

ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Financial Report
Unconsolidated
2018 - 4. 3 Monthly Notification

General Information About Financial Statements

Independet Audit Comment

Independent Audit Company	KPMG BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Audit Type	Continuous
Audit Result	Positive

Bağımsız Denetçi Raporu

ING Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

Görüş

ING Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2018 tarihli finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, özkaynaklar değişim tablosu ve nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2018 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.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından 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 Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* (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.

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.

Hasılatın muhasebeleştirilmesi

Hasılatın muhasebeleştirilmesi ile ilgili muhasebe politikaları ve kullanılan önemli muhasebe tahmin ve varsayımların detayı için Dipnot 2.3'e bakınız.

Kilit Denetim Konusu	Konunun denetimde nasıl ele alındığı
Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda "hasılat" olarak muhasebeleştirilmiş olduğu toplam 13.878.826 TL tutarında geliri bulunmaktadır.	Bu alanda uyguladığımız denetim prosedürlerimiz aşağıdakileri içermektedir: Şirket yönetiminin uyguladığı muhasebe politikalarının TFRS'ye uygunluğu değerlendirilmiştir. Şirket'in hasılat süreci anlaşılacak; yönetimin, hasılatın muhasebeleştirilmesi süreci üzerindeki iç

Şirket'in başlıca hasılat elde ettiği gelir unsurları aracılık komisyonları ve yatırım danışmanlığı komisyonlarından oluşmaktadır.

Şirket operasyonlarının niteliği gereği, hasılat tutarının belirlenmesi sürecinde dikkate alınan işlem sayısının fazla olması ve hasılatın hesaplanmasında farklı yöntem ve parametreler kullanılmasından dolayı karmaşık bir yapıya sahip olan hasılatın muhasebeleştirilmesi kilit denetim konusu olarak belirlenmiştir.

kontrollerinin tasarımı ve işleyiş etkinliği bilgi sistemleri uzmanları ile beraber değerlendirilmiştir. Elde edilen gelirlerin uygun olarak muhasebeleştirildiğinin doğrulanması için , hesap dönemi içerisinde gerçekleşen işlemlerden seçilen örneklem üzerinden işlem bazında alınan destekleyici belgelerle bu işlemlerin detayı karşılaştırılarak test edilmiştir. Finansal varlık satış gelirleri ve aracılık komisyon gelirleri için beklenti analizleri gerçekleştirilmiştir .

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.

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 bir yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. SPK tarafından 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.

SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir 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 ve 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 halinde, 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 dahil 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 dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

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) 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun ("TTK") 402 nci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin ve finansal tablolarının TTK 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.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

A member firm of KPMG International Cooperative

Funda Aslanoğlu, SMMM

Sorumlu Denetçi

7 Şubat 2019

İstanbul, Türkiye

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 31.12.2018	Previous Period 31.12.2017
Statement of Financial Position (Balance Sheet)			
Assets [abstract]			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	4	31.526.204	25.466.483
Trade Receivables	6	188.213.982	159.373.045
Trade Receivables Due From Related Parties	12	42.399.222	15.598.000
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		145.814.760	143.775.045
Prepayments		702.273	287.505
Prepayments to Related Parties		89.065	24.918
Prepayments to Unrelated Parties		613.208	262.587
Other current assets	7	402.644	118.805
Other Current Assets Due From Related Parties		295.045	0
Other Current Assets Due From Unrelated Parties		107.599	118.805
SUB-TOTAL		220.845.103	185.245.838
Total current assets		220.845.103	185.245.838
NON-CURRENT ASSETS			
Financial Investments	5	2.165.254	2.132.854
Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss		648.000	639.817
Financial Assets at Fair Value Through Other Comprehensive Income		1.517.254	1.493.037
Trade Receivables		171.750	171.750
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		171.750	171.750
Property, plant and equipment	8	223.007	66.483
Intangible assets and goodwill	9	26.728	38.412
Deferred Tax Asset	11	14.700	314.707
Total non-current assets		2.601.439	2.724.206
Total assets		223.446.542	187.970.044
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Trade Payables	9	194.216.089	165.410.400
Trade Payables to Related Parties	12	42.584.084	15.751.473
Trade Payables to Unrelated Parties		151.632.005	149.658.927
Employee Benefit Obligations		179.764	161.880
Current provisions		2.158.744	968.411
Current provisions for employee benefits		705.730	648.991
Other current provisions		1.453.014	319.420
SUB-TOTAL		196.554.597	166.540.691
Total current liabilities		196.554.597	166.540.691
NON-CURRENT LIABILITIES			
Trade Payables		171.750	171.750
Trade Payables To Unrelated Parties		171.750	171.750
Non-current provisions		359.149	211.906
Non-current provisions for employee benefits		359.149	211.906
Total non-current liabilities		530.899	383.656
Total liabilities		197.085.496	166.924.347
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		26.361.046	21.045.697
Issued capital	10	22.000.000	22.000.000
Inflation Adjustments on Capital	10	7.535.686	7.535.686
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will not be Reclassified in Profit or Loss	10	1.341.260	-51.171
Gains (Losses) on Revaluation and Remeasurement		1.341.260	-51.171
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans		-107.906	-51.171
Other Revaluation Increases (Decreases)		1.449.166	
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss	10	0	1.343.734
Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification		0	1.343.734
Restricted Reserves Appropriated From Profits	10	100.076	100.076
Legal Reserves		100.076	100.076
Prior Years' Profits or Losses	10	-9.882.628	-10.917.315

Current Period Net Profit Or Loss	10	5.266.652	1.034.687
Total equity		26.361.046	21.045.697
Total Liabilities and Equity		223.446.542	187.970.044

Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Statement of Profit or Loss and Other Comprehensive Income			
PROFIT (LOSS)			
Revenue	15	13.878.826	10.713.286
Cost of sales	15	-2.573.039	-4.555.487
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		11.305.787	6.157.799
GROSS PROFIT (LOSS)		11.305.787	6.157.799
General Administrative Expenses	16,17	-6.906.865	-5.669.270
Marketing Expenses	16,17	-1.624.437	-1.471.431
Research and development expense	16,17	-113.513	-98.235
Other Income from Operating Activities	18	4.865.894	2.703.695
Other Expenses from Operating Activities	19	-716.388	-345.143
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		6.810.478	1.277.415
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		6.810.478	1.277.415
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		6.810.478	1.277.415
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-1.543.826	-242.728
Current Period Tax (Expense) Income		-1.153.587	
Deferred Tax (Expense) Income	13	-390.239	-242.728
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		5.266.652	1.034.687
PROFIT (LOSS)		5.266.652	1.034.687
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		5.266.652	1.034.687
Earnings per share [abstract]			
Earnings per share [line items]			
Basic earnings per share			
Diluted Earnings Per Share			
OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
Other Comprehensive Income that will not be Reclassified to Profit or Loss		48.697	-20.846
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	11	-73.935	-26.058
Other Components of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified to Profit Or Loss	4	32.400	
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss	13	90.232	5.212
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans		17.200	5.212
Taxes Relating to Other Components of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified to Profit Or Loss		73.032	0
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	92.247
Gains (Losses) on Remeasuring or Reclassification Adjustments on Available-for-sale Financial Assets	13		175.682
Taxes Relating to Components of Other Comprehensive Income that will be Reclassified to Profit or Loss	13		-83.435
Taxes Relating to Gains (Losses) on Remeasuring or Reclassification Adjustments on Available-for-sale Financial Assets			-83.435
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		48.697	71.401
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		5.315.349	1.106.088
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	0
Owners of Parent		5.315.349	1.106.088

Statement of cash flows (Indirect Method)

Presentation Currency	TL
Nature of Financial Statements	Unconsolidated

	Footnote Reference	Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018	Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017
Statement of cash flows (Indirect Method)			
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		3.683.313	2.482.743
Profit (Loss)		5.266.652	1.034.687
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		1.725.374	614.818
Adjustments for depreciation and amortisation expense	8,9	45.804	30.943
Adjustments for provisions		1.386.273	418.194
Adjustments for Interest (Income) Expenses		-6.710	-155.270
Adjustments for Tax (Income) Expenses	13	300.007	320.951
Changes in Working Capital		-3.308.713	833.238
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	5	-28.840.937	-22.677.143
Decrease (increase) in Financial Sector Receivables		-3.291.349	-203.572
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	10	28.805.689	23.649.763
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables	11	17.884	64.190
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital		0	0
Cash Flows from (used in) Operations		3.683.313	2.482.743
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		-190.644	-58.419
Proceeds from sales of property, plant, equipment and intangible assets		0	0
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	8,9	-190.644	-58.419
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		0	0
Proceeds from Issuing Shares or Other Equity Instruments		0	0
Payments to Acquire Entity's Shares or Other Equity Instruments		0	0
Cash Inflows from Sale of Acquired Entity's Shares or Other Equity Instruments		0	0
Proceeds from borrowings		0	0
Repayments of borrowings		0	0
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		3.492.669	2.424.324
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		3.492.669	2.424.324
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	3	20.603.309	18.178.985
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	3	24.095.978	20.603.309

[illegible]

Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018																	
	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		22.000.000	7.535.686	-107.906	1.449.166		0	100.076	-9.882.628	5.266.652	26.361.046				26.361.046	