



KAMUYU AYDINLATMA PLATFORMU

NCM INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş. Financial Report Unconsolidated 2025 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements



**MERKEZİ KAYIT
İSTANBUL**
Türkiye Sermaye Piyasası - Merkezi
Saklama ve Veri Depolama Kuruluşu

Independent Audit Comment

Independent Audit Company	AKSİS ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

NCM Investment Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

NCM Investment Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynak değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

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 Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle 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) Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

<i>Kilit denetim konusu</i>	<i>Konunun denetimde nasıl ele alındığı</i>
TMS- 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Uygulaması	
TMS- 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Uygulaması TMS 29'a göre finansal tablolar, raporlama dönemi sonunda güncel satın alma gücüne göre yeniden düzenlenmelidir. Dolayısıyla, 2025 yılındaki işlemler ve dönem sonundaki parasal olmayan bakiyeler 31 Aralık 2025 tarihindeki satın alma gücünü yansıtacak şekilde yeniden düzenlenmiştir. TMS 29'un uygulanması, Şirket'in finansal tablolarındaki birçok kalemden kapsamlı ve önemli değişikliklere neden olmaktadır. Finansal tabloların güncel satın alma gücü yaklaşımı kullanılarak hazırlanması ve doğru sonuçların elde edilmesi, birçok finansal durum tablosu kaleminin ve cari dönem işlemlerinin yeniden düzenlenmeleri ile ilgili olarak kullanılan bir dizi karmaşık prosedür, hesaplama ve mutabakatı gerektirir. Yeniden düzenleme sürecinde uygulanan metodoloji ve hesaplamaların karmaşıklığı ve kullanılan tarihi verilerin eksik veya yanlış olması riski nedeniyle, TMS 29 uygulaması tarafımızca kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.	TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" uygulamasına ilişkin aşağıdaki denetim prosedürleri uygulanmıştır: - Şirket'in ilgili süreçleri ve muhasebe politikaları incelenmiştir. - Parasal olmayan kalemlerin detay listeleri temin edilerek orijinal maliyet ve satın alım tarihleri, destekleyici belgelerle karşılaştırılarak kontrol edilmiştir. - Yönetim tarafından yapılan parasal ve parasal olmayan kalemler ayrımının TFRS'ye uygun bir şekilde yapılıp yapılmadığı kontrol edilmiştir. - Kullanılan yöntem ile genel fiyat endeksi oranlarını kontrol ederek; parasal olmayan kalemlerin, özkaynak değişim tablosunun, gelir tablosunun ve nakit akış tablosunun yeniden düzenlenerek hazırlanması enflasyon etkileri bakımından test edilmiştir. - Finansal tablolarda ilgili dipnotların yeterliliği ve tutarlılığı kontrol edilmiştir.

4) Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; finansal tabloların TFRS'lere uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5) Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir (Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal , gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir).

- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminlerinin ve ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.

- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak, Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.

- Finansal tabloların, açıklamalar dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtmayı yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Bağımsızlığa ilişkin etik hükümlere uygunluk sağladığımızı üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmiş bulunmaktayız. Ayrıca bağımsızlık üzerinde etkisi olduğu düşünülebilecek tüm ilişkiler ve diğer hususlar ile varsa, ilgili önlemleri üst yönetimden sorumlu olanlara iletmiş bulunmaktayız.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

B) Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, finansal tabloların, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.

2) TTK'nın 402'nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve talep edilen belgeleri vermiştir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Tayyip Yaşar'dır.

Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

Tayyip Yaşar, YMM

Sorumlu Denetçi

23 Mart 2026

İstanbul, Türkiye

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2025	Previous Period 31.12.2024
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	3	157.244.087	216.533.659
Trade Receivables	4	1.578.200.177	262.536.688
Trade Receivables Due From Related Parties	19	134.976.512	52.436.199
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		1.443.223.665	210.100.489
Other Receivables	10	30.546.946	32.947.576
Other Receivables Due From Unrelated Parties		30.546.946	32.947.576
Prepayments	8	958.717	6.389.065
Prepayments to Unrelated Parties		958.717	6.389.065
Current Tax Assets	11	358.965	0
SUB-TOTAL		1.767.308.892	518.406.988
Total current assets		1.767.308.892	518.406.988
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments		16.283.662	16.283.662
Financial Assets at Fair Value Through Other Comprehensive Income	5	16.283.662	16.283.662
Financial Assets Measured At Fair Value Through Other Comprehensive Income		16.283.662	16.283.662
Property, plant and equipment	6	5.777.602	5.060.168
Fixtures and fittings		4.952.465	3.721.629
Leasehold Improvements		825.137	1.338.539
Intangible assets and goodwill	7	3.741.449	7.344.293
Computer Softwares		3.741.449	7.344.293
Total non-current assets		25.802.713	28.688.123
Total assets		1.793.111.605	547.095.111
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Trade Payables	4	1.406.293.012	206.184.681
Trade Payables to Unrelated Parties		1.406.293.012	206.184.681
Employee Benefit Obligations	9	2.724.866	2.226.002
Other Payables		23.818.910	8.106.555
Other Payables to Related Parties	19	0	5.533.273
Other Payables to Unrelated Parties	10	23.818.910	2.573.282
Current tax liabilities, current	11	0	2.128.421
Current provisions	14	1.301.892	2.835.900
Current provisions for employee benefits		1.301.892	2.835.900
SUB-TOTAL		1.434.138.680	221.481.559
Total current liabilities		1.434.138.680	221.481.559
NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current provisions	14	1.891.814	2.937.972
Non-current provisions for employee benefits		1.891.814	2.937.972
Deferred Tax Liabilities	11	3.864.186	2.577.568
Total non-current liabilities		5.756.000	5.515.540
Total liabilities		1.439.894.680	226.997.099
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		353.216.925	320.098.012
Issued capital	12	300.000.000	200.000.000
Inflation Adjustments on Capital	12	512.894.628	505.164.047
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss		-3.241.353	-1.587.827
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		-3.241.353	-1.587.827
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-3.241.353	-1.587.827
Prior Years' Profits or Losses		-383.478.208	-315.869.635
Current Period Net Profit Or Loss		-72.958.142	-67.608.573
Total equity		353.216.925	320.098.012
Total Liabilities and Equity		1.793.111.605	547.095.111

Profit or loss [abstract]

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Profit or loss [abstract]			
PROFIT (LOSS)			
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		0	0
Revenue from Finance Sector Operations	15	168.919.029	137.491.991
Fee, Premium, Commission and Other Service Income		142.465.813	124.530.876
Interest Income		26.453.216	12.961.115
GROSS PROFIT (LOSS) FROM FINANCE SECTOR OPERATIONS		168.919.029	137.491.991
GROSS PROFIT (LOSS)		168.919.029	137.491.991
General Administrative Expenses	16	-138.109.056	-102.082.547
Marketing Expenses	16	-24.012.663	-22.363.501
Other Income from Operating Activities	17	2.336.040	1.718.387
Other Expenses from Operating Activities	17	-160.204	0
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		8.973.146	14.764.330
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		8.973.146	14.764.330
Gains (losses) on net monetary position	18	-78.122.187	-71.899.688
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		-69.149.041	-57.135.358
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-3.809.101	-10.473.215
Current Period Tax (Expense) Income	11	-1.813.828	-6.990.935
Deferred Tax (Expense) Income	11	-1.995.273	-3.482.280
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		-72.958.142	-67.608.573
PROFIT (LOSS)		-72.958.142	-67.608.573
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-72.958.142	-67.608.573
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			

Statement of Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Statement of Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)		-72.958.142	-67.608.573
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		-1.653.527	187.554
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	14	-2.362.182	267.934
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		708.655	-80.380
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans	11	708.655	-80.380
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	0
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-1.653.527	187.554
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		-74.611.669	-67.421.019
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		-74.611.669	-67.421.019

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025	Previous Period 01.01.2024 - 31.12.2024
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		-139.077.698	-25.712.496
Profit (Loss)		-72.958.142	-67.608.573
Profit (Loss) from Continuing Operations		-72.958.142	-67.608.573
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		32.393.315	31.958.732
Adjustments for depreciation and amortisation expense	6,7	6.176.261	5.906.385
Adjustments for provisions		645.318	3.973.123
Adjustments for (Reversal of) Provisions Related with Employee Benefits	14	645.318	3.973.123
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-26.453.216	-12.961.115
Adjustments for Interest Income	15	-26.453.216	-12.961.115
Adjustments for Tax (Income) Expenses	11	3.809.101	10.473.215
Other adjustments to reconcile profit (loss)		48.215.851	24.567.124
Changes in Working Capital		-98.512.871	9.937.345
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable		-1.315.663.489	34.638.335
Decrease (Increase) in Trade Accounts Receivables from Unrelated Parties		-1.315.663.489	34.638.335
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations		2.400.630	-19.076.921
Decrease (Increase) in Other Unrelated Party Receivables Related with Operations		2.400.630	-19.076.921
Decrease (Increase) in Prepaid Expenses		5.430.348	-5.458.135
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable		1.200.108.341	14.173.957
Increase (Decrease) in Trade Accounts Payables to Unrelated Parties		1.200.108.341	14.173.957
Increase (Decrease) in Employee Benefit Liabilities		-4.118.157	-103.133
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables		15.712.355	-8.919.290
Increase (Decrease) in Other Operating Payables to Unrelated Parties		15.712.355	-8.919.290
Increase (Decrease) in Deferred Income Other Than Contract Liabilities	11	-2.382.899	-5.317.468
Cash Flows from (used in) Operations		-139.077.698	-25.712.496
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-3.290.851	-7.756.109
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets		-3.290.851	-7.756.109
Purchase of property, plant and equipment	6,7	-3.290.851	-7.756.109
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		134.183.797	187.761.474
Interest Received	15	26.453.216	12.961.115
Other inflows (outflows) of cash		107.730.581	174.800.359
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		-8.184.752	154.292.869
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		-8.184.752	154.292.869
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	3	216.533.659	89.862.488
INFLATION EFFECT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS		-51.104.820	-27.621.698
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	3	157.244.087	216.533.659

Current Period 01.01.2025 - 31.12.2025												
	Decrease through Other Distributions to Owners											
	Increase (Decrease) through Treasury Share Transactions											
	Increase (Decrease) through Share-Based Payment Transactions											
	Acquisition or Disposal of a Subsidiary											
	Increase (decrease) through changes in ownership interests in subsidiaries that do not result in loss of control, equity											
	Transactions with noncontrolling shareholders											
	Increase through Other Contributions by Owners											
	Amount Removed from Reserve of Cash Flow Hedges and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied											
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Time Value of Options and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied											
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Forward Elements of Forward Contracts and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied											
	Amount Removed from Reserve of Change in Value of Foreign Currency Basis Spreads and Included in Initial Cost or Other Carrying Amount of Non-Financial Asset (Liability) or Firm Commitment for which Fair Value Hedge Accounting is Applied											
	Increase (decrease) through other changes, equity											
	Equity at end of period		300.000.000	512.894.628	-3.241.353			-383.478.208	-72.958.142	353.216.925		353.216.925