

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

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YÖNETİM KURULU
ARALIK 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.'nin (eski ünvanı ile Tat Yatırım Bankası A.Ş.) (“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, Şirket'in % 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. Sermaye Piyasası Kurulu'nun (“SPK”) 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 itibarıyla, Şirket'in ana ortağı Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin %99,99 payla ortağı olan Merrill Lynch European Asset Holdings Inc.'in nihai ortağı Merrill Lynch & Co. Inc.'i satın almıştır. İşlemin gerçekleşmesi sonrasında Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin ve ana ortak Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin direk hissedarlık yapısında bir değişiklik olmaması, 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 Aralık 2009 tarihi itibari ile Şirket'in hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir.

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

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 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, 2009 yılı oniki aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda aylık ortalama 1.268 milyon TL işlem hacmi yaratarak %1.60'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki oniki aylık dönemde ortalama piyasa payı ise %11.19 olarak gerçekleşmiş olup, oniki 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 15.212 milyon TL'lik işlem hacmi üzerinden 11.409 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

31 Aralık 2009 itibariyle Yönetim ve Denetleme Kurullarında yer alan başkan ve üyelerin yetki sınırları ve görev süreleri aşağıdaki şekildedir:

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

		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.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla Kanuni Denetçiler:

		Göreve atanma tarihleri	Bitiş tarihi
Denetçi	Tülay Sağlamöz İlkılıç	13 Kasım 2008	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)	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'da tescil edilen 25 Mart 2009 tarihli 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 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla piyasa riski bulunmamaktadır.

3. Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

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, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 15'dir.

Şirket, kıdem tazminatı ve izin ve ikramiye haklarına ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye'de mevcut İş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır. Şirket'in, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 4.823 TL ve kullanılmamış izin karşılığı 48.026 TL'dir.

Şirket'in, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır. Çalışanlar toplu sözleşmeli değillerdir.

7. Yapılan bağış ve yardımlar

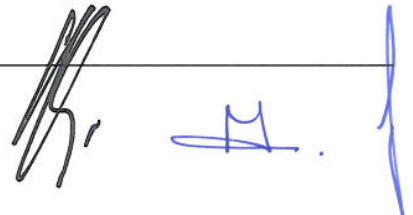
Şirket'in dönem içerisinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar bulunmamaktadır.

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	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2008
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar		22.105.865	15.224.471
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	21.715.829	15.136.917
Ticari Alacaklar	7	369.925	71.601
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	23	369.925	71.601
Diğer Dönen Varlıklar	13	20.111	15.953
Duran Varlıklar		393.437	370.937
Maddi Duran Varlıklar	9	52.353	69.731
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	103.726	162.344
Ertelenmiş Vergi Varlığı	21	237.358	138.862
TOPLAM VARLIKLAR		22.499.302	15.595.408
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler		4.577.384	3.696.277
Ticari Borçlar	7	809	796
Diğer Borçlar	8	2.532.674	2.091.477
- İlişkili Taraflara Borçlar	23	2.532.674	2.091.477
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	21	520.025	206.739
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12	1.183.042	647.013
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	340.834	750.252
Uzun Vadeli Yükümlülükler		4.823	4.516
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12	4.823	4.516
Özkaynaklar		17.917.095	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		6.022.480	6.146.871
TOPLAM KAYNAKLAR		22.499.302	15.595.408

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

2. Gelir Tablosu

	Dipnot Referansları	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2009	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış gelirleri	15	13.841.769	14.676.052
BRÜT KÂR		13.841.769	14.676.052
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	16,17	(166.065)	(338.096)
Genel Yönetim Giderleri	16,17	(8.094.646)	(8.092.061)
Diğer Faaliyet Gelirleri	18	643.985	215.345
Diğer Faaliyet Giderleri	18	(119)	(19.010)
FAALİYET KÂRI		6.224.924	6.442.230
Finansal gelirler	19	1.492.690	1.592.539
Finansal giderler	20	(1.227)	(4.062)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR			
		7.716.387	8.030.707
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		(1.693.907)	(1.883.836)
- Dönem vergi gideri	21	(1.792.403)	(1.668.538)
- Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	21	98.496	(215.298)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI			
		6.022.480	6.146.871
DURDURULAN FAALİYETLER			
		-	-
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı		-	-
DÖNEM KÂRI			
		6.022.480	6.146.871
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			
		6.022.480	6.146.871

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

3. Nakit Akım Tablosu

	Dipnot Referansları	2009	2008
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:			
Dönem karı		6.022.480	6.146.871
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Maddi duran varlıkların amortismanı	9	28.213	26.736
Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	10	81.477	59.633
Vergi (gelir) / gideri	21	1.693.907	1.883.836
Ödenecek prim ikramiye karşılıkları	12	1.135.016	638.335
Kullanılmamış izin karşılığı	12	48.026	8.678
Faiz gelirleri	19	(1.492.690)	(1.592.539)
İptal edilen karşılıklar	18	(610.085)	(184.397)
Komisyon geliri tahakkukları	23	(369.925)	(71.601)
Ödenecek diğer gider karşılıkları	13	172.702	199.862
Kıdem tazminatı karşılığı	11	2.244	2.432
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:			
İlişkili şirketlerden alacaklardaki değişim	23	71.601	71.601
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki değişim	13	(102.654)	179.230
İlişkili şirketlere borçlardaki değişim	23	441.197	591.660
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki değişim	8,13	(182.986)	88.328
Ödenen vergiler	21	(1.690.116)	(1.534.951)
Ödenen kıdem tazminatı	11	(1.937)	(2.555)
Ödenen prim ve ikramiyeler		(126.553)	(880.041)
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit		5.119.916	5.631.118
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları:			
Maddi duran varlık alımları	9	(10.835)	(8.368)
Maddi olmayan duran varlık alımları	10	(22.859)	(128.874)
Tahsil edilen faiz		1.495.714	1.590.011
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit		1.462.020	1.452.769
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit		-	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış/(azalış)		6.581.936	7.083.887
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	6	15.131.313	8.047.426
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	6	21.713.249	15.131.313

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

4. Temel Rasyolar

	Aralık 2009 itibariyle
Asgari Özsermaye	883.000
Asgari Özsermaye Fazlası (veya Açığı)	17.034.099
Sermaye Yeterliliği Tabanı	17.391.096
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası (veya Açığı)	15.542.408
Ödenmiş Sermaye	2.000.000
Ödenmiş Sermaye Fazlası (veya Açığı)	1.779.250
Toplam Borçlar	4.582.207
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliliği Tabanı	0.26
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	4.74

Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu Başkanı
Kubilay Çiçemre

Üye
Müge Tarımcı

M. Tarımcı

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Ömer Faruk Işık

Ömer Faruk Işık