

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU 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 satışı 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 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 Aralık 2011 tarihi itibari ile Şirket'in hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir.

---

ŞB M. N. BR

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 Bin YTL	Pay Oranları	Ödenmiş Paylar Bin YTL	Ödenmemiş Paylar
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 2011 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, 2011 yılı oniki aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda aylık ortalama 1.497 milyon TL işlem hacmi yaratarak %1.29'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki oniki aylık dönemde ortalama piyasa payı ise %7.98 olarak gerçekleşmiş olup, oniki aylık ortalama pazar payında yabancı aracı kurumlar arasında yabancı yatırımcılar adına yapılan işlemlerde sektör ortalaması üzerindeki konumunu korumuştur.

Şirket, dönem içerisinde Menkul Kıymet Piyasalarında sadece müşterileri adına alım-satım işlemi gerçekleştirmiştir. Şirket, 2011 yılında müşterileri adına gerçekleştirmiş olduğu, toplam 17.966 milyon TL'lik işlem hacmi üzerinden 13.475 bin TL komisyon geliri kazanmıştır. Şirket'in 2010 yılındaki aynı döneme denk gelen işlem hacmi ve elde ettiği komisyon gelirleri ise sırasıyla 20.877 milyon TL ve 15.659 bin TL olmuştur.

Şirket, dönem içerisinde Vadeli İşlem Piyasalarında sadece müşterileri adına alım-satım işlemi gerçekleştirmiştir. Şirket, 2011 yılında müşterileri adına gerçekleştirmiş olduğu, toplam 2.923 milyon TL'lik işlem hacmi üzerinden 2.751 bin TL komisyon geliri kazanmıştır. (2010 : Bulunmamaktadır).

Şirket'in 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 Yapma İzni" bulunmaktadır. Ayrıca 2011 yılı içerisinde, 17 Ocak 2011 tarihinde alınmış ARK/TAASA-183 numaralı "Türev Araçların Alım Satımına Aracılık" yetki belgesi, 29 Mart 2011 tarihinde alınmış ARK/HAA-305 numaralı "Halka Arza Aracılık" yetki belgesi ve 25 Kasım 2011 tarihinde alınmış ARK/PY-273 numaralı "Portföy Yöneticiliği" yetki belgesi bulunmaktadır.

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

II. YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI

1. Yönetim Kurulu, Denetçiler ve Üst Yönetim

31 Aralık 2011 tarih itibariyle şirketin Yönetim Kurulunda yer alan başkan ve üyelerin yetki sınırları ve görev süreleri aşağıdaki şekildedir:

		Göreve atanma tarihleri *	Bitiş tarihi
Yönetim Kurulu Başkanı	Berat Elif Bilgi Zapporoli	11 Nisan 2011	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi	Banu Merve Çobanoğlu	11 Nisan 2011	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi	Müge Tarımcı	06 Nisan 2009	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Çağlar	02 Nisan 2010	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi	Christine Akins Eosco	02 Nisan 2010	Halen devam etmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Kanuni Denetçiler:

		Göreve atanma tarihleri *	Bitiş tarihi
Denetçi	Tülay Sağlamöz İlkılıç	06 Nisan 2009	Halen devam etmektedir.

\* Atamaların Genel kurul tescil tarihi

SB H M BS

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

Ünvanı	Yöneticinin Adı-Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu	Tecrübe (yıl)
Yönetim Kurulu Başkanı	Berat Elif Bilgi Zapporoli	Yönetim Kurulu Başkanı	Yüksek Lisans (Harvard, MBA) Lisans (Brown University, Economics and International Relations)	20
Yönetim Kurulu Üyeleri/ Genel Müdür	Banu Meve Çobanoğlu	Üye / Genel Müdür	Lisans (Bobson Colloge, Investments and International Business)	17
Yönetim Kurulu Üyeleri	Müge Tarımcı	Üye	Lisans (ODTÜ, İktisat)	15
Yönetim Kurulu Üyeleri	Hakan Çağlar	Üye	Lisans (Gazi Üniversitesi, İstatistik)	16
Yönetim Kurulu Üyeleri	Christine Akins Eosco	Üye	Yüksek Lisans (Simmons College, MBA) Lisans (Emmanuel College, Political Science)	24

## 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 2011 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.

## 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.

gs M N Bf

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

**6. İnsan Kaynakları Uygulamaları – Personele Sağlanan Hak ve Maliyetler**

Şirket'in, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 19'dur.

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'de uygulanan ücret politikaları genel olarak Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin belirlediği uygulamalar çerçevesinde gerçekleşmiştir. Çalışan profilini yüksek tutmak, tecrübeli ve iyi eğitilmiş kişileri istihdam etmek ve kurumda tutmak adına 2011 yılında şirketin ana ortağı Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin uyguladığı stratejiler takip edilmiştir. Ayrıca aşağıda bahsedilen diğer dinamikler de göz önünde bulundurulmuştur.

2011 yılında Türkiye'deki finansal piyasaların hareketli olması insan gücü piyasasında da ciddi bir devir yaratmıştır. Aynı şekilde Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin sahip olduğu faaliyet lisanslarının çeşitlenmesi, insan gücü anlamında Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'ye yeni katılımları da beraberinde getirmiştir. Bu vesileyle 1 Ocak 2011 tarihinde 16 olan çalışan sayısı 31 Aralık 2011 itibarıyla 19'a yükselmiştir.

Meydana gelen yüksek devir oranı çalışan ücretlerine de yansımıştır. Bu şekilde çalışan ücretlerinin piyasada yer alan özellikle Türkiye'de faaliyet gösteren uluslararası kuruluşların ücret seviyelerine getirilmesi hususunda çalışmalar yapılmıştır.

2011 yılı için çalışanlara yapılacak teşvik ödemeleri, hem bireysel performansa hem faaliyette bulunulan bölümün ve en nihayetinde kurumun performansı ve karlılığına bağlı olarak belirlenmiş olup kısa vadeli ve aşırı risk alıcı uygulamaları teşvikten uzak; daha çok zamana yayılmış ödemeler şeklinde planlanmıştır.

Ayrıca Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'de hali hazırda uygulanmakta olan ve bundan böyle de uygulanacak ücret politikaları da 1 Ocak 2012 tarihinde yürürlüğe giren ücretlendirme komitesi çalışmaları ve ücretlendirme politikaları çerçevesinde yazılı ve resmi bir hal almıştır. Tüm bu çalışma ve analizler 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren Yönetim Kurulu'na raporlanacak biçimde şekillendirilecektir.

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 2011 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 2.067 TL ve kullanılmamış izin karşılığı 73.454 TL'dir.

Şirket'in, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır. Çalışanlar toplu sözleşmeli değildir.

ŞS

— M — AB

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

**7. Yapılan bağış ve yardımlar**

Şirket dönem içerisinde toplam 7.500 TL tutarında bağışta bulunmuştur. (2010: 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.

---

ES — M . JK BS

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

## III. FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>33.133.177</b>	<b>29.938.471</b>
Nakit ve nakit benzerleri	6	32.092.746	29.885.809
Ticari alacaklar	8	924.531	-
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	8,24	924.531	-
Diğer alacaklar	9	83.775	7.996
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	9,24	75.779	-
- Diğer alacaklar	9	7.996	7.996
Diğer dönen varlıklar	14	32.125	44.666
<b>Duran varlıklar</b>		<b>1.782.752</b>	<b>491.214</b>
Diğer alacaklar	9	405.653	-
Maddi duran varlıklar	10	138.095	28.797
Maddi olmayan duran varlıklar	11	194.025	78.642
Ertelenmiş vergi varlığı	22	1.044.979	383.775
<b>Toplam varlıklar</b>		<b>34.915.929</b>	<b>30.429.685</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>7.115.985</b>	<b>10.405.799</b>
Finansal borçlar	7	-	5.014.271
- Borsa para piyasalarına borçlar	7	-	5.014.271
Ticari borçlar	8	901	831
Diğer borçlar	9	886.873	1.908.943
- İlişkili taraflara diğer borçlar	9,24	886.873	1.908.943
Dönem karı vergi yükümlülüğü	22	813.091	922.990
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	4.289.855	1.903.775
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14	1.125.265	654.989
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>2.067</b>	<b>6.402</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	2.067	6.402
<b>Toplam özkaynaklar</b>		<b>27.797.877</b>	<b>20.017.484</b>
Ödenmiş sermaye	15	2.000.000	2.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	15	3.058.178	3.058.178
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	1.297.289	1.297.289
Geçmiş yıllar karları	15	13.662.017	3.561.628
Net dönem karı		7.780.393	10.100.389
<b>Toplam kaynaklar</b>		<b>34.915.929</b>	<b>30.429.685</b>
Koşullu varlık ve yükümlülükler	12		

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

## FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

## 2. Gelir Tablosu

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:</b>			
Satış gelirleri	16	23.583.082	21.560.712
- Hizmet gelirleri	16	23.583.082	21.560.712
<b>BRÜT KÂR</b>		<b>23.583.082</b>	<b>21.560.712</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	17,18	(334.730)	(220.532)
Genel yönetim giderleri (-)	17,18	(15.629.327)	(10.214.177)
Diğer faaliyet gelirleri	19	323.502	514.071
Diğer faaliyet giderleri (-)	19	(2.502)	-
<b>FAALİYET KÂRI</b>		<b>7.940.025</b>	<b>11.640.074</b>
Finansal gelirler	20	2.082.490	1.183.258
Finansal giderler	21	(289.899)	(14.271)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR</b>		<b>9.732.616</b>	<b>12.809.061</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		(1.952.223)	(2.708.672)
- Cari dönem vergi gideri (-)	22	(2.613.427)	(2.855.089)
- Ertelenmiş vergi geliri /(gideri)	22	661.204	146.417
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI</b>		<b>7.780.393</b>	<b>10.100.389</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>		<b>7.780.393</b>	<b>10.100.389</b>
Hisse başına kazanç (nominal değeri 1 TL)	23	0,039	0,051



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

## FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

## 3. Nakit Akım Tablosu

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:</b>			
Dönem karı		7.780.393	10.100.389
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:</b>			
Maddi duran varlıkların amortismanı	10	25.316	28.861
Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	11	93.775	76.570
Vergi gideri	22	1.952.223	2.708.672
Ödenecek prim ikramiye karşılıkları	13	4.216.401	1.844.753
Kullanılmamış izin karşılığı	13	73.454	59.022
Faiz gelirleri	20	(2.082.490)	(1.183.258)
Ödenecek diğer gider karşılıkları	14	318.223	190.681
Kıdem tazminatı karşılığı	13	(4.335)	1.579
Gelir tahakkukları		(924.531)	-
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler</b>			
<b>öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:</b>			
İlişkili şirketlerden alacaklardaki değişim		11.448.429	13.827.269
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki değişim		75.779	369.925
İlişkili şirketlere borçlardaki değişim		(1.205.874)	(178.968)
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki değişim		(1.022.070)	(623.731)
Ödenen vergiler		(2.013.802)	(862.851)
Personele yapılan diğer ödemeler		(1.799.972)	(1.931.913)
		-	(570.489)
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>		<b>5.482.490</b>	<b>10.029.242</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden (kullanılan) / sağlanan nakit akımları:</b>			
Maddi duran varlık alımları	10	(134.614)	(5.305)
Maddi olmayan duran varlık alımları	11	(209.158)	(51.486)
Tahsil edilen faiz		2.100.140	1.167.369
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) net nakit</b>		<b>1.756.368</b>	<b>1.110.578</b>
<b>Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit:</b>			
Ödenen temettü		-	(8.000.000)
Borsa Para Piyasası'na borçlardaki değişim	7	(5.014.271)	5.014.271
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>(5.014.271)</b>	<b>(2.985.729)</b>
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki değişim		2.224.587	8.154.091
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>6</b>	<b>29.867.340</b>	<b>21.713.249</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>	<b>6</b>	<b>32.091.927</b>	<b>29.867.340</b>

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

FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

4. Temel Rasyolar

	Aralık 2011 itibariyle
Asgari Özsermaye	1,636,000
Asgari Özsermaye Fazlası (veya Açığı)	26,161,875
Sermaye Yeterliliği Tabanı	25,420,466
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası (veya Açığı)	18,419,005
Ödenmiş Sermaye	2,000,000
Ödenmiş Sermaye Fazlası (veya Açığı)	1,591,000
Toplam Borçlar	7,118,053
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliliği Tabanı	0.28
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	4.51

Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu Başkanı  
Berat Elif Bilgi Zapporoli



Yönetim Kurulu Üyesi  
Müge Tarımcı



Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür  
Banu Merve Çobanoğlu



Yönetim Kurulu Üyesi  
Hakan Çağlar

