

GCM YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

01.01.2018 – 31.12.2018 DÖNEMİ

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

1) Görüş

GCM Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun 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 2018-31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 1 Nisan 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (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 yansıtabilecek 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 aşaşıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirket'in araştırma ve geliştirme alışmaları,
- Yönetim kurulu yeleri ile st düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, denekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakd imknlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığının 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, BDS'lere ve Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına 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 Yaşar Bivas'dır.

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

Yaşar Bivas, SMMM
Sorumlu Denetçi

1 Nisan 2019
İstanbul, Türkiye

I. GENEL BİLGİLER

Şirkete İlişkin Genel Bilgiler:

GCM Yatırım Menkul Değerler 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.gcmyatirim.com.tr> ve <http://www.gcmforex.com'dur>.

Merkez Dışı Örgütler: Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 2 adet İrtibat Bürosu bulunmaktadır.

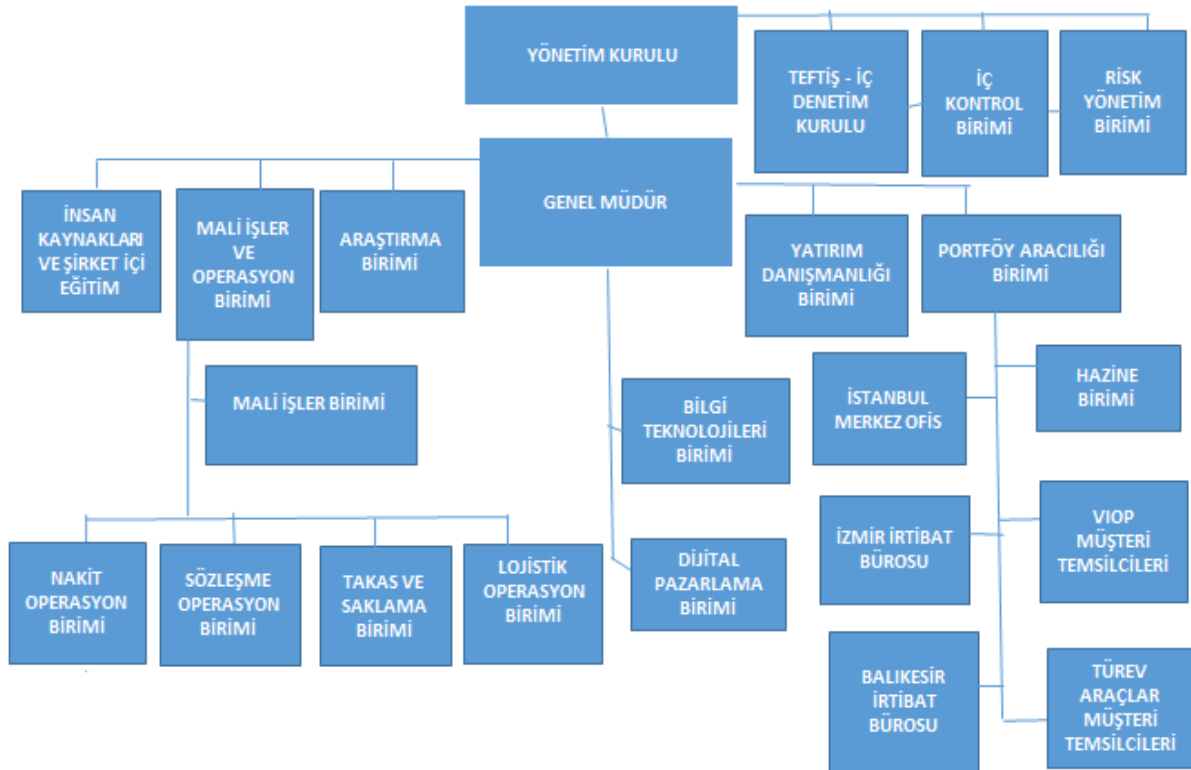
Balıkesir İrtibat Bürosu'nun faaliyete başlama tarihi 14 Haziran 2012 olup, adresi Gazi Osman Paşa Mah. Yeni İzmir Yolu 2. Km. No:21, Altıeylül, Balıkesir'dir.

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.

Şirket iletişim numarası 0212 345 04 26'dır.

Şirket'in organizasyon şeması aşağıdaki şekildedir:

GCM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş GENEL ORGANİZASYON ŞEMASI - 2018



- **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	05.05.2017 – 05.05.2020
Robert Ryan Rudolph	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	05.05.2017 – 05.05.2020
Philippe Edgar Meyer	Yönetim Kurulu Üyesi	05.05.2017 – 05.05.2020

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Bağımsız Denetçi	01.01.2018 – 31.12.2018
-------------------------------------	------------------	-------------------------

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

Adı/Soyadı	Görevi	Mesleki Tecrübesi
Alper Nergiz	Genel Müdür	29 yıl
Çağrı Selim Vural	Genel Müdür Yardımcısı	19 yıl

- Personel bilgisi ve işçiler sağlanan hak ve menfaatler:** 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in bünyesinde çalışan toplam personel sayısı 293'dir. Şirketimizde toplu sözleşme uygulanmamaktadır. Mevcut personelimizle 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:** Kuruluşundan itibaren GCM Menkul Kıymetler A.Ş. olan şirket unvanı 24 12 2018 tarihi itibarıyla GCM Yatırım Menkul Değerler A.Ş. olarak değişmiştir.
- Ödenmiş sermayede dönem içerisinde meydana gelen değişiklikler:** 39.000.000 TL olan sermayemizde bir değişiklik olmamıştır.
- Sermaye yapısı:** 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla nominal değeri 1 TL olan 39.000.000 adet (31 Aralık 2016: 39.000.000 adet) hisse senedi mevcuttur.

Sermaye Yapısı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Sayısı/Adet (31 Aralık 2018)
Werner Josef Allemann	% 100	39.000.000	39.000.000
Toplam	% 100	39.000.000	39.000.000
Sermaye Yapısı	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Sayısı/Adet (31 Aralık 2017)
Werner Josef Allemann	% 100	39.000.000	39.000.000
Toplam	% 100	39.000.000	39.000.000

- 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 2018 tarihi itibarıyla ilişkili üst düzey yönetime ödenen ücret ve menfaatler toplamı 1.258.724 TL 'dir. (31 Aralık 2017 – 949.824 TL)

III. ŞİRKET'İN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARINA İLİŞKİN BİLGİLER

Şirketimizin, mali dönem içerisinde araştırma birimi mevcut 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 bulunmaktadır.

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 Sicilinden 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 2018 itibariyle müşteriler ile gerçekleştirilen Kaldıraçlı Alım Satım İşlem hacmi 713.387.825.667 TL 'dir. Likidite sağlayıcı ile gerçekleştirilen Kaldıraçlı İşlem hacmi 713.381.588.664 TL 'dir. Aynı tarih itibariyle VİOP işlem hacmi 40.445.397.774 TL 'dir.

- **Yatırımlar:** Yoktur
- **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:** Yoktur.
- **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. 2018 yılında Şirket gerek kaldıraçlı işlemler gerekse de VİOP işlemlerinde belirlenen hedeflere ulaşmıştır. 2017 yılı içinde yatırımcılara sunulmaya başlanan VİOP işlemlerinde, 2018 yılı içinde piyasa payı arttırılmıştır. 2019 yılında gerçekleştirilecek faaliyetlerle yeni müşteriler kazanılması ve verilen hizmetin kalitesinin daha da artırılması hedeflenmektedir.
- **Yıl içinde olağanüstü genel kurul yapılıp yapılmadığı:** Yapılmadı.
- **İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için düşünülen önlemler:**

Müşteri odaklı hizmet anlayışıyla faaliyetlerini sürdüren GCM 2018 yılında kaldıraçlı işlemler, fark kontratları ve Borsa İstanbul A.Ş. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda işlem gören vadeli işlem

sözleşmelerini müşterilerine sunarak, geniş bir ürün yelpazesıyla faaliyet ve gelirlerinin çeşitliliğini temin etmiştir.

- **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:** 2018 yılında ödenen cezaların dökümü:

Uygulayan Kurum	İdari Para Cezası Uygulanmasına İlişkin Karar Tarihi	İdari Para Cezası Tutarı (TL)	Son Duruma İlişkin Açıklama
SPK	01/02/2018 tarihli	26.049	Süresi içinde indirimli ödendi
SPK	01/02/2018 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:** Yoktur

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:** 2018 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	31.12.2018	31.12.2017
Dönen varlıklar	205.832.394	152.330.723
Duran varlıklar	5.696.979	6.394.356
Toplam varlıklar	211.529.373	158.725.079
Kaynaklar		
Kısa vadeli yükümlülükler	115.216.078	90.339.382

Uzun vadeli yükümlülükler	392.274	433.291
Öz kaynaklar	95.921.021	67.952.406
Ödenmiş sermaye	39.000.000	39.000.000
Geçmiş yıllar zararı	-1.029.406	-1.248.746
Net dönem karı	27.953.024	8.584.961
Toplam kaynaklar	211.529.373	158.725.079

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KARŞILAŞTIRMALI GELİR TABLOSU

	31.12.2018	31.12.2017
Brüt kar/(zarar)	69.185.111	59.208.023
Esas Faaliyet karı/(zararı)	36.301.530	10.881.481
Sürdürülen faaliyetler dönem karı/(zararı)	27.953.024	8.584.961
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	27.968.615	8.862.585

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

Likidite Oranları	31.12.2018	31.12.2017
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar)	1,79	1,69
Nakit Oranı (Hazır Değerler/Kısa Vadeli Borçlar)	0,02	0,02
Mali Yapı Oranları		
(Kısa Vadeli Borçlar+ Uzun Vadeli Borçlar)/Varlıklar	0,55	0,57
Öz kaynaklar /Varlıklar	0,45	0,43
Karlılık Oranları		
Net Kar/Varlıklar	0,13	0,054
Net Kar/Öz kaynaklar	0,291	0,126

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. 2018 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.
- **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