

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

## MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YÖNETİM KURULU  
HAZİRAN 2009 FAALİYET RAPORU

## I. SUNUŞ

## 1. Tarihsel Gelişim, Ortaklık Yapısı ve Sermaye ve Ortaklık Yapısı Değişimleri

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”), Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 23 Aralık 1996 tarihinde Tat Menkul Değerler A.Ş. olarak kurulmuştur. İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nca 5 Şubat 2007 tarihinde tescil edilen olağanüstü genel kurul kararı ile, Tat Menkul Değerler A.Ş.'nin ünvanı, Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in hisse satış işlemi 7 Aralık 2006 tarihi itibarıyla gerçekleşmiştir. Satış öncesi ana hissedar konumundaki Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. (eski ünvanı ile Tat Yatırım Bankası A.Ş.)'nin (“Banka”) % 99,947 oranındaki hisseleri, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun, 30 Kasım 2006 tarih ve 2040 sayılı kararı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 1 Aralık 2006 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-1889 sayılı izin kararı gereğince Merrill Lynch European Asset Holding Inc.'e devrolmuştur. Banka'nın, Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin (“Şirket”) % 99,947 ine sahip olması sebebiyle, Şirket'in dolaylı olarak ortaklık yapısı değişmiştir. Ayrıca Şirket'in geri kalan hisseleri ise, Merrill Lynch European Asset Holding Inc. tarafından belirlenen diğer ilişkili şirketlerce satın alınmıştır. SPK'nın 26 Ocak 2007 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-144/1588 sayılı yazısına istinaden Şirket'in ana sözleşmesindeki sermayeye ilişkin ortaklık yapısındaki değişiklik onaylanmıştır.

Bank of America Corporation, 1 Ocak 2009 tarihi itibarı ile, Şirket'in Ana Ortağı Banka'nın % 99.99 payla ortağı olan Merrill Lynch European Asset Holdings Inc.'in nihai ortağı Merrill Lynch & Co. Inc.'i satın almıştır. İşlemin gerçekleşmesi sonrasında Grup'un direk hissedarlık yapısında bir değişiklik olmamış, Şirket'in dolaylı olarak ortaklık yapısı değişmiştir.

29 Ocak 2007 tarihli Genel Kurul kararı ile Şirket ödenmiş sermayesi Banka tarafından nakden ödenerek 375.000 TL'den 2.000.000 TL'ye arttırılmıştır. Sermaye artışı sonrası Banka'nın Şirket'teki ortaklık payı %99,99 olmuştur.

Söz konusu devirler ve sermaye arttırımı neticesinde 30.06.2009 tarihi itibarı ile Şirket'in hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir.

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. Hissedarlık Yapısı:

Ad Soyad/Ticaret Ünvanı	Pay Tutarları	Pay Oranları	Ödenmiş Paylar	Ödenmemiş Paylar
	Bin TL		Bin TL	
1. Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.	1,999.80	99.9900%	1,999.80	-
2. Merrill Lynch Group Inc.	0.05	0.0025%	0.05	-
3. Merrill Lynch Group Holdings I, L.L.C	0.05	0.0025%	0.05	-
4. Merrill Lynch Group Holdings II, L.L.C	0.05	0.0025%	0.05	-
5. Merrill Lynch Group Holdings III, L.L.C	0.05	0.0025%	0.05	-

Şirket ana sözleşmesinde 2009 yılı ilk altı aylık dönemde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**2. Faaliyet Konularına İlişkin Açıklamalar – Sektör, Sektör İçerisindeki Yeri ve Satış ve Hizmetler**

Şirket, 2001 ile 5 Şubat 2007 döneminde kendi isteği ile faaliyetlerini geçici olarak durdurmuş ve SPK'ya gerekli bildirimleri düzenli olarak gerçekleştirmiştir. Şirket, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 31. maddesi uyarınca 5 Şubat 2007 tarih ve ARK/ASA-357 numaralı SPK Alım Satıma Aracılık Yetki Belgesi'ni almış ve de bu tarihten itibaren "alım satım aracılığı" faaliyetinde bulunmaya yeniden başlamıştır. Şubat 2007'den itibaren piyasa koşullarına bağlı olarak menkul kıymet alım-satım aracılığı faaliyetleri devam etmektedir.

Şirket, 2009 yılı altı aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda altı aylık ortalama 1,160 milyon TL işlem hacmi yaratarak %1.70'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki altı aylık dönemde ortalama piyasa payı ise %11.93 olarak gerçekleşmiş olup, ilk altı aylık ortalama pazar payında yabancı aracı kurumlar arasında yabancı yatırımcılar adına yapılan işlemlerde sektör lideri konumunu korumuştur.

Şirket, dönem içerisinde Menkul Kıymet Piyasalarında sadece müşterileri adına alım-satım işlemi gerçekleştirmiştir. Şirket, 2009 yılında müşterileri adına gerçekleştirmiş olduğu, toplam 6,958 milyon TL'lik işlem hacmi üzerinden 5,218 bin TL komisyon geliri kazanmıştır. Şirket'in 2008 yılındaki toplam işlem hacmi ve elde ettiği komisyon gelirleri ise sırasıyla 17,519 bin TL ve 13,139 bin TL olmuştur.

Şirketin 20 Ağustos 2007 tarihinde alınmış ARK/YD-225 numaralı "Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi ve 19 Haziran 2008 tarihinde alınmış "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzni"de bulunmaktadır.

**II. YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI**

**1. Yönetim Kurulu, Denetçiler ve Üst Yönetim**

30.06.2009 itibariyle Yönetim ve Denetleme Kurullarında yer alan başkan ve üyelerin yetki sınırları ve görev süreleri aşağıdaki şekildedir:

		Göreve atanma tarihleri	Bitiş tarihi
Yönetim Kurulu Başkanı*	Kubilay Cinemre	31 Ocak 2007	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı*	Ömer Faruk Işık	31 Ocak 2007	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi*	Müge Tarımcı	31 Ocak 2007	Halen devam etmektedir.

\*Sözkonusu üyelerin geçici olarak göreve atanmalarına ilişkin 07.12.2006 ve 11.12.2006 tarihli Yönetim Kurulu kararları 31.01.2007 tarihli genel kurulda tescil edilmiştir.

30.06.2009 tarihi itibariyle Kanuni Denetçiler:

		Göreve atanma tarihleri	Bitiş tarihi
Denetçi	Tülay Sağlamöz İlkılıç	13 Kasım 2008 (*)	Halen devam etmektedir.

\*13 Kasım 2008 tarih ve 144 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile atanması yapılmış olup, 28 Kasım 2008 tarih ve 7199 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanarak onaylanmıştır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

27 Şubat 2009 tarihinde görevden ayrılan Şirket Genel Müdürü Okan Tunur'un yerine vekaleten Ebru Göktan atanmıştır.

Ünvanı	Yöneticinin Adı-Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu	Tecrübe (yıl)
Yönetim Kurulu Başkanı	Kubilay Cinemre	Yönetim Kurulu Başkanı	Yüksek Lisans (Boğaziçi Üniversitesi, Ekonomi) Lisans (Boğaziçi Üniversitesi, Ekonomi)	21
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Ömer Faruk Işık	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Lisans (Boğaziçi Üniversitesi, İşletme)	21
Yönetim Kurulu Üyeleri	Müge Tarımcı	Üye	Lisans (ODTÜ, İktisat)	12
Genel Müdür	Ebru Göktan (**)	Genel Müdür Vekili	Lisans (Boğaziçi Üniversitesi, İşletme)	12

\*\* 31.03.2009 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Genel Müdür vekili olarak atanması yapılmış olup, 03.04.2009 tarih ve 7284 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde yayınlanarak tescil edilmiştir.

**2. Risk Yönetimi Politikaları**

Şirket, faaliyet konuları nedeniyle maruz kalabileceği piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski) ve likidite riskine ilişkin risk yönetimi politikalarına sahiptir. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Şirket'in mevcut ana faaliyet konusu menkul kıymet alım-satım aracılığı olması nedeniyle 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla piyasa riski bulunmamaktadır.

**3. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri**

2007 yılı içerisinde faaliyete geçen Araştırma Bölümümüz gerçekleştirmekte olduğu araştırma çalışmalarına ilişkin bilgi birikimlerini yatırımcılar ile paylaşmakta ve kendilerine ciddi anlamda bir katma değer sağlamaktadır.

**4. Sermaye Piyasası Araçları**

Şirket'in dönem içerisinde çıkarmış olduğu sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****5. Yatırım ve Teşvikler**

Şirket dönem içerisinde herhangi bir yatırım faaliyetinde bulunmamış ve teşvik tedbirlerinden yararlanmamıştır.

**6. İnsan Kaynakları Uygulamaları – Personele Sağlanan Hak ve Maliyetler**

Şirket'in, 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 13'tür.

Türkiye'de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, emeklilik veya işten çıkarılma durumunda ödenmektedir. Güncellenmiş olan UMS 19 *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* Standardı ("UMS 19") uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir. Şirket'in, 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır. Çalışanlar toplu sözleşmeli değildir.

Şirket'in, 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 2,665 TL ve 30 Haziran 2009 tarihi itibarıyla kullanılmamış izin karşılığı 3,719 TL'dir.

**7. Yapılan bağış ve yardımlar**

Şirket'in dönem içerisinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar bulunmamaktadır.

**8. Merkezdışı örgütler**

Şirket'in merkezdışı örgütleri bulunmamaktadır.

**9. Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar**

Hesap döneminin kapanmasından sonra meydana gelen önemli bir olay bulunmamaktadır.

---

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

## III. FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

## 1. Bilanço

	Cari Dönem 30 Haziran 2009	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2008
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>18.372.400</b>	<b>15.224.471</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	17.972.619	15.136.917
İlişkili Taraflardan Alacaklar	312.269	71.601
Diğer Dönen Varlıklar	87.512	15.953
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>436.749</b>	<b>370.937</b>
Maddi Duran Varlıklar	58.071	69.731
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	142.776	162.344
Ertelenmiş Vergi Varlığı	235.902	138.862
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>18.809.149</b>	<b>15.595.408</b>

	Cari Dönem 30 Haziran 2009	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2008
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>4.411.940</b>	<b>3.696.277</b>
Ticari Borçlar	809	796
Diğer Broçlar	2.314.479	2.091.477
İlişkili Taraflara Borçlar	2.314.479	2.091.477
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	605.221	206.739
Borç Karşılıkları	-	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1.176.424	647.013
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	315.007	750.252
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.665</b>	<b>4.516</b>
Çalışanlara Sağlanan Fayd.İlişkin Karş.	2.665	4.516
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>14.394.544</b>	<b>11.894.615</b>
Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	3.058.178	3.058.178
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	341.822	57.083
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	6.494.615	632.483
Net Dönem Kârı/Zararı	2.499.929	6.146.871
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>18.809.149</b>	<b>15.595.408</b>

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

## 2. Gelir Tablosu

	Cari Dönem 1 Ocak- 30 Haziran 2009	Cari Dönem 1 Ocak- 30 Haziran 2008
<b><u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u></b>		
Satış Gelirleri	6.816.215	6.537.321
Satışların Maliyeti (-)	-	-
<b>Ticari faaliyetlerden brüt kâr (zarar)</b>	<b>6.816.215</b>	<b>6.537.321</b>
<b>BRÜT KÂR/ZARAR</b>	<b>6.816.215</b>	<b>6.537.321</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(77.600)	(157.763)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(4.980.994)	(3.179.895)
Diğer Faaliyet Gelirleri	641.434	199.984
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(119)	(9.096)
<b>FAALİYET KÂRI/ZARARI</b>	<b>2.398.936</b>	<b>3.390.551</b>
Finansal gelirler	809.441	604.376
Finansal giderler (-)	-	(5.049)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI</b>	<b>3.208.377</b>	<b>3.989.878</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri</b>	<b>(708.448)</b>	<b>(965.014)</b>
- Dönem vergi gelir/gideri	(805.488)	(685.412)
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri	97.040	(279.602)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>	<b>2.499.929</b>	<b>3.024.864</b>
<b>DÖNEM KÂRI/ZARARI</b>	<b>2.499.929</b>	<b>3.024.864</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>2.499.929</b>	<b>3.024.864</b>

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

## 3. Nakit Akım Tablosu

<u>NAKİT AKIM TABLOSU</u>	<u>1 Ocak- 30 Haziran 2009</u>	<u>1 Ocak- 30 Haziran 2008</u>
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI</b>		
Net dönem karı/(zararı)	2.499.929	3.024.864
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:		
Maddi duran varlıkların amortismanı	13.907	13.679
Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	40.170	28.867
Vergi (gelir) / gideri	708.448	965.014
Ödenecek prim ve ikramiye karşılıkları	1.172.705	359.251
Kullanılmamış izin karşılığı	3.719	8.678
Faiz Gelirleri	(809.441)	(604.376)
Kıdem tazminatı karşılığı	86	228
<b>Aktif ve pasif kalemlerdeki değış.öncesi faal.sağl.net nakit.</b>	<b>3.629.523</b>	<b>3.796.205</b>
İlişkili şirketlerden alacaklardaki değışim	(240.668)	(11.356)
Diğer Alacaklar ve dönen varlıklardaki değışim	(71.559)	(61.010)
İlişkili şirketlere borçlardaki değışim	223.002	474.784
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki değışim	227.172	10.165
Ödenen vergier	(419.102)	(548.513)
Ödenen prim ve ikramiyeler	(1.299.258)	(817.297)
<b>İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>	<b>2.049.110</b>	<b>2.842.978</b>
<b>Yatırım faaliyetlerine ilişkin nakit akımı</b>		
Maddi duran varlık alımları	(2.247)	-
Maddi olmayan duran varlık alımları	(20.602)	(22.696)
Tahsil edilen faiz	810.743	597.883
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>	<b>787.894</b>	<b>575.187</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/azalış</b>	<b>2.837.004</b>	<b>3.418.164</b>
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	15.131.313	8.047.426
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>17.968.317</b>	<b>11.465.591</b>

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

## 4. Temel Rasyolar

	Haziran 2009 itibariyle
Asgari Özsermaye	883,000
Asgari Özsermaye Fazlası (veya Açığı)	13,511,543
Sermaye Yeterliliği Tabanı	13,874,152
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası (veya Açığı)	11,738,047
Ödenmiş Sermaye	2,000,000
Ödenmiş Sermaye Fazlası (veya Açığı)	1,779,250
Toplam Borçlar	4,414,604
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliliği Tabanı	0.32
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	4.07

Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu Başkanı  
Kubilay Cinemre

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı  
Ömer Faruk Işık

Üye  
Müge Tarımcı