

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YÖNETİM KURULU MART 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.SP.K.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.SP.K.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 31.03.2009 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 üç aylık dönemde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

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 üç aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda üç aylık ortalama 863 milyon TL işlem hacmi yaratarak %1.85'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki üç aylık dönemde ortalama piyasa payı ise %12 olarak gerçekleşmiş olup, ilk üç aylık ortalama pazar payında 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 2,590 milyon TL'lik işlem hacmi üzerinden 1,942 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 İzn'i"de bulunmaktadır.

II. YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI

1. Yönetim Kurulu, Denetçiler ve Üst Yönetim

31.03.2009 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.

*Söz konusu 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.

31.03.2009 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.

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 31 Mart 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.

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, 31 Mart 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, 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır. Çalışanlar toplu sözleşmeli değildir.

Şirket'in, 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 2,579 TL ve 31 Mart 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.

III. FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

1. Bilanço

	Cari Dönem 31 Mart 2009	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2008
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	15.568.611	15.436.834
Nakit ve Nakit Benzerleri	15.256.907	15.136.917
İlişkili Taraflardan Alacaklar	-	71.601
Diğer Dönen Varlıklar	311.704	228.316
Duran Varlıklar	322.271	370.937
Maddi Duran Varlıklar	63.608	69.731
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	163.217	162.344
Ertelenmiş Vergi Varlığı	95.446	138.862
TOPLAM VARLIKLAR	15.890.882	15.807.771

	Cari Dönem 31 Mart 2009	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2008
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.298.309	3.908.640
Ticari Borçlar	796	796
Diğer Broçlar	2.214.222	2.091.477
İlişkili Taraflara Borçlar	2.214.222	2.091.477
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	384.265	419.102
Borç Karşılıkları	87.942	199.862
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	474.917	647.013
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	136.167	550.390
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.579	4.516
Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.579	4.516
ÖZKAYNAKLAR	12.589.994	11.894.615
Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000
Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	3.058.178	3.058.178
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	57.083	57.083
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	6.779.354	632.483
Net Dönem Kârı/Zararı	695.379	6.146.871
TOPLAM KAYNAKLAR	15.890.882	15.807.771

2. Gelir Tablosu

	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2009	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Mart 2008
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>		
Satış Gelirleri	2.777.060	2.948.477
Satışların Maliyeti (-)	-	-
Ticari faaliyetlerden brüt kâr (zarar)	2.777.060	2.948.477
BRÜT KÂR/ZARAR	2.777.060	2.948.477
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(30.474)	(63.537)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2.884.739)	(1.610.281)
Diğer Faaliyet Gelirleri	609.103	14.460
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-	(9.097)
FAALİYET KÂRI/ZARARI	470.950	1.280.022
Finansal gelirler	439.745	271.006
Finansal giderler (-)	-	(4.723)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	910.695	1.546.305
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	(215.316)	(492.181)
- Dönem vergi gelir/gideri	(171.902)	(188.322)
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri	(43.414)	(303.859)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	695.379	1.054.124
DÖNEM KÂRI/ZARARI	695.379	1.054.124
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	695.379	1.054.124

3. Nakit Akım Tablosu

<u>NAKİT AKIM TABLOSU</u>	<u>1 Ocak- 31 Mart 2009</u>	<u>1 Ocak- 31 Mart 2008</u>
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Net dönem karı/(zararı)	695.379	1.054.124
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:		
Maddi duran varlıkların amortismanı	6.932	7.221
Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	19.729	18.989
Vergi (gelir) / gideri	215.316	492.181
Ödenecek prim ve ikramiye karşılıkları	471.198	235.747
Vadeli mevduat faiz tahakkukları	(4.101)	(3.241)
Kıdem tazminatı karşılığı	-	1.258
Diğer borç ve gider karşılıkları	87.881	-
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı	1.492.334	1.806.279
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	227.295	152.302
Faaliyetlerde kullanılan nakit	1.719.629	1.958.581
Ödenen vergiler	(419.102)	(352.943)
Ödenen prim ve ikramiyeler	(334.179)	(817.297)
Ödenen kıdem tazminatı	(1.937)	(2.555)
Ödenen banka komisyonları ve diğer gider karşılıkları	(196.082)	-
Diğer ödemeler	(625.425)	-
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit	142.904	785.786
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Alınan maddi duran varlıklar	(809)	-
Alınan maddi olmayan varlıklar	(20.602)	-
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit	(21.411)	-
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Sermaye artırımını	-	-
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit	-	-
HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM	121.493	785.786
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	15.131.313	8.047.426
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	15.252.806	8.833.212

4. Temel Rasyolar

	Mart 2009 itibariyle
Asgari Özsermaye	883,000
Asgari Özsermaye Fazlası (veya Açığı)	11,706,994
Sermaye Yeterliliği Tabanı	12,363,170
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası (veya Açığı)	9,452,663
Ödenmiş Sermaye	2,000,000
Ödenmiş Sermaye Fazlası (veya Açığı)	1,779,250
Toplam Borçlar	3,300,887
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliliği Tabanı	0.27
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	4.63

Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu Başkanı
Kubilay Cinemre

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Ömer Faruk Işık

Üye
Müge Tarımcı

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.