

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

General Information About Financial Statements

Independent Audit Comment

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

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

GCM Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Kurulu'na

A) Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1) Görüş

GCM Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("*Şirket*") 31 Aralık 2018 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, Şirketin 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.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na 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 Şirketten 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

Tarafımızca raporumuzda bildirilecek bir kilit denetim konusunun olmadığına karar verilmiştir.

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; Şirketin sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirketi tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirketin 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.

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüphecililiğimizi 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.)

- Şirketin 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, Şirketin 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 Şirketin 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 iletmış 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 Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2018 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 Yaşar Bivas'dır.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Yaşar Bivas, SMMM

Sorumlu Denetçi

1 Nisan 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	3	2.656.849	1.842.254
Trade Receivables	4	200.631.240	150.091.036
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		200.631.240	150.091.036
Prepayments	7	536.439	300.285
Current Tax Assets	10	1.932.016	0
Other current assets	9	75.850	97.148
SUB-TOTAL		205.832.394	152.330.723
Total current assets		205.832.394	152.330.723
NON-CURRENT ASSETS			
Trade Receivables	4	1.337.296	618.780
Trade Receivables Due From Unrelated Parties		1.337.296	618.780
Property, plant and equipment	5	1.587.637	2.299.689
Intangible assets and goodwill	6	2.772.046	3.475.887
Total non-current assets		5.696.979	6.394.356
Total assets		211.529.373	158.725.079
LIABILITIES AND EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Trade Payables	4	112.573.571	87.669.269
Trade Payables to Unrelated Parties		112.573.571	87.669.269
Employee Benefit Obligations	8	1.017.352	725.015
Current tax liabilities, current	10	0	866.093
Current provisions	13	403.077	238.866
Current provisions for employee benefits		403.077	238.866
Other Current Liabilities	9	1.222.078	840.139
SUB-TOTAL		115.216.078	90.339.382
Total current liabilities		115.216.078	90.339.382
NON-CURRENT LIABILITIES			
Non-current provisions	13	357.476	359.629
Non-current provisions for employee benefits		357.476	359.629
Deferred Tax Liabilities	10	34.798	73.662
Total non-current liabilities		392.274	433.291
Total liabilities		115.608.352	90.772.673
EQUITY			
Equity attributable to owners of parent		95.921.021	67.952.406
Issued capital	11	39.000.000	39.000.000
Other Accumulated Comprehensive Income (Loss) that will be Reclassified in Profit or Loss		111.457	95.866
Other Gains (Losses)		111.457	95.866
Restricted Reserves Appropriated From Profits		29.885.946	21.520.325
Legal Reserves		878.743	568.381
Other Restricted Profit Reserves		29.007.203	20.951.944
Prior Years' Profits or Losses		-1.029.406	-1.248.746
Current Period Net Profit Or Loss		27.953.024	8.584.961
Total equity		95.921.021	67.952.406
Total Liabilities and Equity		211.529.373	158.725.079

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	14	69.185.111	59.208.023
GROSS PROFIT (LOSS) FROM COMMERCIAL OPERATIONS		69.185.111	59.208.023
GROSS PROFIT (LOSS)		69.185.111	59.208.023
General Administrative Expenses	15	-35.164.996	-32.550.845
Marketing Expenses	15	-14.573.348	-19.422.957
Other Income from Operating Activities	16	99.442.465	19.408.513
Other Expenses from Operating Activities	17	-82.587.702	-15.761.253
PROFIT (LOSS) FROM OPERATING ACTIVITIES		36.301.530	10.881.481
PROFIT (LOSS) BEFORE FINANCING INCOME (EXPENSE)		36.301.530	10.881.481
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS, BEFORE TAX		36.301.530	10.881.481
Tax (Expense) Income, Continuing Operations		-8.348.506	-2.296.520
Current Period Tax (Expense) Income	10	-8.391.768	-2.337.647
Deferred Tax (Expense) Income	10	43.262	41.127
PROFIT (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS		27.953.024	8.584.961
PROFIT (LOSS)		27.953.024	8.584.961
Profit (loss), attributable to [abstract]			
Non-controlling Interests		0	
Owners of Parent		27.953.024	8.584.961
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		15.591	277.624
Gains (Losses) on Remeasurements of Defined Benefit Plans	13	19.989	347.030
Taxes Relating To Components Of Other Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified To Profit Or Loss		-4.398	-69.406
Taxes Relating to Remeasurements of Defined Benefit Plans	10	-4.398	-69.406
Other Comprehensive Income That Will Be Reclassified to Profit or Loss		0	
OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		15.591	277.624
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		27.968.615	8.862.585
Total Comprehensive Income Attributable to			
Non-controlling Interests		0	
Owners of Parent		27.968.615	8.862.585

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		728.626	1.760.154
Profit (Loss)		36.301.530	10.881.481
Adjustments to Reconcile Profit (Loss)		3.842.457	2.483.183
Adjustments for depreciation and amortisation expense	5,6	1.163.346	1.356.888
Adjustments for provisions	13	17.559	706.659
Adjustments for Interest (Income) Expenses	16,17	-136.558	30.359
Adjustments for Tax (Income) Expenses	10	2.798.110	389.277
Changes in Working Capital		-39.415.361	-11.604.510
Adjustments for decrease (increase) in trade accounts receivable	4	-51.256.289	18.790.237
Adjustments for Decrease (Increase) in Other Receivables Related with Operations	9	-2.146.872	-89.614
Adjustments for increase (decrease) in trade accounts payable	4	24.904.302	-24.474.649
Adjustments for increase (decrease) in other operating payables	7,8	273.376	-3.103.560
Other Adjustments for Other Increase (Decrease) in Working Capital	10	-11.189.878	-2.726.924
Cash Flows from (used in) Operations		728.626	1.760.154
CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTING ACTIVITIES		252.547	310.588
Purchase of Property, Plant, Equipment and Intangible Assets	5,6	252.547	310.588
CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		136.558	-6.407.672
Repayments of borrowings	11	0	-6.377.311
Interest paid	17	0	-89.638
Interest Received	16	136.558	59.277
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS BEFORE EFFECT OF EXCHANGE RATE CHANGES		1.117.731	-4.336.930
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		1.117.731	-4.336.930
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	3	742.691	5.079.621
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	3	1.860.422	742.691

		Footnote Reference	Equity									
			Equity attributable to owners of parent [member]								Non-controlling interests [member]	
			Issued Capital	Other Accumulated Comprehensive Income That Will Not Be Reclassified In Profit Or Loss	Other Accumulated Comprehensive Income That Will Be Reclassified In Profit Or Loss			Restricted Reserves Appropriated From Profits [member]	Retained Earnings			
									Prior Years' Profits or Losses	Net Profit or Loss		
			Gains/Losses on Revaluation and Remeasurement [member]	Reserve Of Gains or Losses on Hedge	Gains (Losses) on Revaluation and Reclassification	Other Gains (Losses)						
Previous Period 01.01.2017 - 31.12.2017	Statement of changes in equity [abstract]											
	Statement of changes in equity [line items]											
	Equity at beginning of period	11	39,000,000				-181,758	16,868,238	-1,248,746	4,652,087		59,089,821
	Adjustments Related to Accounting Policy Changes											
	Adjustments Related to Required Changes in Accounting Policies											
	Adjustments Related to Voluntary Changes in Accounting Policies											
	Adjustments Related to Errors											
	Other Restatements											
	Restated Balances											
	Transfers	11						4,652,087		-4,652,087		
	Total Comprehensive Income (Loss)						277,624			8,584,961		8,862,585
	Profit (loss)											
	Other Comprehensive Income (Loss)											
	Issue of equity											
	Capital Decrease											
	Capital Advance											
	Effect of Merger or Liquidation or Division											
	Effects of Business Combinations Under Common Control											
	Advance Dividend Payments											
	Dividends Paid											
	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		39,000,000				95,866	21,520,325	-1,248,746	8,584,961	67,952,406	67,952,406	
Statement of changes in equity [abstract]												
Statement of changes in equity [line items]												
Equity at beginning of period	11	39,000,000				95,866	21,520,325	-1,248,746	8,584,961		67,952,406	
Adjustments Related to Accounting Policy Changes												
Adjustments Related to Required Changes in Accounting Policies												
Adjustments Related to Voluntary Changes in Accounting Policies												
Adjustments Related to Errors												
Other Restatements												
Restated Balances												
Transfers	11						8,365,621	219,340	-8,584,961			
Total Comprehensive Income (Loss)						15,591			27,953,024		27,968,615	
Profit (loss)												
Other Comprehensive Income (Loss)												
Issue of equity												
Capital Decrease												
Capital Advance												
Effect of Merger or Liquidation or Division												
Effects of Business Combinations Under Common Control												
Advance Dividend Payments												
Dividends Paid												
Decrease through Other Distributions to Owners												
Current Period 01.01.2018 - 31.12.2018												

	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		39,000,000			111,457	29,885,946	-1,029,406	27,953,024	95,921,021			95,921,021