayılı Duyurusu ile 2024 yılından itibaren şirketimizin 1. Grup Şirketlere dahil edilmesi nedeniyle, hâlihazırda görev yapmakta bulunan 2 (iki) Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi hakkında Kurumsal yönetim Komitesi tarafından hazırlanan raporla Yönetim Kurulu’nun Sermaye Piyasası Kurulu’nun olumlu görüşü alınması için 04.06.2024 tarihinde başvurulmuş ve 14.06.2024 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulundan tarafından , Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri Sarper Volkan Özten ve Prof. Azmi Yalçın hakkında olumsuz görüş olmadığı bildirilmiştir.”