

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 satış işlemi 7 Aralık 2006 tarihi itibarıyla gerçekleşmiştir. Satış öncesi ana hissedar konumundaki Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin (eski ünvanı ile Tat Yatırım Bankası A.Ş.) (“Banka”) % 99,947 oranındaki hisseleri, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun, 30 Kasım 2006 tarih ve 2040 sayılı kararı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 1 Aralık 2006 tarih ve B.02.1.SP.K.0.16-1889 sayılı izin kararı gereğince Merrill Lynch European Asset Holding Inc.'e devrolmuştur. Banka'nın, Şirket'in % 99,947'ine sahip olması sebebiyle, Şirket'in dolaylı olarak ortaklık yapısı değişmiştir. Ayrıca Şirket'in geri kalan hisseleri ise, Merrill Lynch European Asset Holding Inc. tarafından belirlenen diğer ilişkili şirketlerce satın alınmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun (“SPK”) 26 Ocak 2007 tarih ve B.02.1.SP.K.0.16-144/1588 sayılı yazısına istinaden Şirket'in ana sözleşmesindeki sermayeye ilişkin ortaklık yapısındaki değişiklik onaylanmıştır.

Bank of America Corporation, 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in ana ortağı Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin %99,99 payla ortağı olan Merrill Lynch European Asset Holdings Inc.'in nihai ortağı Merrill Lynch & Co. Inc.'i satın almıştır. İşlemin gerçekleşmesi sonrasında Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin ve ana ortak Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin direk hissedarlık yapısında bir değişiklik 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 artırılmıştır. Sermaye artışı sonrası Banka'nın Şirket'teki ortaklık payı %99,99 olmuştur.

Söz konusu devirler ve sermaye arttırımı neticesinde 30 Eylül 2010 tarihi itibari ile Şirket'in hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir.

52  MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.  M. Tarımcı

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

Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. Hissedarlık Yapısı:

Ad Soyad/Ticaret Ünvanı	Pay Tutarları	Pay Oranları	Ödenmiş Paylar	Ödenmemiş Paylar
	Bin TL		Bin TL	
1. Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.	1,999.80	99.9900%	1,999.80	-
2. Merrill Lynch Group Inc.	0.05	0.0025%	0.05	-
3. Merrill Lynch Group Holdings I, L.L.C	0.05	0.0025%	0.05	-
4. Merrill Lynch Group Holdings II, L.L.C	0.05	0.0025%	0.05	-
5. Merrill Lynch Group Holdings III, L.L.C	0.05	0.0025%	0.05	-

Şirket ana sözleşmesinde 2010 yılı dokuz aylık dönemde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2. Faaliyet Konularına İlişkin Açıklamalar – Sektör, Sektör İçerisindeki Yeri ve Satış ve Hizmetler

Şirket, 2001 ile 5 Şubat 2007 döneminde kendi isteği ile faaliyetlerini geçici olarak durdurmuş ve SPK'ya gerekli bildirimleri düzenli olarak gerçekleştirmiştir. Şirket, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun 31. maddesi uyarınca 5 Şubat 2007 tarih ve ARK/ASA-357 numaralı SPK Alım Satım Aracılık Yetki Belgesi'ni almış ve de bu tarihten itibaren "alım satım aracılığı" faaliyetinde bulunmaya yeniden başlamıştır. Şubat 2007'den itibaren piyasa koşullarına bağlı olarak menkul kıymet alım-satım aracılığı faaliyetleri devam etmektedir.

Şirket, 2010 yılı dokuz aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda aylık ortalama 1.761 milyon TL işlem hacmi yaratarak %1.75'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki dokuz aylık dönemde ortalama piyasa payı ise %11.31 olarak gerçekleşmiş olup, dokuz aylık ortalama pazar payında yabancı aracı kurumlar arasında yabancı yatırımcılar adına yapılan işlemlerde sektör lideri konumunu korumuştur.

Şirket, dönem içerisinde Menkul Kıymet Piyasalarında sadece müşterileri adına alım-satım işlemi gerçekleştirmiştir. Şirket, 2010 yılında müşterileri adına gerçekleştirmiş olduğu, toplam 15.846 milyon TL'lik işlem hacmi üzerinden 11.885 bin TL komisyon geliri kazanmıştır. Şirket'in 2009 yılındaki aynı döneme denk gelen işlem hacmi ve elde ettiği komisyon gelirleri ise sırasıyla 10.733 milyon TL ve 8.050 bin TL olmuştur.

Şirketin 20 Ağustos 2007 tarihinde alınmış ARK/YD-225 numaralı "Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi ve 19 Haziran 2008 tarihinde alınmış "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzni"de bulunmaktadır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarıma

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

Yönetim Kurulu Başkanı Kubilay Cinemre'nin 14 Mayıs 2010 tarihli istifası 18 Mayıs 2010 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından kabul edilerek yerine Ömer Faruk Işık Yönetim Kurulu Başkanı olarak atanmıştır. 2 Temmuz 2010 tarihinde ise Ömer Faruk Işık'ın Yönetim Kurulu Başkanlığı'ndan istifası üzerine Berat Elif Bilgi Zapporoli yine aynı tarih itibarıyla bu göreve atanmıştır.

Genel Müdür Ebru Gökten'in 5 Temmuz 2010 tarihi itibarıyla görevinden istifası üzerine yine aynı tarih itibarıyla Banu Merve Çobanoğlu Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

Bu değişikliklere göre, Yönetim ve Denetleme Kurullarında yer alan başkan ve üyelerin yetki sınırları ve görev süreleri aşağıdaki şekildedir:

		Göreve atanma tarihleri	Bitiş tarihi
Yönetim Kurulu Başkanı	Berat Elif Bilgi Zapporoli	02 Temmuz 2010	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi	Banu Merve Çobanoğlu	05 Temmuz 2010	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi	Müge Tanımcı	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.

30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla Kanuni Denetçiler:

		Göreve atanma tarihleri	Bitiş tarihi
Denetçi	Tülay Sağlamöz İlkılıç	13 Kasım 2008	Halen devam etmektedir.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
H. Sarımaç

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)	19
Yönetim Kurulu Üyeleri/ Genel Müdür	Banu Meve Çobanoğlu	Üye / Genel Müdür	Lisans (Bobson Colloge, Investments and International Business)	16
Yönetim Kurulu Üyeleri	Müge Tarımcı	Üye	Lisans (ODTÜ, İktisat)	14
Yönetim Kurulu Üyeleri	Hakan Çağlar	Üye	Lisans (Gazi Üniversitesi, İstatistik)	15
Yönetim Kurulu Üyeleri	Christine Akins Eosco	Üye	Yüksek Lisans (Simmons College, MBA) Lisans (Emmanuel College, Political Science)	23

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 30 Eylül 2010 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.

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

5. Yatırım ve Teşvikler

Şirket dönem içerisinde herhangi bir yatırım faaliyetinde bulunmamış ve teşvik tedbirlerinden yararlanmamıştır.

6. İnsan Kaynakları Uygulamaları – Personele Sağlanan Hak ve Maliyetler

Şirket'in, 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 16'dır.

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, 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 4.772 TL ve kullanılmamış izin karşılığı 30.279 TL'dir.

Şirket'in, 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır. Çalışanlar toplu sözleşmeli değildir.

7. Yapılan bağış ve yardımlar

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

8. Merkez dışı örgütler

Şirket'in merkez dışı örgütleri bulunmamaktadır.

9. Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar

Hesap döneminin kapanmasından sonra meydana gelen önemli bir olay bulunmamaktadır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[Signature]
M. Tarıncı

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

III. FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

1. Bilanço

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 30 Eylül 2010	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		20.897.177	22.105.865
Nakit ve nakit benzerleri	6	20.849.957	21.715.829
Ticari alacaklar	7	-	369.925
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	23	-	369.925
Diğer alacaklar	8	7.996	-
Diğer dönen varlıklar	13	39.224	20.111
Duran varlıklar		420.081	393.437
Maddi duran varlıklar	9	33.986	52.353
Maddi olmayan duran varlıklar	10	70.857	103.726
Ertelenmiş vergi varlığı	21	315.238	237.358
Toplam varlıklar		21.317.258	22.499.302
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		4.579.530	4.577.384
Ticari borçlar	7	831	809
Diğer borçlar	8	1.877.060	2.532.674
- İlişkili taraflara diğer borçlar	23	1.877.060	2.532.674
- Diğer borçlar	23	-	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	21	660.840	520.025
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1.548.630	1.183.042
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	492.169	340.834
Uzun vadeli yükümlülükler		4.472	4.823
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	4.472	4.823
Toplam Özkaynaklar		16.733.256	17.917.095
Ödenmiş sermaye	14	2.000.000	2.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	14	3.058.178	3.058.178
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	1.297.289	341.822
Geçmiş yıllar karları		3.561.628	6.494.615
Net dönem karı		6.816.161	6.022.480
Toplam kaynaklar		21.317.258	22.499.302

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.



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

FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

2. Gelir Tablosu

	Dipnot Referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2010	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2009	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2010	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:					
Satış gelirleri	15	15.293.091	10.010.178	5.489.459	3.193.963
Hizmet gelirleri	15	15.293.091	10.010.178	5.489.459	3.193.963
BRÜT KÂR		15.293.091	10.010.178	5.489.459	3.193.963
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	16,17	(163.030)	(119.135)	(54.780)	(41.535)
Genel yönetim giderleri (-)	16,17	(7.498.962)	(6.294.108)	(2.920.017)	(1.313.114)
Diğer faaliyet gelirleri	18	162.840	642.866	7.286	1.432
Diğer faaliyet giderleri (-)	18	-	(119)	-	-
FAALİYET KÂRI		7.793.939	4.239.682	2.521.948	1.840.746
Finansal gelirler	19	877.362	1.170.293	293.997	360.852
Finansal giderler	20	-	-	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR					
		8.671.301	5.409.975	2.815.945	2.201.598
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		(1.855.140)	(1.174.440)	(595.028)	(465.992)
- Cari dönem vergi gideri (-)	21	(1.933.020)	(1.244.343)	(670.063)	(438.855)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	21	77.880	69.903	75.035	(27.137)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI					
		6.816.161	4.235.535	2.220.917	1.735.606
DURDURULAN FAALİYETLER:					
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı		-	-	-	-
DÖNEM NET KÂRI		6.816.161	4.235.535	2.220.917	1.735.606
Diğer kapsamlı gelir		-	-	-	-
Finansal varlıklar değer artış fonundaki değişim		-	-	-	-
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi geliri/(gideri)		-	-	-	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)					
		-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		6.816.161	4.235.535	2.220.917	1.735.606
Hisse başına kazanç	22	0,034	0,021	0,011	0,009

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarımaç

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

FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

3. Nakit Akım Tablosu

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Ocak - 30 Eylül 2010	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Ocak - 30 Eylül 2009
Esas faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:			
Dönem karı		6.816.161	4.235.535
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Maddi duran varlıkların amortismanı	9	23.672	20.941
Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	10	60.937	60.611
Vergi gideri	21	1.855.140	1.174.441
Ödenecek prim ikramiye karşılıkları	12	1.518.351	1.035.663
Kullanılmamış izin karşılığı	12	30.279	3.719
Faiz gelirleri	19	(877.362)	(1.170.293)
Ödenecek diğer gider karşılıkları	13	216.961	169.646
Kıdem tazminatı karşılığı	11	(351)	674
İptal edilen karşılıklar		-	(610.085)
Komisyon ve gelir tahakkukları		-	(360.646)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler			
öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:		9.643.788	4.560.206
İlişkili şirketlerden alacaklardaki değişim	23	369.925	71.601
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki değişim	13	(104.989)	(128.270)
İlişkili şirketlere borçlardaki değişim	23	(655.614)	318.488
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki değişim	8,13	(2.261.354)	(666.737)
Ödenen vergiler	21	(1.272.106)	(804.346)
Ödenen prim ve ikramiyeler		570.489	(126.553)
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit		6.290.139	3.224.389
Yatırım faaliyetlerinden (kullanılan) / sağlanan nakit akımları:			
Maddi duran varlık alımları	9	(5.305)	(2.247)
Maddi olmayan duran varlık alımları	10	(28.068)	(20.602)
Ödenen temettü		(8.000.000)	-
Tahsil edilen faiz		876.797	1.172.416
Yatırım faaliyetlerinden (kullanılan) / sağlanan net nakit		(7.156.576)	1.149.567
Finansman faaliyetlerinden (kullanılan) / sağlanan net nakit		-	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net (azalış) / artış		(866.437)	4.373.956
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler		21.713.249	15.131.313
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler		20.846.812	19.505.269

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarıncıoğlu

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

FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

4. Temel Rasyolar

	Eylül 2010 itibariyle
Asgari Özsermaye	887.000
Asgari Özsermaye Fazlası (veya Açığı)	15.846.254
Sermaye Yeterliliği Tabanı	16.313.174
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası (veya Açığı)	13.338.377
Ödenmiş Sermaye	2.000.000
Ödenmiş Sermaye Fazlası (veya Açığı)	1.778.250
Toplam Borçlar	4.584.002
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliliği Tabanı	0.28
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	4.55

Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu Başkanı
Berat Elif Bilgi ZapporoliYönetim Kurulu Üyesi
Müge TarımcıYönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür
Banu Merve ÇobanoğluYönetim Kurulu Üyesi
Hakan Çağlar
MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
