

**GCM MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ**

**01.01.2016 – 31.12.2016 DÖNEMİ**

**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

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

GCM Menkul Kıymetler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

### **Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun BDS'ler Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor**

GCM Menkul Kıymetler Anonim Şirketinin 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

#### ***Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu***

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 11-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

#### ***Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu***

Sorumluluğumuz, Şirketin faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397 nci maddesi çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirketin finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### ***Görüş***

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### **Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin önemli bir belirsizliğe rastlanılmamıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Yaşar Bivas, SMMM  
Sorumlu Denetçi

31 Mart 2017  
İstanbul, Türkiye

## I. GENEL BİLGİLER

### Şirkete İlişkin Genel Bilgiler:

GCM Menkul Kıymetler Anonim Şirketi ("Şirket") 12 Aralık 2011 tarihinde kurulmuştur.

Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nde 799649 sicil numarası ile kayıtlı bulunmaktadır ve tescil edilmiş adresi Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No.14 Kat.14 Maslak, Sarıyer, İstanbul'dur. Şirket'in internet adresi <http://www.gcmmenkul.com> ve <http://www.gcmforex.com'dur>.

**Merkez Dışı Örgütler:** Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla 5 adet İrtibat Bürosu bulunmaktadır.

Ankara İrtibat Bürosu'nun faaliyete başlama tarihi 26 Şubat 2013 olup, adresi Kızılırmak Mah. Dumlupınar Bul. No:3/A Next Level Ofis 7.Kat No:30/31 Çukurambar, Ankara'dır.

Balıkesir İrtibat Bürosu'nun faaliyete başlama tarihi 14 Haziran 2012 olup, adresi Gazi Osman Paşa Mah. Yeni İzmir Yolu 2. Km. No:2, Altteylül, Balıkesir'dir.

Bursa irtibat bürosu, faaliyete başlama tarihi 26 Şubat 2015 olup, adresi Odunluk Mah. Akpınar Cad Green White Plaza. No:5 Kat:2, Nilüfer, Bursa'dır.

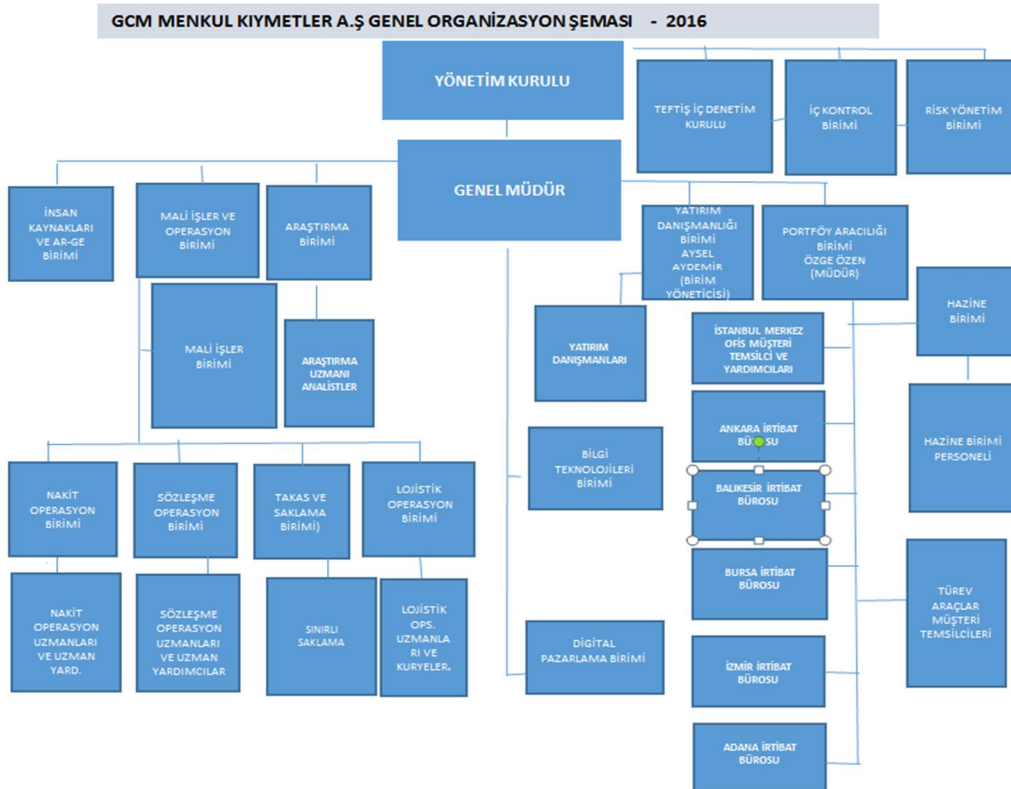
İzmir İrtibat Bürosu'nun faaliyete başlama tarihi 1 Temmuz 2014 olup, adresi Adalet Mahallesi, Manas Bulvarı Folkart Towers B Kule No:39 Kat:34 Bayraklı, İzmir'dir.

Adana İrtibat Bürosu'nun faaliyete başlama tarihi 11 Ocak 2016 olup, adresi Reşatbey Mah. Atatürk Cad. No:16/1 Mimar Semih Rüstem İş Merkezi B Blok Kat:6 No:13-14 Seyhan / Adana'dır.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 24/02/2017 tarih ve 2017/12 sayılı kararı ile Ankara, Bursa ve Adana irtibat bürolarının kapatılmasına karar verilmiştir.

Şirket iletişim numarası 0212 345 04 26'dır.

Şirket'in organizasyon şeması aşağıdaki şekildedir:



- **Dönem içinde Yönetim ve Denetim Kurullarında görev alan üyelerin ve denetçinin üst yönetim bilgileri:**

Adı/Soyadı	Görevi	Görev Dönemi
Werner Josef Allemann	Yönetim Kurulu Başkanı	21.05.2014 – 21.05.2017
Robert Ryan Rudolph	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	21.05.2014 – 21.05.2017
Philippe Edgar Meyer	Yönetim Kurulu Üyesi	21.05.2014 – 21.05.2017
Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Bağımsız Denetçi	01.01.2016 – 31.12.2016

Şirket'in üst düzey yöneticilerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Adı/Soyadı	Görevi	Mesleki Tecrübesi
Alper Nergiz	Genel Müdür	27 yıl
Çağrı Selim Vural	Genel Müdür Yardımcısı	17 yıl

- **Personel bilgisi ve işçiler sağlanan hak ve menfaatler:** 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla, Şirket'in bünyesinde çalışan toplam personel sayısı 478'dir. Şirketimizde toplu sözleşme uygulanmamaktadır. Mevcut personelimize ilişkilerimiz 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde yürütülmekte olup, kanuni hakları ödenmektedir. Personele ücret dışında yemek ve yol yardımı yapılmaktadır.
- **Varsa imtiyazlı paylara ilişkin bilgiler:** İmtiyazlı paylar yoktur.
- **Mevzuat uyarınca Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim kurulu üyelerinin Şirket ile kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler:** Bulunmamaktadır.
- **Esas sözleşme değişikliği:** Esas sözleşmede 8 Nisan 2016 tarihinde yeni SPK tebliği uyarınca yapılan tadiller mevcuttur. Ayrıca 10 Haziran 2016'da da sermaye artışına istinaden de esas sözleşmede değişiklik yapılmıştır.
- **Ödenmiş sermayede dönem içerisinde meydana gelen değişiklikler:** 29.000.000 TL'dan 39.000.000 TL'ya sermaye artışı gerçekleştirilmiştir.
- **Sermaye yapısı:** 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla nominal değeri 1 TL olan 39.000.000 adet (31 Aralık 2015: 29.000.000 adet) hisse senedi mevcuttur.

Sermaye Yapısı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Sayısı/Adet (31 Aralık 2016)
Werner Josef Allemann	% 100	39.000.000	39.000.000
<b>Toplam</b>	<b>% 100</b>	<b>39.000.000</b>	<b>39.000.000</b>
Sermaye Yapısı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Sayısı/Adet (31 Aralık 2015)
Werner Josef Allemann	% 100	29.000.000	29.000.000
<b>Toplam</b>	<b>% 100</b>	<b>29.000.000</b>	<b>29.000.000</b>

- **Çıkarılmış Menkul Kıymetler:** Yoktur.

## II. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN HAKLAR

Şirketimizin ücretlendirme esaslarına ilişkin ilkeler Şirketimizin üst yönetimi tarafından belirlenmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihi itibariyle ilişkili üst düzey yönetime ödenen ücret ve menfaatler toplamı 795.860 TL'dir. (31 Aralık 2015 – 526.026 TL)

## III. ŞİRKET'İN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Şirketimizin, mali dönem içerisinde araştırma birimi oluşturulmuş olup, gerekli araştırma geliştirme çalışmaları bu birim tarafından gerçekleştirilmektedir.

## IV. FAALİYETLERE İLİŞKİN BİLGİLER

### **Faaliyet Gösterilen Sektör ve Sektör İçindeki Yeri:**

Şirket'in amacı, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetlerde bulunmaktır.

6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca faaliyet izinlerinin yenilenmesi kapsamında, Şirketimizin 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiş olması nedeniyle, Şirketimize ait 16 Nisan 2012 tarih ve ARK/ASA-398 sayılı Alım Satım Aracılığı yetki belgesi, 16 Nisan 2012 tarih ve ARK/KAS-8 sayılı Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri yetki belgesi ile 26 Kasım 2012 tarih ve ARK/TAASA-211 sayılı Türev Araçların Alım Satımına Aracılık yetki belgesi, 31 Aralık 2015 itibariyle iptal edilmiş olup, söz konusu belgeler 14 Ocak 2016 tarihinde Ticaret Sicili'nden terkin edilmiş ve terkin işlemi 20 Ocak 2016 tarih ve 8993 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

Şirketimiz, kaldıraçlı alım-satım işlem hacminde sektörde önde gelen kurumlar arasındadır.

31 Aralık 2016 itibariyle Kaldıraçlı Alım Satım İşlem hacmi 959.265.837.835 TL'dir. Müşteriler ile gerçekleştirilen Kaldıraçlı İşlemler 959.241.856.973 TL'dir.

- **Yatırımlar:** Dönem içerisinde Adana ilinde irtibat bürosu açılmıştır. Ayrıca Ankara, Balıkesir, İzmir ve Bursa irtibat bürolarında büyümeye ve personel sayısı artışına bağlı olarak ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun yeni tebliğine uyum çerçevesinde dönem içinde bilgi işlem ve teknolojik alt yapısında önemli oranda yatırımlar yapılmıştır.
- **Mal ve hizmet üretimine ilişkin faaliyetler:** Yoktur.
- **Varsa çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı:** Çıkarılmış sermaye piyasası araçları bulunmamaktadır.
- **Doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:**

Doğrudan İştirakler	Pay Tutarı	Pay Sayısı/Adet	Pay Oranı
Borsa İstanbul A.Ş.	159.710,94	15.971,094	0,00038

- **Şirket'in iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:** Bulunmamaktadır.
- **Teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği:** Teşviklerden yararlanılmamıştır.
- **Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılmadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılmamışsa veya karara yerine getirilmemişse**

**gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:** Hedeflere ulaşılmış olup, genel kurul kararları yerine getirilmiştir.

- **Yıl içinde olağanüstü genel kurul yapıp yapılmadığı:** 10 Haziran 2016 tarihinde sermaye artışı ile ilgili olağanüstü genel kurul yapılmıştır.

- **İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için düşünülen önlemler:**

Müşteri odaklı hizmet veren bir aracı kurum olmak ve daha aktif pazarlama çalışmaları ve müşterilerle sürekli iletişim yürütmek amacıyla 2016 yılı içinde satış ve pazarlama biriminin kadrosu güçlendirilmiştir. Yine 2016 yılı GCM'nin kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi ve bir marka haline getirilmesi amacıyla görsel ve yazılı medyada reklam faaliyetlerine hız verilmiş ve marka bilinirliği yaratılmıştır.

Yeni yayınlanan ve yürürlüğe girecek olan Sermaye Piyasası tebliğlerine uyum çerçevesinde tüm kurum politika ve prosedürleri ve iş akış süreçleri mevzuat ve genel uygulamalar açısından ele alınarak güncellenecektir.

Müşteri odaklı hizmet kalitesini artırabilmek ve pazarlamayı aktif hale getirebilmek için geçmiş yıllarda da devam ettiğimiz gibi bu yıl da müşteri ilişkileri yönetimi açısından yeni bazı yazılımların kullanılması ve teknolojik gelişmelerin yakın takibi yapılarak GCM bünyesinde hayata geçirilecektir.

İnsan Kaynakları yönetiminin sağlanabilmesi için geçmiş yıllarda olduğu gibi, personelin kariyerinin yönlendirilmesi, motivasyonun artırılması, GCM kimliğine bağlılığın artırılması, kaliteli hizmet verilmesi ve müşteri memnuniyetinin yükseltilmesi için personel için eğitim programlarına devam edilecektir.

- **Dönem içinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:** Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine göre faaliyet göstermektedir. Bu nedenle 3 aylık dönemler itibarıyla yılda dört defa bağımsız denetime tabi bulunmaktadır. Hazırlanan bağımsız denetim raporları Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayınlanmaktadır. Şirket vergi yükümlülükleri ile ilgili olarak Tam Tasdik Sözleşmesi kapsamında Yeminli Mali Müşavirlik tarafından denetlenmekte ve Tam Tasdik Raporu hazırlanmaktadır.

- **Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim kurulu üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli yaptırımlar:** 2016 yılında ödenen cezaların dökümü:

Uygulayan Kurum	Uygulanan Gerçek/Tüzel Kişi	Gerekçe ve İdari Para Cezası (TL) Uygulanmasına İlişkin Karar Tarihi	Son Duruma İlişkin Açıklama
SPK	04/02/2016 tarihli	47.079	Süresi içinde indirimli ödendi
TSPB	27/04/2016 tarihli	6.167	Süresi içinde indirimli ödendi
SPK	30/11/2016 tarihli	26.049	Süresi içinde indirimli ödendi

- **Bağışlar/yardım/sosyal sorumluluk projesi çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgi:** Yoktur.

- **Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:** Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu hazırlanma yükümlülüğü bulunmamaktadır.

- **Şirket aleyhine açılan ve Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgi:** Bulunmamaktadır.

## V. FİNANSAL DURUM

- **Şirket'in sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetimin değerlendirmesi; varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:** Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen ve sahip olunması gereken sermaye yeterliliği kriterlerini sağlamıştır.
- **Kar dağıtım politikası hakkında bilgi:** 2016 yılı karı, ayrılması gereken yasal yedekler ayrıldıktan sonra kalan miktar Şirket ortağına dağıtılmayacak olup, Şirket yatırımlarında kullanılacaktır.
- **Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak işletmenin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, karlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile işletme faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler**

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KARŞILAŞTIRMALI BİLANÇO

Varlıklar	31.12.2016	31.12.2015
Dönen varlıklar	175.697.191	113.148.038
Duran varlıklar	7.732.917	7.960.338
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>183.430.108</b>	<b>121.108.376</b>
<b>Kaynaklar</b>		
Kısa vadeli yükümlülükler	117.573.024	76.290.360
Uzun vadeli yükümlülükler	6.767.262	202.843
Öz kaynaklar	59.089.822	44.615.173
Ödenmiş sermaye	39.000.000	29.000.000
Geçmiş yıllar zararı	-1.248.746	-1.132.053
Net dönem karı	4.652.087	5.595.116
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>183.430.108</b>	<b>121.108.376</b>

### BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KARŞILAŞTIRMALI GELİR TABLOSU

	31.12.2016	31.12.2015
Brüt kar/(zarar)	107.575.627	87.367.847
Esas Faaliyet karı/(zararı)	5.919.402	6.966.346
Sürdürülen faaliyetler dönem karı/(zararı)	4.652.087	5.595.116
<b>Toplam kapsamlı gelir/(gider)</b>	<b>4.474.649</b>	<b>5.587.666</b>



**FİNANSAL TABLO VE BİLGİLER ESAS ALINARAK HESAPLANAN  
FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE BORÇ ÖDEME DURUMLARINA  
İLİŞKİN TEMEL RASYOLAR**

<b>Likidite Oranları</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar)	1,49	1,48
Nakit Oranı (Hazır Değerler/Kısa Vadeli Borçlar)	0,05	0,21
<b>Mali Yapı Oranları</b>		
(Kısa Vadeli Borçlar+ Uzun Vadeli Borçlar)/Varlıklar	0,68	0,63
Öz kaynaklar /Varlıklar	0,32	0,37
<b>Karlılık Oranları</b>		
Net Kar/Varlıklar	0,025	0,05
Net Kar/Öz kaynaklar	0,078	0,13

**VI. RİSKLER VE YÖNETİM KURULUNUN DEĞERLENDİRMESİ**

- Şirket'in (varsa) öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:** Risk yönetiminin amacı, Şirket'in gelecekteki nakit akımlarının taşıdığı risk ve getiri yapısını, buna bağlı olarak faaliyetlerin niceliği ve niteliğini izlemeye, kontrol altında tutmaya ve gerektiğinde değiştirmeye yönelik olarak belirlenen prosedürler, uygulama usulleri ve limitler vasıtasıyla, maruz kalınan risklerin tanımlanmasını, ölçülmesini, izlenmesini ve kontrol edilmesini sağlamaktır. Şirket'in maruz kalabileceği risklere karşı oluşturulan prosedürler piyasa koşullarında meydana gelen değişikliklere paralel olarak düzenli aralıklarla gözden geçirilmektedir.
- Riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:** Riskin erken saptanması ile ilgili olarak risk yönetim komitesi bulunmamaktadır. 2016 yılı içerisinde Şirket bünyesinde Şirket içi kontrol sistemi çerçevesinde çalışacak risk yönetim birimi kurulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu tebliğine göre bu birim tarafından üretilen raporlar Genel Müdürlük ve Yönetim Kurulu'na iletilmektedir.
- Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, karlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:** Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, karlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük olarak Şirket'in yapısal özelliklerinden kaynaklanabilecek herhangi bir risk görülmemektedir. Ancak, sektörün genel görünümü, hizmet maliyetlerindeki değişimler gibi sektörü etkileyen faktörler, ülkenin içinde bulunduğu genel ekonomik durum vb. önceden belirlenemeyecek parametreler olması sebebiyle bu riskler altında faaliyetlerin devamını sağlamaya yetecek kadar Şirket sermayesi mevcuttur. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından çıkarılan ve 10 Şubat 2017 tarih ve 29975 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan

değişiklikle (III-37.1) sayılı Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de ("Tebliğ") önemli değişiklikler yapılmıştır.

Belirtilen yapısal mevzuat değişiklikleri, Şirketimizin işlem hacminde ve ticari faaliyetlerinde bir takım olumsuz sonuçlara neden olmuş, ancak Şirket tarafından yeni mevzuata uygun olarak faaliyetlerin devam ettirilmesine yönelik gereken tedbirler alınmıştır.

- **Şirket sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığı hususu:** Karşılıksız kalmamıştır.

## **VII. DİĞER HUSUSLAR**

- **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 açıklama:** Yoktur.

**Werner Josef Allemann**  
Yönetim Kurulu Başkan

**Robert Ryan Rudolph**  
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

**Philippe Edgar Meyer**  
Yönetim Kurulu Üyesi