

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YÖNETİM KURULU ARALIK 2008 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 arttırılmıştır. Sermaye artışı sonrası Banka'nın Şirket'teki ortaklık payı %99,99 olmuştur.

Söz konusu devirler ve sermaye arttırımı neticesinde 31.12.2008 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 2008 yılı oniki 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, 2008 yılı oniki aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ortalama 1,460 milyon TL işlem hacmi yaratarak %2.63'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki oniki aylık dönemdeki ortalama piyasa payı ise %10.04 olarak gerçekleşmiş olup, Aralık 2008 dönemindeki %14.68'lik piyasa payı ile, yabancı yatırımcılar adına yapılan işlemlerde sektör lideri olmuştur.

Şirket, dönem içerisinde Menkul Kıymet Piyasalarında sadece müşterileri adına alım-satım işlemi gerçekleştirmiştir. Şirket, 2008 yılında müşterileri adına gerçekleştirmiş olduğu, toplam 17,517 milyon TL'lik işlem hacmi üzerinden 13,137 bin TL komisyon geliri kazanmıştır. Şirket'in 2007 yılındaki toplam işlem hacmi ve elde ettiği komisyon gelirleri ise sırasıyla 10,733 bin TL ve 8,050 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

31.12.2008 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.
Yönetim Kurulu Üyesi**	Pınar Karadere	02 Ağustos 2007	30 Ocak 2009

*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.

**30.01.2009 tarihinde görevinden ayrılmış olup, yerine Okan Tunur atanmıştır. Okan Tunur ise 27.02.2009 tarihinde görevinden ayrılmıştır.

31.12.2008 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.

Şirket Genel Müdürü Okan Tunur, 1 Şubat 2008 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile görevine atanmış olup 27 Şubat 2009 tarihinde görevinden ayrılmıştır.

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, Ekonomi)	12
	Pınar Karadere**	Üye	Lisans (ODTÜ, İşletme)	15
Genel Müdür	Okan Tunur**	Genel Müdür	Lisans (ODTÜ, Ekonomi)	18

**30.01.2009 tarihinde görevinden ayrılmış olup, yerine Okan Tunur atanmıştır. Okan Tunur ise 27.02.2009 tarihinde görevinden ayrılmıştır.

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 Aralık 2008 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 Aralık 2008 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 18'dir.

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 Aralık 2008 tarihi itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır. Çalışanlar toplu sözleşmeli değildir.

Şirket'in, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 4,516 TL ve 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla kullanılmamış izin karşılığı 8,678 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.KAR DAĞITIM ÖNERİSİ ve SONUÇ

1. Kar Dağıtım Önerisi

Şirketimizin 31.12.2008 tarihli mali tabloları SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS'ye göre hazırlanmıştır. Buna göre 2008 yılı net dönem karımız 6,146,871 TL dir.

2008 yılı net karımız olan 6,146,871 TL'nin aşağıdaki tabloda yer aldığı şekilde dağıtılması kararının verilmesini arz ederiz.

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. 2008 Yılı Kar Dağıtım Tablosu	TRY
DÖNEM KÂRI	8,030,707
ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER (-)	1,883,836
Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	1,668,538
Gelir Vergisi Kesintisi	
Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	215,298
NET DÖNEM KÂRI	6,146,871
GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)	452,097
BİRİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	284,739
DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI	5,410,036
ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	-
Hisse Senedi Sahiplerine	-
İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-
Katılma İntifa Senetlerine	-
Kâra İştirakli Tahvillere	-
Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-
PERSONELE TEMETTÜ (-)	-
YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)	-
ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)	-
Hisse Senedi Sahiplerine	-
İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-
Katılma İntifa Senetlerine	-
Kâra İştirakli Tahvillere	-
Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-
İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-
STATÜ YEDEKLERİ (-)	-
OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER	5,410,036
DİĞER YEDEKLER	-
ÖZEL FONLAR	-
Net Kalan	0

2. Sonuç

Dönem sonu olan 31.12.2008 tarihi itibarıyla 19.511 TL statü yedeği, 37,572 TL yasal yedeği ve 1.084.579 TL olağanüstü yedek bakiyeleri bulunmaktadır.

IV. FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

1. Bilanço

	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	15.436.834	8.101.990
Nakit ve Nakit Benzerleri	15.136.917	8.050.502
İlişkili Taraflardan Alacaklar	71.601	-
Diğer Dönen Varlıklar	228.316	51.488
Duran Varlıklar	370.937	535.360
Maddi Duran Varlıklar	69.731	88.098
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	162.344	93.102
Ertelenmiş Vergi Varlığı	138.862	354.160
TOPLAM VARLIKLAR	15.807.771	8.637.350

	Cari Dönem 31 Aralık 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.908.640	2.884.967
Ticari Borçlar	796	465
İlişkili Taraflara Borçlar	2.091.477	1.499.817
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	419.102	310.378
Borç Karşılıkları	199.862	146.840
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	647.013	817.297
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	550.390	110.170
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.516	4.639
Kıdem Tazminatı Karşılığı	4.516	4.639
ÖZKAYNAKLAR	11.894.615	5.747.744
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	632.483	(4.027.013)
Net Dönem Kârı/Zararı	6.146.871	4.659.496
TOPLAM KAYNAKLAR	15.807.771	8.637.350

2. Gelir Tablosu

	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2008	Cari Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2007
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>		
Satış Gelirleri	14.676.052	10.789.231
Satışların Maliyeti (-)	-	-
Ticari faaliyetlerden brüt kâr (zarar)	14.676.052	10.789.231
BRÜT KÂR/ZARAR	14.676.052	10.789.231
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(338.096)	(181.489)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(8.092.061)	(5.744.605)
Diğer Faaliyet Gelirleri	215.345	14.066
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(19.010)	(4.492)
FAALİYET KÂRI/ZARARI	6.442.230	4.872.711
Finansal gelirler	1.592.539	654.620
Finansal giderler (-)	(4.062)	(63.931)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	8.030.707	5.463.400
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	(1.883.836)	(803.904)
- Dönem vergi gelir/gideri	(1.668.538)	(1.005.965)
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri	(215.298)	202.061
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	6.146.871	4.659.496
DÖNEM KÂRI/ZARARI	6.146.871	4.659.496

3. Nakit Akım Tablosu

<u>NAKİT AKIM TABLOSU</u>	<u>1 Ocak- 31 Aralık 2008</u>	<u>1 Ocak- 31 Aralık 2007</u>
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Net dönem karı/(zararı)	6.146.871	4.659.496
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:		
Maddi duran varlıkların amortismanı	26.735	4.582
Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	59.632	2.748
Vergi (gelir) / gideri	1.883.836	803.904
Ödenecek prim ve ikramiye karşılıkları	709.757	817.297
Vadeli mevduat faiz tahakkukları	(5.604)	(3.076)
Kıdem tazminatı karşılığı	2.432	4.639
Diğer borç ve gider karşılıkları	199.862	146.840
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı	9.023.521	6.436.430
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	999.221	1.113.844
Faaliyetlerde kullanılan nakit	10.022.742	7.550.274
Ödenen vergiler	(1.772.177)	(737.054)
Ödenen prim ve ikramiyeler	(880.041)	(1.313.687)
Ödenen kıdem tazminatı	(2.555)	-
Ödenen banka komisyonları ve denetim ücreti	(146.840)	-
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit	7.221.129	5.499.533
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Alınan maddi duran varlıklar	(8.368)	(92.680)
Alınan maddi olmayan varlıklar	(128.874)	(95.850)
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit	(137.242)	(188.530)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Sermaye artırımı	-	1.625.000
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit	-	1.625.000
HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM	7.083.887	6.936.003
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	8.047.426	1.111.423
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	15.131.313	8.047.426

4. Temel Rasyolar

	Aralık 2008 itibariyle
Asgari Özsermaye	862.000
Asgari Özsermaye Fazlası (veya Açığı)	11.032.614
Sermaye Yeterliliği Tabanı	11.590.939
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası (veya Açığı)	9.163.051
Ödenmiş Sermaye	2.000.000
Ödenmiş Sermaye Fazlası (veya Açığı)	1.784.500
Toplam Borçlar	3.913.156
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliliği Tabanı	0.34
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	3.87

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.