

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

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**YÖNETİM KURULU
EYLÜL 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’na 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 artırılmıştır. Sermaye artışı sonrası Banka’nın Şirket’teki ortaklık payı %99.99 olmuştur.

Söz konusu devirler ve sermaye arttırımı neticesinde 30.09.2009 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 dokuz 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 Satım 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 dokuz aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda aylık ortalama 1.193 milyon TL işlem hacmi yaratarak %1.58'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki dokuz aylık dönemde ortalama piyasa payı ise %11.30 olarak gerçekleşmiş olup, ilk dokuz 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 10.733 milyon TL'lik işlem hacmi üzerinden 8.050 bin TL komisyon geliri kazanmıştır. Şirket'in 2008 yılındaki toplam işlem hacmi ve elde ettiği komisyon gelirleri ise sırasıyla 17.517 milyon TL ve 13.137 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

30.09.2009 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	07 Aralık 2006	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Ömer Faruk Işık	07 Aralık 2006	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi	Müge Tarımcı	07 Aralık 2006	Halen devam etmektedir.

30.09.2009 tarihi itibariyle Kanuni Denetçiler:

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

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

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)	22
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Ömer Faruk Işık	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Lisans (Boğaziçi Üniversitesi, İşletme)	22
Yönetim Kurulu Üyeleri	Müge Tarımcı	Üye	Lisans (ODTÜ, İktisat)	13
Genel Müdür	Ebru Göktan (*)	Genel Müdür	Lisans (Boğaziçi Üniversitesi, İşletme)	12

* 31.03.2009 tarihinde tescil edilen Yönetim Kurulu kararı ile Genel Müdür vekili olarak atanması yapılmış olup, 18.09.2009 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Genel Müdür olarak atanmıştır.

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 Eylül 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.

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

4. Sermaye Piyasası Araçları

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

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 Eylül 2009 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 14'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 Eylül 2009 tarihi itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır. Çalışanlar toplu sözleşmeli değildir.

Şirket'in, 30 Eylül 2009 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 3.253 TL ve 30 Eylül 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. Merkez dışı örgütler

Şirket'in merkez dışı 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**

	Dipnot Referansları	Sınırlı denetimden geçmemiş 30 Eylül 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		19.943.716	15.224.471
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	19.508.750	15.136.917
Ticari Alacaklar	7	360.646	71.601
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	23	360.646	71.601
Diğer Dönen Varlıklar	13	74.320	15.953
Duran Varlıklar		382.136	370.937
Maddi Duran Varlıklar	9	51.037	69.731
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	122.334	162.344
Ertelenmiş Vergi Varlığı	21	208.765	138.862
TOPLAM VARLIKLAR		20.325.852	15.595.408
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		4.192.449	3.696.277
Ticari Borçlar	7	809	796
Diğer Borçlar	8	2.409.965	2.091.477
- İlişkili Taraflara Borçlar	23	2.409.965	2.091.477
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	21	438.637	206.739
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12	1.039.382	647.013
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	303.656	750.252
Uzun Vadeli Yükümlülükler		3.253	4.516
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12	3.253	4.516
Özkaynaklar		16.130.150	11.894.615
Ödenmiş Sermaye	14	2.000.000	2.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	14	3.058.178	3.058.178
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14	341.822	57.083
Geçmiş Yıllar Kârları		6.494.615	632.483
Net Dönem Kârı		4.235.535	6.146.871
TOPLAM KAYNAKLAR		20.325.852	15.595.408

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

	Dipnot Referansları	Sırlı denetimden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2009	Sırlı denetimden geçmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2008	Sırlı denetimden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2009	Sırlı denetimden geçmiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
Satış gelirleri	15	10.010.178	11.328.891	3.193.963	4.791.570
BRÜT KÂR		10.010.178	11.328.891	3.193.963	4.791.570
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	16,17	(119.135)	(249.606)	(41.535)	(91.843)
Genel Yönetim Giderleri	16,17	(6.294.108)	(5.761.599)	(1.313.114)	(2.581.704)
Diğer Faaliyet Gelirleri	18	642.866	200.011	1.432	27
Diğer Faaliyet Giderleri	18	(119)	(9.096)	-	-
FAALİYET KÂRI		4.239.682	5.508.601	1.840.746	2.118.050
Finansal gelirler	19	1.170.293	1.060.160	360.852	455.784
Finansal giderler	20	-	(5.040)	-	9
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR					
		5.409.975	6.563.721	2.201.598	2.573.843
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		(1.174.440)	(1.537.984)	(465.992)	(572.970)
- Dönem vergi gideri	21	(1.244.343)	(1.407.208)	(438.855)	(721.796)
- Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	21	69.903	(130.776)	(27.137)	148.826
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI					
		4.235.535	5.025.737	1.735.606	2.000.873
DURDURULAN FAALİYETLER					
		-	-	-	-
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı		-	-	-	-
DÖNEM KÂRI		4.235.535	5.025.737	1.735.606	2.000.873
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		-	-	-	-
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/(gideri)		-	-	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		4.235.535	5.025.737	1.735.606	2.000.873

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

	Dipnot Referansları	Sınırlı denetimden geçmemiş 30 Eylül 2009	Sınırlı denetimden geçmiş 30 Eylül 2008
İşletme faaliyetlerine ilişkin nakit akımı			
Net dönem karı		4.235.535	5.025.737
Faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun net dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Maddi duran varlıkların amortismanı	9	20.941	20.138
Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	10	60.612	42.153
Vergi (gelir) / gideri	21	1.174.440	1.537.984
Ödenecek prim ikramiye karşılıkları	12	1.035.663	1.113.331
Kullanılmamış izin karşılığı	12	3.719	-
Faiz gelirleri	19	(1.170.293)	(1.060.160)
İptal edilen karşılıklar	18	(610.085)	(184.397)
Komisyon geliri tahakkukları	23	(360.646)	-
Ödenecek diğer gider karşılıkları	13	169.646	(146.840)
Kıdem tazminatı karşılığı	11	674	1.524
Aktif ve pasif kalemlerdeki değişiklikler öncesi faaliyetlerden sağlanan net nakit			
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişimler:			
İlişkili şirketlerden alacaklardaki değişim	23	71.601	-
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki değişim	13	(128.270)	(22.923)
İlişkili şirketlere borçlardaki değişim	23	318.488	306.345
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki değişim	8,13	(245.698)	361.522
Ödenen vergiler	21	(1.223.448)	(881.408)
Ödenen kıdem tazminatı	11	(1.937)	(2.555)
Ödenen prim ve ikramiyeler		(126.553)	(880.041)
İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit		3.224.389	5.230.410
Yatırım faaliyetlerine ilişkin nakit akımı:			
Maddi duran varlık alımları	9	(2.247)	-
Maddi olmayan duran varlık alımları	10	(20.602)	(84.040)
Tahsil edilen faiz		1.172.416	1.051.816
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit		1.149.567	967.776
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit		-	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)		4.373.956	6.198.186
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	6	15.131.313	8.047.426
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	6	19.505.269	14.245.612

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

4. Temel Rasyolar

	Eylül 2009 itibariyle
Asgari Özsermaye	883.000
Asgari Özsermaye Fazlası (veya Açığı)	15.247.150
Sermaye Yeterliliği Tabanı	15.596.133
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası (veya Açığı)	14.241.482
Ödenmiş Sermaye	2.000.000
Ödenmiş Sermaye Fazlası (veya Açığı)	1.779.250
Toplam Borçlar	4.195.701
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliliği Tabanı	0.27
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	4.65

Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu Başkanı
Kubilay Cinemre

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Ömer Faruk Işık

Üye
Müge Tarımcı