

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2009
HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.Yönetim Kurulu'na

1. Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin ("İşletme") 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz. İşletme'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla düzenlenmiş finansal tabloları başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından denetlenmiş ve söz konusu finansal tablolar ile ilgili olarak 10 Mart 2009 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirilmiştir.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

2. İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("SPK") yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, İşletme'nin iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, İşletme yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca İşletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, SPK tarafından yayımlanan finansal raporlama standartları (bakınız Dipnot 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers



Zeynep Uras, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 17 Şubat 2010

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO	1
KAPSAMLI GELİR TABLOSU.....	2
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU.....	3
NAKİT AKIM TABLOSU.....	4
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....	5-30
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	5
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	6-13
3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	13
4 İŞ ORTAKLIKLARI	14
5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	14
6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	14
7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR.....	15
8 DİĞER BORÇLAR.....	15
9 MADDİ DURAN VARLIKLAR	15-16
10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	16-17
11 KARŞILIKLAR, KOŞULU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	17
12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR.....	18-19
13 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	19
14 ÖZKAYNAKLAR	19-20
15 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	21
16 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ	21
17 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	21
18 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDERLER	22
19 FİNANSAL GELİRLER.....	22
20 FİNANSAL GİDERLER	22
21 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ.....	22-25
22 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	25
23 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	25-26
24 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	27-29
25 FİNANSAL ARAÇLAR.....	29-30
26 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	30
27 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR.....	30

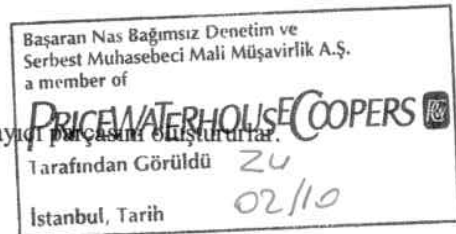
MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2009 TARİHLİ BİLANÇO

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	2009	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 ticari 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 Varlıklar		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 diğer borçlar	23	2.532.674	2.091.477
Dönem karı vergi yükümlülüğü	21	520.025	206.739
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin 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 ilişkin 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 karları		6.494.615	632.483
Net dönem karı		6.022.480	6.146.871
Toplam Kaynaklar		22.499.302	15.595.408

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

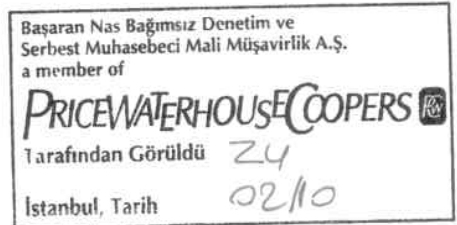


MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KAPSAMLI GELİR TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	2009	2008
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış gelirleri	15	13.841.769	14.676.052
Brüt Kar		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)
Faaliyet Karı		6.224.924	6.442.230
Finansal gelirler	19	1.492.690	1.592.539
Finansal giderler (-)	20	(1.227)	(4.062)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar		7.716.387	8.030.707
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri		(1.693.907)	(1.883.836)
- Dönem vergi gideri	21	(1.792.403)	(1.668.538)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	21	98.496	(215.298)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı		6.022.480	6.146.871
Dönem Karı		6.022.480	6.146.871
Diğer kapsamlı gelir		-	-
Toplam Kapsamlı Gelir		6.022.480	6.146.871



Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Ödenmiş Sermaye	Sermaye Düzeltilmesi Farkları	Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	Geçmiş Yıllar Karları	Net Dönem Karı	Toplam Özkaynak
1 Ocak 2008		2.000.000	3.058.178	57.083	(4.027.013)	4.659.496	5.747.744
Geçmiş yıllar karlarına transfer	14	-	-	-	4.659.496	(4.659.496)	-
Dönem kapsamlı geliri		-	-	-	-	6.146.871	6.146.871
31 Aralık 2008		2.000.000	3.058.178	57.083	632.483	6.146.871	11.894.615
1 Ocak 2009		2.000.000	3.058.178	57.083	632.483	6.146.871	11.894.615
Geçmiş yıllar karlarına transfer	14	-	-	284.739	5.862.132	(6.146.871)	-
Dönem kapsamlı geliri		-	-	-	-	6.022.480	6.022.480
31 Aralık 2009		2.000.000	3.058.178	341.822	6.494.615	6.022.480	17.917.095

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PRICEWATERHOUSECOOPERS 
Tarafından Görüldü **ZU**
İstanbul, Tarih **02/10**

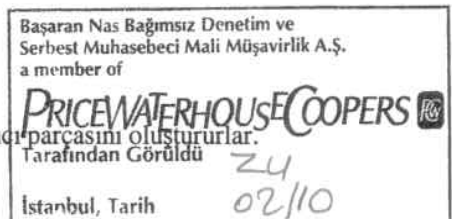
Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
NAKİT AKIM TABLOSU**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	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 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:			
		6.711.365	7.117.846
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		6.581.936	7.083.887
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler		6	15.131.313
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler		6	21.713.249

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

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.SPK.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.SPK.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 TL'den 2.000.000 TL'ye artırılmıştır. Sermaye artışı sonrası Banka'nın Şirket'teki ortaklık payı %99,99 olmuştur.

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. 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" de bulunmaktadır.

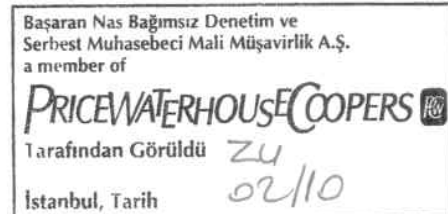
Bank of America Corporation, 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in ana ortağı Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin %99,99 payla ortağı olan Merrill Lynch European Asset Holdings Inc.'in nihai ortağı Merrill Lynch & Co. Inc.'i satın almıştır. İşlemin gerçekleşmesi sonrasında Merrill Lynch Menkul Değerler 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.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla personel sayısı 15 (2008: 18) kişidir.

Şirket, Büyükdere Caddesi, Kanyon Ofis Bloğu Kat: 11 Levent - İstanbul, Türkiye adresinde ikamet etmektedir.

Şirket'in iştirak veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Şirket'in finansal tabloları, Yönetim Kurulu tarafından 17 Şubat 2010 tarihinde onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde Şirket'in yetkili kurullarının finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.



**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket, yasal defterlerini ve kanuni finansal tablolarını Türk Lirası ("TL") cinsinden Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve vergi mevzuatında belirlenen muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve hazırlamaktadır.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtlara SPK'nın Seri XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") uygunluğun sağlanması için gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak hazırlanmıştır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Finansal Tabloların Düzeltilmesi

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2008 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli değişiklikler yapılmıştır:

- i) 31 Aralık 2008 tarihli bilançoda, "Diğer Dönen Varlıklar" içerisinde sınıflandırılan 212.363 TL tutarındaki Banka faiz gelirleri stopajı cari yıl kurumlar vergisinden mahsup edilmesi dolayısıyla "Diğer Dönen Varlıklar" ve "Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü" ile netlenmiştir.
- ii) 31 Aralık 2008 tarihli bilançoda, "Borç Karşılıkları" hesabında yer alan 199.862 TL tutarındaki ödenecek diğer giderler, "Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler" hesabına sınıflandırılmıştır.

Raporlama Para Birimi

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablolar için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

5083 sayılı Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin Para Birimi Hakkında Kanun'un 1'inci maddesi uyarınca ve 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı gereğince, Yeni Türk Lirası ("YTL") ve Yeni Kuruşta ("YKr") yer alan "Yeni" ibareleri 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kaldırılmıştır. Buna göre bir önceki para birimi olan YTL ve YKr değerleri TL'ye ve Kr'ye dönüştürülürken 1 YTL, 1 TL'ye ve 1 YKr, 1 Kr'ye eşit tutulmaktadır.

Hukuki sonuç doğuran tüm yasa, mevzuat, idari ve hukuki işlem, mahkeme kararı, kıymetli evrak ve her türlü belgenin yanı sıra ödeme ve değişim araçlarında YTL'ye yapılan referanslar, yukarıda belirtilen dönüşüm oranı ile TL cinsinden yapılmış sayılmaktadır. Sonuç olarak, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren TL, finansal tablo ve kayıtların tutulması ve gösterimi açısından YTL'nin yerini almış bulunmaktadır.

Netleştirme/mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması, veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilir.

İşletmenin Sürekliliği

Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği ilkesine göre hazırlamıştır.

Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

Şirket cari dönemde Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") ve UMSK'nın Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("IFRS") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(a) **2009 yılında yürürlüğe giren standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:**

- UFRS 2, "Hisse Bazlı Ödemeler" hak ediş koşulları ve iptallerine ilişkin değişiklik;
- UFRS 7 (Değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar";
- UMS 1, "Mali Tabloların Sunumu" doğrudan özkaynağa kaydedilen kalemlere ilişkin kapsamlı değişiklikler;

(b) **Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:**

1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan finansal dönemler için geçerli olan standart ve yorumlar:

- UFRS 2 (Değişiklik), "Nakit olarak ödenen hisse bazlı ödeme işlemleri";
- UFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri";
- UFRS 5 (Değişiklik), "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler";
- UMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar";
- UFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı";
- UMS 1 (Değişiklikler) "Finansal Tabloların Sunumu"
- UMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar"

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket, 1 Ocak 2008'den itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğini uygulamaya başlamış, karşılaştırmalı finansal bilgileri de bu kapsamda yeniden sunmuştur. SPK'nın Seri: XI, No: 29 tebliğinin uygulanması Şirket'in muhasebe politikaları üzerinde önemli bir değişikliğe neden olmamıştır.

C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. 1 Ocak - 31 Aralık 2009 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri bilançoda maliyet değerleri ile yansıtılmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen kısa vadeli ve yüksek likiditeye sahip, değerindeki değişim riski önemsiz olan ve vadesi üç aydan daha kısa olan yatırımları içermektedir (Dipnot 6).

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar:

Satılmaya hazır finansal varlıklar "Kredi ve alacaklar" ile "Vadeye kadar elde tutulacaklar" ve "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar" dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflanan borçlanma senetleri kayda alınmalarını takiben gerçeğe uygun değerle değerlendirilmektedir.

Şirketin'nin 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıkları bulunmamaktadır.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıkların gelecekte beklenen nakit akışlarının "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi" ile iskonto edilmek suretiyle hesaplanan tahmini tahsil edilebilir tutarının veya varsa gerçeğe uygun değerine göre muhasebeleştirilen tutarının defter değerinden düşük olması durumunda söz konusu finansal varlığın zafiyete uğradığı kabul edilir. Finansal varlıkların zafiyete uğraması sonucu oluşan değer düşüklüğü için karşılık ayrılır ve ayrılan karşılık gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıkların ilk kayıtları elde etme tutarları ve varlığın kullanılabilir hale getirilebilmesi için gerekli diğer doğrudan giderlerin ilavesi suretiyle bulunmuş maliyet bedeli üzerinden yapılmaktadır. Maddi duran varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemde maliyet bedelinden birikmiş amortismanların ve varsa birikmiş değer azalışlarının düşülmesinden sonra kalan tutarları üzerinden değerlendirilmektedir.

Amortisman, maddi duran varlıkların maliyetleri üzerinden tahmin edilen faydalı ömürler esas alınarak doğrusal yöntem kullanılarak ayrılmaktadır. Kullanılan yıllık amortisman oranları ve ilgili faydalı ömürler aşağıdaki gibidir:

	Amortisman oranı	Faydalı ömür
Bilgisayar ve bilgisayar malzemeleri	%20-%33	3-5 yıl
Diğer maddi duran varlıklar	%10-%33	4-10 yıl

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar satış hasılatından ilgili maddi duran varlığın net defter değerinin düşülmesi suretiyle tespit edilmektedir.

Bilanço tarihi itibarıyla varlıkların hurda değerleri ve faydalı ömürleri incelenmekte ve lüzumlu hallerde gerekli düzeltmeler yapılmaktadır.

Maddi bir duran varlığa yapılan normal bakım ve onarım harcamaları, gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Maddi duran varlığın kapasitesini genişleterek kendisinden gelecekte elde edilecek faydayı artıran nitelikteki yatırım harcamaları, maddi duran varlığın maliyetine eklenmektedir. Yatırım harcamaları, varlığın faydalı ömrünü uzatan varlığın hizmet kapasitesini artıran, üretilen mal veya hizmetin kalitesini artıran veya maliyetini azaltan giderler gibi maliyet unsurlarından oluşmaktadır (Dipnot 9).

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıkların ilk kayıtları elde etme tutarları ve varlığın kullanılabilir hale getirilebilmesi için gerekli diğer doğrudan giderlerin ilavesi suretiyle bulunmuş maliyet bedeli üzerinden yapılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemde maliyet bedelinden birikmiş amortismanların ve varsa birikmiş değer azalışlarının düşülmesinden sonra kalan tutarları üzerinden değerlendirilmektedir.

Maddi olmayan duran varlıklar genel olarak lisans ve haklardan oluşmakta ve doğrusal amortisman metoduna göre 3 yılda itfa edilmektedir (Dipnot 10).

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar

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 (Dipnot 12).

Bilanço tarihi itibarıyla ayrılan kıdem tazminatı karşılığı 4.823 TL (2008: 4.516 TL), kullanılmamış izin karşılığı 48.026 TL (2008: 8.678 TL)'dir.

Şarta bağlı yükümlülük ve varlıklar

Karşılıklar, Şirket'in hesap dönemi itibarıyla süre gelen bir yasal veya yapıcı yükümlülüğü olması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için bir ödeme ihtimalinin bulunması ve tutar hakkında güvenilir bir tahmin yapılabilmesi durumunda finansal tablolara yansıtılır.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti Şirket'in tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler ve varlıklar finansal tablolara dahil edilmemekte ve şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar olarak değerlendirilmektedir.

Gelir ve giderin tanınması

Gelir ve giderler, tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Gelir, hizmet satışlarının faturalanmış değerlerini içerir. Satışlar, hizmetin verilmesi, ürünle ilgili risk ve faydaların transferlerin yapılmış olması, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların üyelere akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Gelir, KDV, iadeler, indirimler ve iskontolardan netlenmiş hali ile gösterilmektedir.

Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki kapsamlı gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, vadeli mevduat faizlerini içermektedir. (Dipnot 19, 20).

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Yabancı para işlemleri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu TCMB'nin döviz alış kurundan Türk Lirasına çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili dönemin gelir tablosuna dahil edilmiştir.

Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç miktarı, dönem kar/zararının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. UMS 33 "Hisse Başına Kazanç" standardına göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildir. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

Vergi Varlık ve Yükümlülükleri

Cari Vergi:

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir (Dipnot 21). Cari dönem vergi yükümlülüğü, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden ve bilanço tarihinde geçerli olan vergi oranları ile hesaplanan vergi yükümlülüğünü ve geçmiş yıllardaki vergi yükümlülüğü ile ilgili düzeltme kayıtlarını içermektedir.

Ertelenmiş Vergi:

Şirket, bir varlığın veya yükümlülüğün defter değeri ile vergi mevzuatı uyarınca belirlenen vergiye esas değeri arasında ortaya çıkan vergilendirilebilir geçici farklar için "Gelir Vergilerine İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 12") hükümlerine ve bu standarda ilişkin SPK açıklamalarına uygun olarak ertelenmiş vergi hesaplamakta ve muhasebeleşirmektedir.

Ertelenmiş vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan yasalaşmış vergi oranları kullanılmaktadır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde kaydedilir. Sermaye artırımına ilişkin katlanılan vazgeçilmez ve kaçınılmaz doğrudan masraflar toplam ödenmiş sermaye içerisinde sınıflandırılmaktadır. Şirket ortaklarına dağıtılacak temettü, ortaklar tarafından onaylandığı dönem içerisinde Şirket'in finansal tablolarına borç olarak kaydedilir.

Nakit akışlarının finansal tablolara yansıtılması

Nakit akış tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve vadeli üç ayı geçmeyen banka mevduatlarını dikkate almıştır (Dipnot 6).

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

İlişkili taraflar

Bu finansal tablolarda, Şirket'in ortakları ve Şirket ile doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlar, Şirket üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunulan şirketler "ilişkili taraflar" olarak kabul edilir (Dipnot 22).

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir (Dipnot 26).

Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

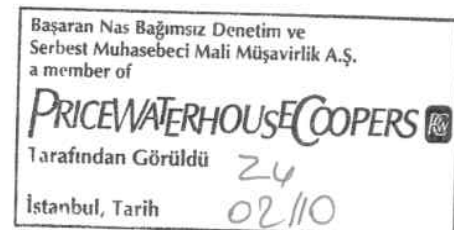
E. ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Şirket bir sonraki mali yıla ilişkin olarak, raporda açıklanan varlık ve yükümlülükleri etkileyecek tahmin ve varsayımları yapmaktadır. Tahmin ve kararlar devamlı olarak değerlendirilmektedir. İçinde bulunulan şartlar altında gerçekleşmesi beklenen olaylar da dahil olmak üzere söz konusu tahmin ve kararlar, Yönetim'in deneyimine ve diğer etkenlere dayanmaktadır. Yönetim, aynı zamanda tahminlerden ayrı olarak, muhasebe ilkelerinin uygulanması süreciyle ilgili bazı kararlar da almaktadır. Finansal tablolardaki miktarlarda önemli etkilere sahip kararlar ve gelecek mali yıla taşınan varlık ve yükümlülüklerde önemli ölçüde düzeltme gerektirebilecek tahminler aşağıdakileri kapsamaktadır:

Ertelenmiş vergi varlığının tanınması. Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Şirket tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Şirket'in koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır (2008: Bulunmamaktadır).



MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Şirket'in iş ortaklığı bulunmamaktadır (2008: Bulunmamaktadır).

5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket sadece Türkiye'de sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunduğundan, bölümlere göre raporlamayı gerektirecek bir faaliyet alanı veya coğrafi bölge bulunmamaktadır.

6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	2009	2008
Bankalar		
- Vadesiz mevduat	114.021	75.209
- Vadeli mevduat	21.601.808	15.061.708
	21.715.829	15.136.917

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

<u>Para cinsi</u>	<u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>2009</u>
TL	%4,3	04.01.2010	21.600.160
TL	%5,00	04.01.2010	1.648
			21.601.808

<u>Para cinsi</u>	<u>Faiz oranı</u>	<u>Vade</u>	<u>2008</u>
TL	%13,40	02.01.2009	15.011.264
TL	%13,50	02.01.2009	50.018
TL	%5,00	02.01.2009	426
			15.061.708

Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

	2009	2008
Nakit ve nakit benzerleri	21.715.829	15.136.917
Faiz tahakkukları	(2.580)	(5.604)
	21.713.249	15.131.313

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	2009	2008
Ticari alacaklar		
İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Dipnot 23)	369.925	71.601
	369.925	71.601
Ticari borçlar		
Diğer ticari borçlar	809	796
	809	796

8 - DİĞER BORÇLAR

	2009	2008
Diğer borçlar		
İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 23)	2.532.674	2.091.477
	2.532.674	2.091.477

9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

	Bilgisayar ve bilgisayar malzemeleri	Diğer maddi duran varlıklar	Toplam
Maliyet:			
1 Ocak 2009	67.785	33.263	101.048
İlaveler	10.835	-	10.835
Çıkışlar (-)	-	-	-
31 Aralık 2009	78.620	33.263	111.883
Birikmiş amortisman:			
1 Ocak 2009	(24.603)	(6.714)	(31.317)
İlaveler	(20.820)	(7.393)	(28.213)
Çıkışlar (-)	-	-	-
31 Aralık 2009	(45.423)	(14.107)	(59.530)
Net defter değeri	33.197	19.156	52.353

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

	Bilgisayar ve bilgisayar malzemeleri	Diğer maddi duran varlıklar	Toplam
Maliyet:			
1 Ocak 2008	67.785	24.895	92.680
İlaveler	-	8.368	8.368
Çıkışlar (-)	-	-	-
31 Aralık 2008	67.785	33.263	101.048
Birikmiş amortisman:			
1 Ocak 2008	(3.667)	(915)	(4.582)
İlaveler	(20.936)	(5.799)	(26.735)
Çıkışlar (-)	-	-	-
31 Aralık 2008	(24.603)	(6.714)	(31.317)
Net defter değeri	43.182	26.549	69.731

10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

	Lisans ve Haklar
Maliyet:	
1 Ocak 2009	224.724
İlaveler	22.859
31 Aralık 2009	247.583
Birikmiş amortisman:	
1 Ocak 2009	(62.380)
İlaveler	(81.477)
31 Aralık 2009	(143.857)
Net defter değeri	103.726

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih

24

02/10

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

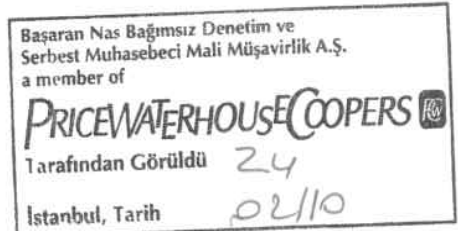
	Lisans ve Haklar
Maliyet:	
1 Ocak 2008	95.850
İlaveler	128.874
31 Aralık 2008	224.724
Birikmiş amortisman:	
1 Ocak 2008	(2.748)
İlaveler	(59.632)
31 Aralık 2008	(62.380)
Net defter değeri	162.344

11 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilgili kurumlara vermek üzere almış olduğu teminat mektuplarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Bankalara verilmek üzere alınan (işlem teminat bedeli)(*)	352.950.000	352.950.000
IMKB'ye verilmek üzere alınan (işlem teminat bedeli)	4.022.000	7.772.000
SPK'ya verilmek üzere alınan (işlem teminat bedeli)	161.900	161.900
Diğer	936	936
	357.134.836	360.884.836

(*) Kayıtlara alınış tarihindeki kurdan çevrilmiş TL tutarı olup, 31 Aralık 2009 tarihli kur ile değerlendirilmiş tutarı 451.710.000 TL (2008: 453.690.000 TL)'dir.



MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	2009	2008
Kısa vadeli		
Ödenecek prim ve ikramiye karşılıkları	1.135.016	638.335
Kullanılmamış izin karşılıkları	48.026	8.678
	1.183.042	647.013
Uzun vadeli		
Kıdem tazminatı karşılığı	4.823	4.516
	4.823	4.516

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır.

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan, 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

TFRS, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır.

	2009	2008
	%	%
İskonto oranı	5,92	5,71
Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı	91,19	93,84

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 2.365,16 TL (2008: 2.173,19 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 2.427,04 TL (1 Ocak 2009: 2.260,05 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2009 ve 2008 yılları içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Dönem başı bakiyesi	4.516	4.639
Cari dönemde ödenen tutar/ konusu kalmayan karşılıklar	(1.937)	(2.555)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	2.244	2.432
- Hizmet maliyeti	2.111	2.293
- Faiz maliyeti	133	139
	4.823	4.516

13 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	2009	2008
Diğer dönen varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	16.722	15.953
Personele verilen avanslar	3.389	-
	20.111	15.953
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler	168.132	550.390
Diğer borç ve gider tahakkukları	172.702	199.862
	340.834	750.252

14 - ÖZKAYNAKLAR

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	2009		2008	
	Pay (%)	TL	Pay (%)	TL
Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.	99,9900	1.999.800	99,9900	1.999.800
Merrill Lynch Group Inc.	0,0025	50	0,0025	50
Merrill Lynch Group Holdings I, L.L.C	0,0025	50	0,0025	50
Merrill Lynch Group Holdings II, L.L.C	0,0025	50	0,0025	50
Merrill Lynch Group Holdings III, L.L.C	0,0025	50	0,0025	50
Toplam ödenmiş sermaye	100,00	2.000.000	100,00	2.000.000

Sermaye düzeltme farkları	3.058.178	3.058.178
Toplam sermaye	5.058.178	5.058.178

Ernst & Young Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PRICEWATERHOUSECOOPERS
Tarafindan Görüldü 24 19
İstanbul, Tarih 02/10

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Sermaye düzeltme farkları ödenmiş sermayeye yapılan nakit ve nakit benzeri ilavelerin enflasyona göre düzeltilmiş toplam tutarları ile enflasyon düzeltmesi öncesindeki tutarları arasındaki farkı ifade eder.

Şirket'in 31 Aralık 2009 itibarıyla sermayesi 2.000.000 adet (2008: 2.000.000 adet) hisseden oluşmaktadır. Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (2008: hisse başı 1 TL). İmtiyazlı hisse ya da pay sınıfı bulunmamaktadır.

29 Ocak 2007 tarihli olağanüstü genel kurul toplantı kararında ve 5 Şubat 2007 tarih ve 6738 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ilanında belirtildiği üzere Şirket'in sermayesi 375.000 TL'den nakit 1.625.000 TL arttırılarak 2.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

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.

	2009	2008
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler		
Yasal yedekler	322.311	37.572
Statü yedekleri	19.511	19.511
	341.822	57.083

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

	2009	2008
Geçmiş yıllar karları/(zararları)		
Geçmiş yıllar zararları	-	(452.096)
Olağanüstü yedekler	6.494.615	1.084.579
	6.494.615	632.483

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

15 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

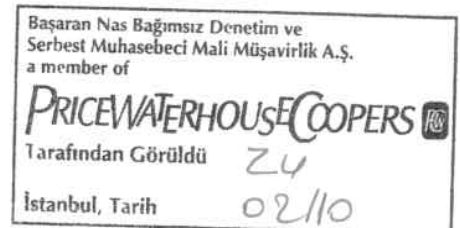
	2009	2008
Komisyon gelirleri	11.403.035	13.139.530
Hizmet sözleşmesi gelirleri	2.438.734	1.536.522
	13.841.769	14.676.052

16 - ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	2009	2008
Genel yönetim giderleri	8.094.646	8.092.061
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	166.065	338.096
	8.260.711	8.430.157

17 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	2009	2008
Personel ücret ve giderleri	4.257.942	3.900.855
Veri transfer ve data hattı giderleri	1.037.244	907.535
Ortak giderlere katılım	743.400	739.200
Vergi, resim ve harç giderleri	628.144	706.787
Komisyon ve diğer hizmet giderleri	456.972	970.039
Kira gideri	223.397	119.526
Denetim ve müşavirlik giderleri	167.995	158.461
Seyahat giderleri	176.542	179.016
İMKB ve borsa payı giderleri	166.065	338.096
Amortisman giderleri (Dipnot 9)	28.213	26.735
İtfa payları (Dipnot 10)	81.477	59.632
Üyelik ve aidat giderleri	70.105	78.689
Haberleşme ve bilgi işlem giderleri	27.445	68.439
Kıdem tazminatı karşılığı	2.244	2.432
Diğer giderler	193.526	174.715
	8.260.711	8.430.157



MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

18 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	2009	2008
Diğer faaliyet gelirleri		
Geçmiş yıllar konusu kalmayan karşılık geliri	610.085	184.397
Tahsil edilen temerrüt gelirleri	5.905	23.931
Diğer gelirler	27.995	7.017
	643.985	215.345
Diğer faaliyet giderleri		
İMKB temerrüt giderleri	-	18.987
Diğer giderler	119	23
	119	19.010

19 - FİNANSAL GELİRLER

	2009	2008
Faiz gelirleri	1.492.690	1.592.539
	1.492.690	1.592.539


20 - FİNANSAL GİDERLER

	2009	2008
Kambiyo zararı	1.227	4.062
	1.227	4.062

21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

	2009	2008
Cari kurumlar vergisi karşılığı	1.792.403	1.668.538
Eksi: peşin ödenen vergi ve fonlar	(1.272.378)	(1.461.799)
	520.025	206.739 (*)

(*) 31 Aralık 2008 dönemi için yeniden sınıflandırma yapılmış ve peşin ödenen vergilerde bulunan stopaj vergi yükümlülüğü satırına netleştirilerek dahil edilmiştir.

Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PRICEWATERHOUSECOOPERS 
Taraftından Görüldü 24
İstanbul, Tarih 02/10

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

5520 sayılı "Kurumlar Vergisi Kanunu" ("Yeni Vergi Kanunu") 21 Haziran 2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Söz konusu Yeni Vergi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren geçerlidir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren %20'dir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımını sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Kurumlar üçer aylık mali kârları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az 2 yıl süre ile elde tutulan iştirak hisseleri ile gayrimenkullerin satışından doğan kârların %75'i, Kurumlar Vergisi Kanunu'nda öngörüldüğü şekilde sermayeye eklenmesi veya 5 yıl süreyle özkaynaklarda tutulması şartı ile vergiden istisnadır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl kârlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren dönemlere ait vergi gideri, aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

	2009	2008
Gelir tablosundaki vergi karşılığı		
Cari vergi gideri	(1.792.403)	(1.668.538)
Ertelenen vergi geliri/(gideri)	98.496	(215.298)
	(1.693.907)	(1.883.836)

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Cari yıl vergi gideri ile Şirket'in yasal vergi oranı kullanılarak hesaplanan teorik vergi giderinin mutabakatı:

	2009	2008
Vergi öncesi kar	7.716.392	8.030.707
%20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri (-)	(1.543.278)	(1.606.141)
Kanunen kabul edilmeyen giderler (-)	(11.695)	(11.027)
Diğer indirim ve ilavelerin vergi etkisi	(138.934)	(266.668)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri	(1.693.907)	(1.883.836)

Ertelenmiş Vergi:

Şirket ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde bu finansal tablolar ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran % 20'dir (2008: %20).

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin bilanço tarihleri itibarıyla yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hesaplamalarının dökümü aşağıdaki gibidir:

	Toplam geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	2009	2008	2009	2008
<u>Ertelenmiş vergi varlıkları</u>				
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1.135.016	638.335	227.003	127.667
İzin karşılığı	48.026	8.678	9.605	1.736
Kıdem tazminatı karşılığı	4.823	4.516	965	903
Geçici zamanlama farkları yaratan diğer gider karşılıkları	-	56.110	-	11.222
			237.573	141.528

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri

Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların

kayıtlı değerleri ile vergi matrahı

arasındaki net fark

1.077

13.332

(215)

(2.666)

(215)

(2.666)

Net ertelenmiş vergi varlığı

237.358

138.862

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Tarafından Görüldü

PRICewaterhouse COOPERS

Tarih

24

02/10

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

21 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

	2009	2008
Dönem başı ertelenmiş vergi varlığı	138.862	354.160
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi geliri /(gideri)	98.496	(215.298)
Dönem sonu ertelenmiş vergi varlığı	237.358	138.862

22 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

TMS 33 "Hisse Başına Kazanç" standardına göre hisse senetleri borsada işlem görmeyen işletmeler hisse başına kazanç açıklamak zorunda değildir. Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli finansal tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

23 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

Şirket'in ana ortağı ile esas kontrolü elinde tutan taraf; Türkiye'de kurulmuş olan Merrill Lynch Yatırım Bankası A.Ş.'dir.

a) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Nakit ve nakit benzerleri		
Merrill Lynch International Dublin (Vadeli - TL)	21.600.160	15.011.264
	21.600.160	15.011.264

Ticari alacaklar

Merrill Lynch International Incorporated	369.925	71.581
Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.	-	20
	369.925	71.601

Diğer borçlar

Merrill Lynch Europe PLC.	1.464.049	1.452.732
Merrill Lynch International Incorporated & Merrill Lynch & Co., Inc.	1.016.595	477.515
Merrill Lynch European Assets Holdings Inc	52.030	52.030
Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.	-	109.200

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of

2.532.674

2.091.477

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Tarafından Görüldü

24

25

İstanbul, Tarih

02/10

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

23 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- b) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

	2009	2008
Hizmet satışları		
Merrill Lynch International ("MLI")		
- Komisyon gelirleri (*)	11.403.035	13.139.530
- Hizmet sözleşmesi gelirleri (**)	2.438.734	1.536.522
	13.841.769	14.676.052

(*) MLI ile imzalanan aracılık sözleşmesi gereği oluşan oniki aylık komisyon gelirlerinden oluşmaktadır.

(**) MLI adına satış ve pazarlama hizmetleri verilmesi amacıyla 1 Ocak 2008 tarihinde imzalanan hizmet sözleşmesi gereği oluşan oniki aylık hizmet geliri 1.210.279 TL (2008: 1.475.859 TL) ve Merrill Lynch International Incorporated ile 5 Aralık 2008'de imzalanan, varlık yönetimi faaliyetlerini kapsayan oniki aylık hizmet geliridir 1.228.455 TL (2008: 60.663 TL).

	2009	2008
Genel yönetim giderleri		
Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.		
- Hizmet giderleri	743.400	739.200
	743.400	739.200

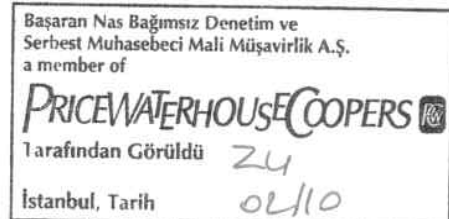
Faiz gelirleri

Merrill Lynch International Dublin	1.463.259	163.758
	1.463.259	163.758

Diğer faaliyet gelirleri

Merrill Lynch International	55	23.931
	55	23.931

- c) Şirket'in üst düzey yöneticileri tanımı Genel Müdür, Teftiş Kurulu ve Birim Yöneticilerini kapsamaktadır. Üst düzey yöneticiler ve yönetim kuruluna sağlanan faydaların toplamı 2009 yılı için 1.326.690 TL'dir (2008: 1.372.157 TL).



31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal Risk Yönetimi

Şirket faaliyetlerinden dolayı, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dahil çeşitli finansal riskleri yönetmeye odaklanmıştır. Şirket, risk yönetimi çerçevesinde piyasalardaki dalgalanmaların getireceği potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır.

i. Kredi riski açıklamaları

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Şirket'in kredi riski ağırlıklı olarak ticari alacaklar, diğer varlıklar ve bankalardaki mevduatlardan oluşmaktadır. Şirket'in bankalardaki mevduatı 3 aydan kısa vadeli olarak plase edilmektedir.

2009	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	369.925	-	-	20.111	21.600.160	115.669
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	369.925	-	-	20.111	21.600.160	115.669

2008	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Bankalardaki mevduat	
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski	71.601	-	-	15.953	15.011.264	125.653
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	71.601	-	-	15.953(*)	15.011.264	125.653

(*) 31 Aralık 2008 tarihli bilançoda, "Diğer Dönen Varlıklar" içerisinde sınıflandırılan 212.363 TL tutarındaki Banka faiz gelirleri stopajının "Cari yıl vergi borcu"ndan netlenmesi dolayısıyla arındırılmış tutarı yansıtmaktadır.

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Şirket'in kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Şirket'in bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır. Şirket, geçmişte alacaklarıyla ilgili herhangi bir tahsilat sorunu yaşamamıştır. Bilanço tarihi itibarıyla vadesi geçen alacağı bulunmamaktadır (2008: Bulunmamaktadır).

ii. Likidite riski açıklamaları

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya çalışmaktadır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla indirgenmemiş nakit akışlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Aşağıdaki vade analizinde açıklanan tutarlar, sözleşmeye dayalı indirgenmemiş (iskonto edilmemiş) nakit akışlarıdır.

Finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

2009						
	Defter değeri	Vadesiz	3 aya kadar	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Nakit ve nakit benzerleri	21.715.829	114.021	21.601.808	-	-	21.715.829
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	369.925	-	369.925	-	-	369.925
Diğer dönen varlıklar	20.111	-	14.149	5.962	-	20.111
Ertelenmiş vergi varlıkları	237.358	-	-	-	237.358	237.358
Maddi duran varlıklar	52.353	52.353	-	-	-	52.353
Maddi olmayan duran varlıklar	103.726	103.726	-	-	-	103.726
Toplam varlıklar	22.499.302	270.100	21.985.882	5.962	237.358	22.499.302
Ticari borçlar	809	809	-	-	-	809
İlişkili taraflara borçlar	2.532.674	2.532.674	-	-	-	2.532.674
Dönem karı vergi yükümlülüğü	520.025	-	520.025	-	-	520.025
Çalışanlara sağlanan fayd. iliş. karşılık ve kıdem tazm. karş.	1.187.865	52.849	1.135.016	-	-	1.187.865
Diğer yükümlülükler	340.834	-	340.834	-	-	340.834
Toplam yükümlülükler	4.582.207	2.586.332	1.995.875	-	-	4.582.207
2008						
	Defter değeri	Vadesiz	3 aya kadar	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
Nakit ve nakit benzerleri	15.136.917	75.209	15.061.708	-	-	15.136.917
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	71.601	-	71.601	-	-	71.601
Diğer dönen varlıklar	15.953	-	9.909	6.044	-	15.953
Ertelenmiş vergi varlıkları	138.862	-	-	-	138.862	138.862
Maddi duran varlıklar	69.731	69.731	-	-	-	69.731
Maddi olmayan duran varlıklar	162.344	162.344	-	-	-	162.344
Toplam varlıklar	15.595.408	307.284	15.143.218	6.044	138.862	15.595.408
Ticari borçlar	796	796	-	-	-	796
İlişkili taraflara borçlar	2.091.477	2.091.477	-	-	-	2.091.477
Dönem karı vergi yükümlülüğü	206.739	-	206.739	-	-	206.739
Çalışanlara sağlanan fayd. iliş. karşılık ve kıdem tazm. karş.	651.529	13.194	638.335	-	-	651.529
Diğer yükümlülükler	750.252	-	750.252	-	-	750.252
Toplam yükümlülükler	3.700.793	2.105.467	1.595.326	-	-	3.700.793

**31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**24 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

iii. Piyasa riski açıklamaları

Piyasa Riski, bilanço içi ve bilanço dışı hesaplarda tutulan pozisyonlarda, finansal piyasadaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur ve hisse senedi fiyat değişmelerine bağlı olarak ortaya çıkan risklerdir.

Şirket'in mevcut ana faaliyet konusu menkul kıymet alım-satım aracılığı olması nedeniyle 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla piyasa riski bulunmamaktadır.

a. Döviz Pozisyonu Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket'in 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla döviz pozisyonu taşımamaktadır.

b. Faiz Pozisyonu Riski

Faiz oranı riski, finansal varlığın faiz oranları değiştiğinde piyasa fiyatında olan dalgalanmalara maruz kalmasıdır. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla Şirket'in tüm finansal varlık ve yükümlülüklerinin sabit faiz oranlı olmasından dolayı, faiz oranındaki dalgalanmalardan etkilenmemektedir.

25 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal enstrümanların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket' in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

i. Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda rayiç değerleri ile kayıtlara alınmaktadır.

ii. Finansal pasifler:

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin değeri değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2009 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

25 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Şirket'in portföyünde bulunan finansal varlıklar ve yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	2009		2008	
	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri
Nakit ve nakit benzerleri	21.715.829	21.715.829	15.136.917	15.136.917
Ticari alacaklar	369.925	369.925	71.601	71.601
Ticari borçlar	809	809	796	796
Diğer borçlar	2.532.674	2.532.674	2.091.477	2.091.477

26 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır (2008: Bulunmamaktadır).

27 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR

Sermaye risk yönetimi ve sermaye yeterliliği gereklilikleri

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği'ne ("Seri: V No: 34") uygun olarak sermayesini tanımlamakta ve yönetmektedir. Aracı kurumlar yapılan her bir sermaye piyasası faaliyeti için öz sermayelerini aşağıda belirtilen oranlarda artırmak zorundadırlar.

- Halka arza aracılık faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
- Menkul kıymetlerin geri alma veya satma taahhüdü ile alım satımı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 50'si,
- Portföy yöneticiliği faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 40'ı,
- Yatırım danışmanlığı faaliyeti için, alım satım aracılığı faaliyeti için sahip olunması gereken öz sermaye tutarının % 10'u,

Bu kapsamda, Şirket alım-satım aracılığı ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunduğundan, toplam asgari öz sermaye tutarı 883.000 TL'dir (2008: 862.000 TL).

Seri: V No: 34'ün 8. maddesine göre aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanları, sahip oldukları yetki belgelerine tekabül eden asgari öz sermayeleri, Seri: V No: 34'de anılan risk karşılıkları ve değerlendirme gününden önceki son üç ayda oluşan faaliyet giderleri, kalemlerinin herhangi birinden az olamaz.

Şirket 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gerekliliklerini yerine getirmektedir.