

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

NCM Investment Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

1) Görüş

NCM Investment Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

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

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 23 Mart 2026 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket 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" ne ("Tebliğ") 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; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in 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 Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirket'in 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.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen 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'nca yayımlanan Bağımsız Denetim Standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin 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 Tayyip YAŞAR'dır.

Aksis Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

Tayyip YAŞAR, YMM
Sorumlu Denetçi

23 Mart 2026
İstanbul, Türkiye





NCM Investment Menkul Değerler

Anonim Şirketi

01.01.2025 – 31.12.2025
Dönemi Faaliyet Raporu

NCM INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**01.01.2025 – 31.12.2025 DÖNEMİ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

1 - GENEL BİLGİLER:

Raporun Ait Olduğu Dönem : 01.01.2025 – 31.12.2025

Ticaret Unvanı : NCM INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ticaret Sicili Numarası : 784981

**Merkez Adresi : Merkez Mahallesi İstiklal Sokak Key Plaza No:11 Kat:7
Şişli/İSTANBUL**

Telefon : 0212 280 66 66

Faks : 0212 280 66 92

İnternet Sitesi Adresi : www.ncminvest.com.tr

2- ŞİRKETİN ORGANİZASYON, SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI:

a – Sermayesi : 300.000.000 TL

b – Ortaklık Yapısı:

<u>Ortağın Unvanı</u>	<u>Pay Tutarı (TL)</u>	<u>Pay Oranı (%)</u>
NCM Investment Company	300.000.000,00	100,00
TOPLAM	300.000.000,00	100,00

B – İMTİYAZLI PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER:

İmtiyazlı Pay Yoktur.

C – ŞİRKETİN YÖNETİM ORGANI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİ VE PERSONELLERİ:

a – Şirketin Yönetim Organi : 3 Adet Yönetim Kurulu Üyesinden oluşan Yönetim Kuruludur.

Adı Soyadı	Görevi
Thayar Sharif BASHU	Yönetim Kurulu Başkanı
Seltan BÜYÜKAKTEN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Alparslan BUDAK	Yönetim Kurulu Üyesi

b – Şirketin Üst Düzey Yöneticileri:

Adı Soyadı	Ünvanı
Alparslan BUDAK	Genel Müdür

c – Personel Sayısı : 28

d- VARSA; Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler.

Yoktur.

2- YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları: 13.064.533 TL’dir.

Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkanlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

3- ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

Yapılan Araştırma Geliştirme çalışmaları: Yoktur.

Elde edilen sonuçlar: Yoktur.

4- ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a – Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler:

2025 Yılı hesap döneminde şirket adına herhangi bir yatırım yapılmamıştır.

b – Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü:

MASAK denetimi ve eğitimi yapılmıştır. Gerçekleştirilen denetimlerde tabi olduğumuz genel mevzuatlara aykırı husus bulunmamaktadır.

c – Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

Doğrudan İştirakler

Yoktur.

Pay Oranı

Yoktur.

Dolaylı İştirakler

Yoktur.

Pay Oranı

Yoktur.

d – Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler

Yoktur.

e – Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar

Yoktur.

f – Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler

Yoktur.

g – Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar

Yoktur.

h – Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilemediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler

2025 yılı hedeflerine ulaşılmıştır.

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

Yoktur.

i - Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (ı) 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 denkleştirilmediği

Yoktur.

j - Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler

Bulunmamaktadır.

k - Şirket'in yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler

Bulunmamaktadır.

l - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin yetki sınırları, görev süreleri (başlangıç ve bitiş tarihleriyle), toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçilere sağlanan hak ve menfaatler,

Yönetim Kurulu Üyeleri sınırsız yetkiye sahiptir. Görev süreleri 3 Yıldır.

m - İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi, işletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, satış miktar ve fiyatlarına ilişkin genel açıklamalar, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, verimlilik oranları ve geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri,

Bulunmamaktadır.

n - Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği,

Bulunmamaktadır.

o - İşletmenin finansman kaynakları ve varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı,

Bulunmamaktadır.

ö - Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri,

Bulunmamaktadır.

p - Mevzuat uyarınca Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu düzenleme yükümlülüğünün bulunması veya isteğe bağlı olarak hazırlanmış olması halinde, söz konusu Rapor,

Bulunmamaktadır.

r - Mevzuat uyarınca ilişkili taraf işlemleri ve bakiyelerine ilişkin ortaklara sunulması zorunlu bilgiler,

Bulunmamaktadır.

s - Finansal tablolarda yer almayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar,

Bulunmamaktadır.

ş - Ara dönem faaliyet raporlarında, bu madde kapsamında yıllık faaliyet raporlarında yer verilmesi gereken hususlardan, ara dönemi ilgilendiren önemli olaylar ile bunların finansal tablolara etkilerine ve hesap döneminin geri kalan kısmı için bu hususlardaki önemli risk ve belirsizliklere yer verilir.

Bulunmamaktadır.

t - Faaliyet raporlarında açıklanacak bilgilerden ticari sır niteliğinde olanlara, ticari sır niteliğini korudukları süre boyunca faaliyet raporlarında yer verilmeyebilir; söz konusu bilgiler ticari sır niteliğini kaybettikleri tarihten sonraki ilk faaliyet raporlarında açıklanır.

Bulunmamaktadır.

5- FİNANSAL DURUM

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

Şirketimiz 2024 yılını enflasyona göre düzeltilmiş -72.958.142 TL zarar ile kapatmıştır. Aktif toplamı 1.793.111.605 TL olup karşılığında 353.216.925 TL Özkaynak bulunmaktadır.

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

	<u>2025 Yılı (Enflasyona göre düzeltilmiş)</u>	<u>2024 Yılı (Enflasyona göre düzeltilmiş)</u>
Esas Faaliyet Karı/ (Zararı)	8.973.146 TL	14.764.330 TL
Dönem Karı Vergi ve Yasal Yük.	-3.809.101 TL	-10.473.215 TL
Net Parasal Kazanç/Kayıp	-78.122.187 TL	-71.899.688 TL
Dönem Net Karı/ (Zararı)	-72.958.142 TL	-67.608.573 TL

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

Şirketin Sermaye karşılığı bulunmakta olup, şirket borca batık değildir.

d – Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Yoktur.

e – Kar payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kar dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan karın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Kar payı dağıtımı yapılmamaktadır.

6- RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

a – Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler,

Prosedür vardır, riskin erken saptanması Yönetim Kurulu'na bağlanmıştır.

b –Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler,

Raporlanmış ve oluşmuş herhangi bir risk durumu söz konusu olmamıştır.

c –Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, karlılık, borç/ öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:

Politik ve sektör riski dışında şirket riski bulunmamaktadır.

7- DİĞER HUSUSLAR

a – Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikteki özel önem taşıyan olaylara ilişkin açıklamalar;

Yoktur.

b – İlave bilgiler;

İlave bilgi bulunmamaktadır.

8-ŞİRKETLER TOPLULUĞUNDA ANA ŞİRKET'İN FAALİYET RAPORLARI

a- Bir sermaye şirketinin sermayesinin, doğrudan veya dolaylı olarak, yüzde beşini, onunu, yirmisini, yirmi beşini, otuz üçünü, ellisini, altmış yedisini veya yüzde yüzünü temsil eden miktarda paylarına sahip olduğu veya payları bu yüzdelerin altına düştüğü takdirde bu durum ana ortak tarafından pay artırımına gidilerek kontrol altına alınma hedefindedir.

b- Topluluğa dâhil işletmelerin ana şirket sermayesindeki payları hakkında;

NCM Investment Menkul Değerler A.Ş.; Kuveyt merkezli finansal hizmetler şirketi NCM Investment'in (<http://www.ncminvest.com>) Türkiye'deki (tek ortaklı) iştirakidir.

NCM Investment, Kuveyt Sermaye Piyasaları Otoritesi (Capital Markets Authority, Kuveyt) tarafından lisanlı (Lisans no: AP/2017/0009 & AP/2019/0003) bir aracı kurumdur. NCM; Kuveyt, Birleşik Arap Emirlikleri, Türkiye ve Ürdün başta olmak üzere GCC (Körfez) ülkelerinde ve MENA (Ortadoğu ve Kuzey Afrika bölgesi)'nde uluslararası para ve emtia piyasaları ve diğer tezgâh üstü (OTC) ürünleri için bireysel ve kurumsal müşterilerine piyasa yapıcılık, aracılık, finansal çözümler ve iş geliştirme hizmetleri vermektedir.

c- Konsolide finansal tabloların hazırlanması süreci ile ilgili olarak topluluğun iç denetim ve risk yönetimi sistemlerine ilişkin açıklamalar;

Bulunmamaktadır.

d- Yönetim organı üyelerinden birinin talep etmesi halinde Kanunun 199 uncu maddesinin dördüncü fıkrasında öngörülen raporun sonuç kısmı;

Bulunmamaktadır.

9-YILLIK FAALİYET RAPORUNUN SUNUMU

a- Yıllık faaliyet raporu ilgili olduğu hesap döneminin bitimini izleyen iki ay içinde hazırlanır. Şirket'in yönetim organı başkanı ve üyeleri tarafından imzalanarak onaylanır. Yönetim organı üyelerinden herhangi birinin yıllık faaliyet raporunda yer alan bilgilerle ilgili farklı görüşte olması halinde, itiraz ettiği hususlar gerekçeleri ile birlikte yıllık faaliyet raporunda belirtilmesi

Yıllık faaliyet raporunun sunumu bulunmamaktadır.

Yönetim organı üyeleri yıllık faaliyet raporunda yer alan bilgilerle ilgili farklı görüşte bulunmamıştır.