

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YÖNETİM KURULU EYLÜL 2008 ARA DÖNEM 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.

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

Söz konusu devirler ve sermaye arttırımı neticesinde 30.09.2008 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 YTL		Bin YTL	
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 ilk dokuz 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 ilk dokuz aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ortalama 1,586 milyon YTL işlem hacmi yaratarak %2.75'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki ilk sekiz aylık dönemdeki ortalama piyasa payı ise %9.69 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin ilk altı aylık dönemdeki ortalama piyasa payı ise %8.84 olmuştur.

Şirket, dönem içerisinde Menkul Kıymet Piyasalarında sadece müşterileri adına alım-satım işlemi gerçekleştirmiştir. Şirket, bu dönemde müşterileri adına gerçekleştirmiş olduğu (toplam işlem hacmi 14,278 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir) bu işlem hacmi üzerinden 10,709 bin YTL komisyon geliri kazanmıştır.

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

30.09.2008 itibariyle Yönetim ve Denetleme Kurullarındaki 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		
Yönetim Kurulu Üyesi*	Müge Tarımcı		
Yönetim Kurulu Üyesi**	Pınar Karadere		

*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.

**02.08.2007 tarihinde tescil edilen Genel Kurul kararı ile Pınar Karadere Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmış, 5 olan Yönetim Kurulu Üye sayısı 10.08.2007 tarihinde Ömer Topbaş'ın istifası nedeni ile tekrar 4'e düşmüştür.

30.09.2008 tarihi itibariyle Kanuni Denetçiler:

		Göreve atanma tarihleri	Bitiş tarihi
Denetçi	Hüseyin Gürer	30 Mayıs 2007	13 Kasım 2008
Denetçi	Özlem Gören Güçdemir	30 Mayıs 2007	13 Kasım 2008
Denetçi	Tülay Sağlamöz İlkılıç	13 Kasım 2008 (*)	-

*13 Kasım 2008 tarih ve 144 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile atanması yapılmış olup, Ticaret Sicil'deki onay süreci devam etmektedir.

Şirket Genel Müdürü Okan Tunur, 1 Şubat 2008 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile görevine atanmıştır ve halen devam etmektedir.

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

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.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda Risk Yönetimi Departmanı tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak Şirket'in Risk Yönetimi Departmanı tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve risk ölçümlenmeleri yapılır. Risk Yönetimi Departmanı tarafından risk yönetimine ilişkin olarak gerek yazılı genel bir mevzuat gerekse de döviz kuru riski, faiz riski ve diğer türevsel olmayan finansal araçların kullanımı gibi çeşitli risk türlerini kapsayan yazılı prosedürler oluşturulur ve bu prosedürler Yönetim Kurulu tarafından onaylanır.

Şirket'in mevcut ana faaliyet konusu menkul kıymet alım-satım aracılığı olması nedeniyle 30 Eylül 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. İnsan Kaynakları Uygulamaları – Personele Sağlanan Hak ve Maliyetler

Şirket'in, 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 16'dır.

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

Şirket'in, 30 Eylül 2008 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 3,608 YTL'dir. Kullanılmamış izin karşılığı bulunmamaktadır.

6. Yapılan bağış ve yardımlar

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

7. Merkez dışı örgütler

Şirket'in merkez dışı örgütleri bulunmamaktadır.

8. 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 30 Eylül 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	14.462.219	8.101.990
Nakit ve Nakit Benzerleri	14.257.032	8.050.502
Diğer Alacaklar	7.765	-
Diğer Dönen Varlıklar	197.422	51.488
Duran Varlıklar	426.333	535.360
Maddi Duran Varlıklar	67.960	88.098
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	134.989	93.102
Ertelenmiş Vergi Varlığı	223.384	354.160
TOPLAM VARLIKLAR	14.888.552	8.637.350

	Cari Dönem 30 Eylül 2008	Geçmiş Dönem 31 Aralık 2007
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.111.463	2.884.967
Ticari Borçlar	796	465
İlişkili Taraplara Borçlar	1.806.162	1.499.817
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	811.315	310.378
Borç Karşılıkları	106.696	146.840
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1.113.331	817.297
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	273.163	110.170
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.608	4.639
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.608	4.639
ÖZKAYNAKLAR	10.773.481	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	5.025.737	4.659.496
TOPLAM KAYNAKLAR	14.888.552	8.637.350

2. Gelir Tablosu

	Cari Dönem 1 Ocak- 30 Eylül 2008	Cari Dönem 1 Temmuz- 30 Eylül 2008	Cari Dönem 1 Ocak- 30 Eylül 2007	Cari Dönem 1 Temmuz- 30 Eylül 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER				
Satış Gelirleri	11.328.891	4.791.570	7.805.699	3.057.976
Satışların Maliyeti (-)	-	-	-	-
Ticari faaliyetlerden brüt kâr (zarar)	11.328.891	4.791.570	7.805.699	3.057.976
BRÜT KÂR/ZARAR	11.328.891	4.791.570	7.805.699	3.057.976
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(249.606)	(91.843)	(98.039)	(55.990)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(5.761.599)	(2.581.704)	(4.120.393)	(1.203.279)
Diğer Faaliyet Gelirleri	200.011	27	9.984	9.984
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(9.096)	-	(4.493)	(3.636)
FAALİYET KÂRI/ZARARI	5.508.601	2.118.050	3.592.759	1.805.055
Finansal gelirler	1.060.160	455.784	378.824	250.126
Finansal giderler (-)	(5.040)	9	(63.851)	(4.415)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI/ZARARI	6.563.721	2.573.843	3.907.732	2.050.766
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	(1.537.984)	(572.970)	(488.296)	(398.786)
- Dönem vergi gelir/gideri	(1.407.208)	(721.796)	(672.906)	(389.135)
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri	(130.776)	148.826	184.610	(9.561)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI/ZARARI	5.025.737	2.000.873	3.419.436	1.651.980
DÖNEM KÂRI/ZARARI	5.025.737	2.000.873	3.419.436	1.651.980

3. Nakit Akım Tablosu

<u>NAKİT AKIM TABLOSU</u>	<u>1 Ocak- 30 Eylül 2008</u>	<u>1 Ocak- 30 Eylül 2007</u>
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Net dönem karı/(zararı)	5.025.737	3.419.436
Net dönem karını işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:		
Maddi duran varlıkların amortismanı	20.138	29
Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	42.153	1.152
Vergi (gelir) / gideri	1.537.984	488.296
Ödenecek prim ve ikramiye karşılıkları	1.113.331	734.681
Vadeli mevduat faiz tahakkukları	(11.420)	(8.691)
Kıdem tazminatı karşılığı	1.524	-
Diğer borç ve gider karşılıkları	106.696	113.556
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen nakit akımı	7.836.843	4.748.459
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	539.561	1.148.281
Faaliyetlerde kullanılan nakit	8.375.704	5.896.740
Ödenen vergiler	(1.064.042)	(346.029)
Ödenen prim ve ikramiyeler	(880.041)	(1.313.687)
Ödenen kıdem tazminatı	(2.555)	-
Ödenen banka komisyonları ve denetim ücreti	(146.840)	(16.967)
İşletme faaliyetlerinde kullanılan nakit	6.282.226	4.220.057
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Alınan maddi duran varlıklar	-	(864)
Alınan maddi olmayan varlıklar	(84.040)	(95.850)
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit	(84.040)	(96.714)
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMI		
Sermaye artırımını	-	1.625.000
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit	-	1.625.000
HAZIR DEĞERLERDEKİ NET DEĞİŞİM	6.198.186	5.748.343
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	8.047.426	1.111.423
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	14.245.612	6.859.766

4. Temel Rasyolar

	Eylül 2008 itibariyle
Asgari Özsermaye	862.000
Asgari Özsermaye Fazlası (veya Açığı)	9,911,480
Sermaye Yeterliliği Tabanı	10,570,531
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası (veya Açığı)	7,896,993
Ödenmiş Sermaye	2.000.000
Ödenmiş Sermaye Fazlası (veya Açığı)	1.784.500
Toplam Borçlar	4,115,072
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliliği Tabanı	0.39
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	3.51

Ekteki dipnotlar bu mali tabloların tamamlayıcı bir parçasıdır.