

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
2007 YILI
FAALİYET RAPORU

Sayın Ortaklarımız,
Şirketimizin 2007 yılına ilişkin faaliyetleri aşağıda özetlenmiştir.

Saygılarımızla,

I) GİRİŞ

1. Raporun Dönemi: 01.01.2007 – 31.12.2007

2. Ortaklığın Ünvanı: UBS Menkul Değerler A.Ş.

3. Dönem İçinde Yönetim ve Denetim Kurullarında Görev Alan Üyelerin İsim ve Görev Süreleri::

| <u>Görevi</u> | <u>Adı Soyadı</u> | <u>Görev Dönemi</u> |
|-------------------|-----------------------|-------------------------|
| Başkan | Stuart Kenneth Naples | 01.01.2007 - 16.08.2007 |
| Başkan | Kofi Tutu Agyare | 16.08.2007 - 16.11.2007 |
| Başkan Yardımcısı | Feyza Şensoy | 01.01.2007 - 31.12.2007 |
| Üye | Luca Svaluto | 01.01.2007 - 31.12.2007 |
| Üye | Batuhan Özşahin | 16.08.2007 - 31.12.2007 |
| Üye | Özlem Erten | 16.08.2007 - 31.12.2007 |

4. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Değişiklik Yapılıp Yapılmadığı: 2007 yılı içinde esas sözleşmede aşağıdaki değişiklikler yapılmıştır.

| ESKİ METİN | YENİ METİN |
|---|---|
| <p>Sermaye ve Hisse Senetlerinin Türü: Madde 6 -</p> <p>Şirket sermayesi 350.000.- (üçyüzellibin) YTL'dir. Bu sermaye beheri 50 (Elli) YKrş değerinde 700.000.- (Yediyüzbin) hisseye ayrılmıştır. Şirket sermayesinin 200.000.- (İkiyüzbin) YTL'si nakden ödenmiş ve geri kalan 150.000 (Yüzellibin) YTL'si iç kaynaklardan karşılanmıştır.</p> <p>Sermayenin ortaklara göre dağılımı aşağıda yer almaktadır:</p> <p>Ortağın Adı : UBS AG Nama Yazılı Pay Adedi : 699,996.- Tutarı : 349,998.- YTL</p> <p>Ortağın Adı : Warburco Nominees Limited Nama Yazılı Pay Adedi : 1.- Tutarı : 50 Ykrş.</p> | <p>Sermaye ve Hisse Senetlerinin Türü: Madde 6-</p> <p>Şirket sermayesi 9.000.000.- (Dokuzmilyon) YTL'dir. Bu sermaye beheri 2,25 (İki YTL, yirmibeş YKR) YTL değerinde 4.000.000- (Dört milyon) hisseye ayrılmıştır. Önceki sermayeyi teşkil eden 2.000.000.- (İkimilyon) YTL'nin 200.000.- (İkiyüzbin) YTL'si nakden ödenmiş, 150.000 (Yüzellibin) YTL'si iç kaynaklardan karşılanmış ve kalan 1.650.000 (Bir milyonyüzellibin) YTLnin 1.170.083,30 (Birmilyonyüzyetmişbinseksenüç YTL, Otuz YKr) YTL'si olağanüstü yedeklerden ve 479.916,70 (dörtüzyetmişdokuzbindokuzyüzonaltı YTL, Yetmiş Ykr) YTL'si ise bu yedeklerde meydana gelen enflasyon düzeltilmesi olumlu farkından olmak üzere bilançomuzda kayıtlı bulunan ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre ayrılmış bulunan ihtiyari yedek akçelerden karşılanmıştır. Sermayeye ilave edilen yedek akçeler karşılığında</p> |

| | |
|--|--|
| <p>Ortağın Adı : Kofi Tutu Agyare Nama Yazılı Pay Adedi : 1.- Tutarı : 50 Ykrş</p> <p>Ortağın Adı : Feyza Şensoy Nama Yazılı Pay Adedi : 1.- Tutarı : 50 Ykrş</p> <p>Ortağın Adı : Stuart Kenneth Naples Nama Yazılı Pay Adedi : 1.- Tutarı : 50 Ykrş</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar nama yazılıdır. Hamiline yazılı hisse senedi çıkarılamaz. Yönetim kurulu kararı ile hisse senetleri çeşitli kúpürler halinde bastırılabilir. Hisse senetlerinin devri veya sermaye arttırımı suretiyle şirkete ortak olan yeni pay sahipleri hususunda Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Kurul'a başvuru yapılır.</p> | <p>ortaklara hisseleri nispetinde bedelsiz hisse senedi verilmiştir. Bu defa arttırılan 7.000.000,- (Yedimilyon) YTL'nin tamamı ortaklarca muvazaadan ari olarak taahhüt edilmiş olup, nakden ödenmiştir.</p> <p>Sermayeyi temsil eden paylar nama yazılıdır. Hamiline yazılı hisse senedi çıkarılamaz. Yönetim kurulu kararı ile hisse senetleri çeşitli kúpürler halinde bastırılabilir. Hisse senetlerinin devri veya sermaye arttırımı suretiyle şirkete ortak olan yeni pay sahipleri hususunda Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Kurul'a başvuru yapılır.</p> |
| <p>Yönetim Kurulu ve Süresi: Madde 9 -</p> <p>Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde hissedarlar arasında seçilecek 3 üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yürütülür.</p> <p>Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilebilirler. İlk yönetim kurulu üyeleri 1 (bir) yıl için seçilmişlerdir. Seçim süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.</p> <p>Genel kurul lüzum görürse, yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.</p> | <p>Yönetim Kurulu ve Süresi: Madde 9-</p> <p>Şirketin işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesinde hissedarlar arasında seçilecek en az 3 üyeden oluşan yönetim kurulu tarafından yürütülür.</p> <p>Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilebilirler. İlk yönetim kurulu üyeleri 1 (bir) yıl için seçilmişlerdir. Seçim süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.</p> <p>Genel kurul lüzum görürse, yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.</p> |

5. Ortaklığın Sermayesinde Dönem İçerisinde Meydana Gelen Değişiklikler: 2007 yılı içerisinde ortaklığın sermaye yapısında aşağıdaki değişiklikler olmuştur.

| ORTAĞIN ADI SOYADI/UNVANI | 01.01.2007 İTİBARIYLA ORTAKLIK YAPISI | | 31.12.2007 İTİBARIYLA ORTAKLIK YAPISI | |
|------------------------------|--|------------------|--|------------------|
| | Pay Tutarı (YTL) | Pay Oranı (%) | Pay Tutarı (YTL) | Pay Oranı (%) |
| UBS AG | 349.998,00 | 0,9999944 | 8.999.991,00 | 0,99999900 |
| Warburco Nominees Limited | 0,50 | 0,0000014 | 2,25 | 0,00000025 |
| Kofi Tutu Agyare | 0,50 | 0,0000014 | - | - |
| Feyza Şensoy | 0,50 | 0,0000014 | 2,25 | 0,00000025 |
| Stuart Kenneth Naples | 0,50 | 0,0000014 | - | - |
| Luca Svaluto | - | - | 2,25 | 0,00000025 |
| Özlem Erten | - | - | 2,25 | 0,00000025 |
| TOPLAM | 350.000,00 | 100,00 | 9.000.000,00 | 100,00 |

6. **Dağıtılan Kar Payları:** 2007 yılında kar dağıtımı yapılmamıştır.

7. **Şirketin Ortakları ve Pay Oranları (Sermaye Durumu):** Şirket sermayesi 9.000.000,00.- (DokuzmilyonYTL) YTL'dir. Bu sermaye, beheri 2,25 YTL (ikiYTLyirmibeşYKR) değerinde 4.000.000 (Dörtmilyon) hisseye ayrılmıştır.

Şirket ortaklık yapısı 31.12.2007 itibariyle aşağıdaki şekildedir.

| Hissedarın Adı Soyadı/Ünvanı | Hisse Tutarı (YTL) | Hisse Adedi | Pay % |
|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| UBS AG | 8.999.991,00 | 3.999.996,00 | 0,99999900 |
| Warburco Nominees Limited | 2,25 | 1 | 0,00000025 |
| Feyza Şensoy | 2,25 | 1 | 0,00000025 |
| Luca Svaluto | 2,25 | 1 | 0,00000025 |
| Özlem Erten | 2,25 | 1 | 0,00000025 |
| Toplam | 9.000.000,00 | 4.000.000,00 | 100,00 |

8. **Çıkarılmış Menkul Kıymetler:** Yoktur.

9. **Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Sektör İçindeki Yeri:** Şirket İstanbul Menkul Kıymetler Borsası üyesi aracı kurum olup, hisse senedi alım satım aracılığı ile iştiğal etmektedir.

Şirketimiz UBS Menkul Değerler A.Ş. olarak fiilen alım satım faaliyetlerine Aralık 2006'da başlamış olup 2006 yılında İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda toplam 210.868.434.- YTL'lik işlem hacmi ve % 0,0013'lük pazar payı ile aracı kurumlar arasında 92. sırada yer almışken, 2007 yılını İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda toplam 9.226.640.289.- YTL'lik işlem hacmi ve % 1,2'lik pazar payı ile aracı kurumlar arasında 25. sırada tamamlamıştır.

II) FAALİYETLER (ÇALIŞMALAR)

A. **Yatırımlar:** Dönem içinde herhangi bir yatırımımız bulunmamaktadır.

B. **Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Faaliyetler:** Şirketimiz alım-satım aracılığı faaliyeti yaptığından mal ve hizmet üretimi mevcut değildir.

C. **Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:** Şirketimiz 9.000.000.- YTL ödenmiş sermaye ile faaliyet göstermekte olup 31/12/2007 itibariyle özsermayesi 11.506.010.- YTL (31/12/2006: 2.236.653.- YTL), aktif büyüklüğü ise 14.960.113.- YTL'dir (31/12/2006: 9.487.541.-).

| Temel Rasyolarımız | 2007 | 2006 |
|--|------|-------|
| Cari Oran | 3.19 | 51.12 |
| Toplam borçların aktif toplamına oranı | 0.23 | 0.76 |
| Özsermayenin aktif toplamına oranı | 0.77 | 0.24 |
| Özsermaye Karlılığı | 0.20 | - |

Bağımsız Denetim'den geçmiş Sermaye Piyasası Kurulu Seri: XI No:25 Tebliğ gereği Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre düzenlen, 31.12.2007 Tarihli Özet Bilanço ve Gelir Tablomuz aşağıdaki gibidir.

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2007 TARİHLİ BİLANÇOSU
(Tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) olarak ifade edilmiştir.)

| | Cari Dönem | Geçmiş Dönem |
|--|-----------------------------------|------------------|
| VARLIKLAR | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
| Cari /Dönen Varlıklar | 11.002.859 | 8.785.178 |
| Hazır Değerler | 7.232.722 | 3.952.826 |
| Menkul Kıymetler (net) | - | 73.644 |
| Ticari Alacaklar (net) | - | - |
| Finansal Kiralama Alacakları (net) | - | - |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar (net) | 135.785 | 498.296 |
| Diğer Alacaklar (net) | 3.532.978 | 4.206.499 |
| Canlı Varlıklar (net) | - | - |
| Stoklar (net) | - | - |
| Devam Eden İnşaat Sözleşmelerinden Alacaklar (net) | - | - |
| Ertelenen Vergi Varlıkları | - | - |
| Diğer Cari / Dönen Varlıklar | 101.374 | 53.913 |
| Cari Olmayan / Duran Varlıklar | 3.936.054 | 702.363 |
| Ticari Alacaklar (net) | - | - |
| Finansal Kiralama Alacakları (net) | - | - |
| İlişkili Taraflardan Alacaklar (net) | - | - |
| Diğer Alacaklar (net) | - | - |
| Finansal Varlıklar (net) | 2.796.374 | 308.516 |
| Pozitif / Negatif Şerefiye (net) | - | - |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (net) | - | - |
| Maddi Varlıklar (net) | 642.781 | 390.834 |
| Maddi Olmayan Varlıklar (net) | 739 | 3.013 |
| Ertelenen Vergi Varlıkları | 517.360 | - |
| Diğer Cari Olmayan / Duran Varlıklar | - | - |
| Toplam Varlıklar | 14.960.113 | 9.487.541 |

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2007 TARİHLİ BİLANÇOSU (DEVAM)
(Tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) olarak ifade edilmiştir.)

| | Cari Dönem | Geçmiş Dönem |
|--|-----------------------------------|------------------|
| YÜKÜMLÜLÜKLER | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
| | 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2006 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 3.453.364 | 171.869 |
| Finansal Borçlar (net) | - | - |
| Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net) | - | - |
| Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net) | - | - |
| Diğer Finansal Yükümlülükler (net) | - | - |
| Ticari Borçlar (net) | 1.131 | 67.112 |
| İlişkili Taraflara Borçlar (net) | 1.724 | 2.095 |
| Alınan Avanslar | - | - |
| Devam Eden İnşaat Sözleşmeleri Hakediş Bedelleri (net) | - | - |
| Borç Karşılıkları | 3.250.860 | - |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | - | - |
| Diğer Yükümlülükler (net) | 199.649 | 102.662 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 739 | 7.079.019 |
| Finansal Borçlar (net) | - | 7.067.659 |
| Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net) | - | - |
| Diğer Finansal Yükümlülükler (net) | - | - |
| Ticari Borçlar (net) | - | - |
| İlişkili Taraflara Borçlar (net) | - | - |
| Alınan Avanslar | - | - |
| Borç Karşılıkları | 739 | - |
| Ertelenen Vergi Yükümlülüğü | - | 11.360 |
| Diğer Yükümlülükler (net) | - | - |



| ANA ORTAKLIK DIŐI PAYLAR | | |
|---|-------------------|------------------|
| | - | - |
| Özsermaye | 11.484.810 | 2.236.653 |
| Sermaye | 9.000.000 | 350.000 |
| Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi | - | - |
| Sermaye Yedekleri | 239.299 | 705.263 |
| Hisse Senetleri İhraç Primleri | - | - |
| Hisse Senedi İptal Karları | - | - |
| Yeniden Deęerleme Fonu | - | - |
| Finansal Varlıklar Deęer Artış Fonu | 37.168 | 23.215 |
| Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları | 202.131 | 682.048 |
| Kar Yedekleri | 103.742 | 1.273.825 |
| Yasal Yedekler | 30.000 | 30.000 |
| Statü Yedekleri | - | - |
| Olağanüstü Yedekler | 73.742 | 1.243.825 |
| Özel Yedekler | - | - |
| Sermayeye Eklenecek İştirak Hisseleri ve Gayrimenkul Satış Kazançları | - | - |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | - | - |
| Net Dönem Karı /Zararı | 2.255.404 | (279.213) |
| Geçmiş Yıllar Kar / Zararları | (92.435) | 186.778 |
| Toplam Özsermaye ve Yükümlölükler | 14.960.113 | 9.487.541 |

UBS MENKUL DEğERLER A.Ő.
01.01.2007 – 31.12.2007 HESAP DÖNEMİ GELİR TABLOSU
(Tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) olarak ifade edilmiştir.)

| | Cari Dönem | Geçmiş Dönem |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| | Bağımsız Denetimden Geçmiş | |
| | 1 Ocak - 31 Aralık 2007 | 1 Ocak - 31 Aralık 2006 |
| ESAS FAALİYET GELİRLERİ | | |
| Satıř Gelirleri (net) | 730.641 | 3.279.150 |
| Satışların Maliyeti (-) | (730.000) | (3.276.872) |
| Hizmet Gelirleri (net) | 8.758.394 | 862.201 |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Faiz+Temettü+Kira (net) | - | - |
| BRÜT ESAS FAALİYET KARI | 8.759.035 | 864.479 |
| Faaliyet Giderleri (-) | (8.916.141) | (1.669.106) |
| NET ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI) | (157.106) | (804.627) |
| Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar | 5.183.688 | 982.116 |
| Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-) | (1.956.400) | (433.309) |
| Finansman Giderleri (-) | (321.633) | (39.865) |
| FAALİYET KARI/(ZARARI) | 2.748.549 | (295.685) |
| Net Parasal Pozisyon Kar /Zararı | - | - |
| VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARARI) | 2.748.549 | (295.685) |
| Vergiler | (493.145) | 16.472 |
| NET DÖNEM KARI/(ZARARI) | 2.255.404 | (279.213) |

D. İdari Faaliyetler:

1. Üst Yönetim

| | |
|-----------------------------|-----------------|
| Yönetim Kurulu Başkanı | Tulga J. Cordan |
| Yön. Krl. Başkan Yardımcısı | Feyza Şensoy |
| Yönetim Kurulu Üyesi | Luca Svaluto |
| Yönetim Kurulu Üyesi | Batuhan Özşahin |
| Yönetim Kurulu Üyesi | Özlem Erten |
| Genel Müdür | Feyza Şensoy |
| Genel Müdür Yardımcısı | Özlem Erten |
| Genel Müdür Yardımcısı | Ozan Turan |

2. Personel Değişikliği

31/12/2007 itibariyle personel sayımız 18'dir.

| BÖLÜMLER | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-------------------------|------------|------------|
| Genel Müdür | 1 | 1 |
| Hazine | 5 | 3 |
| Araştırma | 3 | 2 |
| İç Denetim - Teftiş | 1 | 1 |
| Mali Kontrol / Muhasebe | 1 | 1 |
| İdari İşler | 4 | 4 |
| Operasyon | 1 | 1 |
| Bilgi İşlem | 1 | - |
| Sekreter | 1 | - |
| Toplam | 18 | 13 |

3. Toplu Sözleşme: Şirketimizde toplu sözleşme uygulamamız olmayıp mevcut personelimizle ilişkilerimiz İş Kanunu çerçevesinde yürütülmektedir.

4. Kıdem Tazminatı: 31 Aralık 2007 itibarı ile hesaplanan Kıdem Tazminatı tutarı 739.- YTL'dir.

5. Kar Dağıtım önerisi ve sonuç: Şirketimiz 2007 yılına ait kar dağıtımını yapmayacaktır.

6. 2008 yılı için hedeflerimiz aşağıdaki şekilde benimsenmiştir;

Bu dönem için önceliğimiz, mevcut organizasyon yapımızda ve sahip olduğumuz yetki belgesi paralelinde faaliyetlerimizi artırmak, verdiğimiz hizmet kalitesinden ödün vermeden faaliyetlerimizi sürdürmektir.

Saygılarımızla,

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YÖNETİM KURULU adına



Feyza Şensoy
Yönetim Kurulu Bşk. Yrd.