

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.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.

Bank of America Corporation, 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in ana ortağı Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin %99,99 payla ortağı olan Merrill Lynch European Asset Holdings Inc.'in nihai ortağı Merrill Lynch & Co. Inc.'i satın almıştır. İşlemin gerçekleşmesi sonrasında Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin ve ana ortak Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin direk hissedarlık yapısında bir değişiklik olmamış, Şirket'in dolaylı olarak ortaklık yapısı değişmiştir.

29 Ocak 2007 tarihli Genel Kurul kararı ile Şirket ödenmiş sermayesi Banka tarafından nakden ödenerek 375.000 TL'den 2.000.000 TL'ye arttırılmıştır. Sermaye artışı sonrası Banka'nın Şirket'teki ortaklık payı %99,99 olmuştur.

Söz konusu devirler ve sermaye arttırımı neticesinde 31 Aralık 2010 tarihi itibari ile Şirket'in hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarımaç

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 on iki 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 on iki aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda aylık ortalama 1.740 milyon TL işlem hacmi yaratarak %1.64'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki on iki aylık dönemde ortalama piyasa payı ise %10.60 olarak gerçekleşmiş olup, on iki 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 20.877 milyon TL'lik işlem hacmi üzerinden 15.659 bin TL komisyon geliri kazanmıştır. Şirket'in 2009 yılındaki aynı döneme denk gelen işlem hacmi ve elde ettiği komisyon gelirleri ise sırasıyla 15.212 milyon TL ve 11.409 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.

Ayrıca şirketin 17 Ocak 2011 tarihinde alınmış ARK/TAASA-183 numaralı "Türev Araçların Alım Satımına Aracılık" yetki belgesi bulunmaktadır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
H. Tarımas

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 Tannacı	06 Nisan 2009	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Çağlar	02 Nisan 2010	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi	Christine Akins Eosco	02 Nisan 2010	Halen devam etmektedir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Kanuni Denetçiler:

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

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarımaç

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 31 Aralık 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.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarımcı

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, 31 Aralık 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, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 6.402 TL ve kullanılmamış izin karşılığı 59.022 TL'dir.

Şirket'in, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır. Çalışanlar toplu sözleşmeli değillerdir.

7. Yapılan bağış ve yardımlar

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

8. Merkez dışı örgütler

Şirket'in merkez dışı örgütleri bulunmamaktadır.

9. Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar

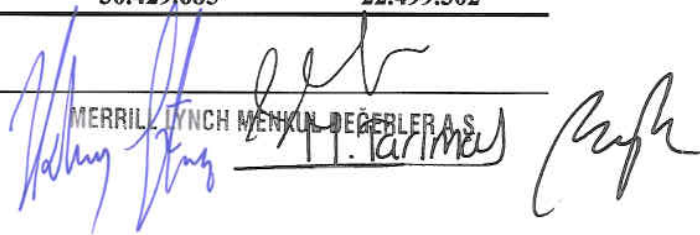
Hesap döneminin kapanmasından sonra meydana gelen önemli bir olay bulunmamaktadır.

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

III. FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

1. Bilanço

	Dipnot Referansları	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2010	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2009
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		29.938.471	22.105.865
Nakit ve nakit benzerleri	6	29.885.809	21.715.829
Ticari alacaklar	8	-	369.925
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	24	-	369.925
Diğer alacaklar	9	7.996	-
Diğer dönen varlıklar	14	44.666	20.111
Duran varlıklar		491.214	393.437
Maddi duran varlıklar	10	28.797	52.353
Maddi olmayan duran varlıklar	11	78.642	103.726
Ertelenmiş vergi varlığı	22	383.775	237.358
Toplam varlıklar		30.429.685	22.499.302
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		10.405.799	4.577.384
Finansal Borçlar		5.014.271	-
- Borsa Para Piyasalarına Borçlar		5.014.271	-
Ticari borçlar	8	831	809
Diğer borçlar	9	1.908.943	2.532.674
- İlişkili taraflara diğer borçlar	24	1.908.943	2.532.674
- Diğer borçlar	24	-	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	22	922.990	520.025
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	1.903.775	1.183.042
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14	654.989	340.834
Uzun vadeli yükümlülükler		6.402	4.823
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	6.402	4.823
Toplam Özkaynaklar		20.017.484	17.917.095
Ödenmiş sermaye	15	2.000.000	2.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	15	3.058.178	3.058.178
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	1.297.289	341.822
Geçmiş yıllar karları		3.561.628	6.494.615
Net dönem karı		10.100.389	6.022.480
Toplam kaynaklar		30.429.685	22.499.302



 H. Tarımcı

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

FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

2. Gelir Tablosu

	Dipnot Referansları	Bağımsız Denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:			
Satış gelirleri	16	21.560.712	13.841.769
-Hizmet gelirleri	16	21.560.712	13.841.769
BRÜT KÂR		21.560.712	13.841.769
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	17,18	(220.532)	(166.065)
Genel yönetim giderleri (-)	17,18	(10.214.177)	(8.094.646)
Diğer faaliyet gelirleri	19	514.071	643.985
Diğer faaliyet giderleri (-)	19	-	(119)
FAALİYET KÂRI		11.640.074	6.224.924
Finansal gelirler	20	1.183.258	1.492.690
Finansal giderler	21	(14.271)	(1.227)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR		12.809.061	7.716.387
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		(2.708.672)	(1.693.907)
- Cari dönem vergi gideri (-)	22	(2.855.089)	(1.792.403)
- Ertelenmiş vergi geliri /(gideri)	22	146.417	98.496
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI		10.100.389	6.022.480
DURDURULAN FAALİYETLER:		-	-
Durdurulan faaliyetler vergi sonrası dönem karı		-	-
DÖNEM NET KÂRI		10.100.389	6.022.480
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		10.100.389	6.022.480

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
11. Aralık 2010

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

Hisse başına kazanç	23	0,051	0,030
---------------------	----	-------	-------

FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR**3. Nakit Akım Tablosu**

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Esas faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:			
Dönem karı		10.100.389	6.022.480
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Maddi duran varlıkların amortismanı	10	28.861	28.213
Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	11	76.570	81.477
Vergi gideri	22	2.708.672	1.693.907
Ödenecek prim ikramiye karşılıkları	13	1.844.753	1.135.016
Kullanılmamış izin karşılığı	13	59.022	48.026
Faiz gelirleri	20	(1.183.258)	(1.492.690)
Ödenecek diğer gider karşılıkları	14	190.681	172.702
Kıdem tazminatı karşılığı	13	1.579	2.244
Konusu kalmayan prim ve ikramiye karşılıkları		-	(610.085)
Komisyona ve gelir tahakkukları		-	(369.925)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler			
öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:			
İlişkili şirketlerden alacaklardaki değişim	24	369.925	71.601
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki değişim	14	(178.968)	(102.655)
İlişkili şirketlere borçlardaki değişim	24	(623.731)	441.197
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki değişim	9,14	(862.851)	(182.986)
Ödenen vergiler	22	(1.931.913)	(1.690.116)
Ödenen kıdem tazminatı	13	-	(1.937)
Personele yapılan diğer ödemeler		(570.489)	(126.553)
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit		10.029.242	5.119.916
Yatırım faaliyetlerinden (kullanılan) / sağlanan nakit akımları:			
Maddi duran varlık alımları	10	(5.305)	(10.835)
Maddi olmayan duran varlık alımları	11	(51.486)	(22.859)
Ödenen temettü		(8.000.000)	-
Tahsil edilen faiz		1.167.369	1.495.714
Yatırım faaliyetlerinden (kullanılan) / sağlanan net nakit		(6.889.422)	1.462.020
Finansal faaliyetlerden sağlanan nakit:			
Borsa Para Piyasası'na borçlardaki değişim	7	5.014.271	-
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit		5.014.271	-
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki değişim		8.154.091	6.581.936
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	6	21.713.249	15.131.313
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	6	29.867.340	21.713.249

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

FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

4. Temel Rasyolar

	Aralık 2010 itibariyle
Asgari Özsermaye	887.000
Asgari Özsermaye Fazlası (veya Açığı)	19.130.483
Sermaye Yeterliliği Tabanı	19.526.270
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası (veya Açığı)	16.753.551
Ödenmiş Sermaye	2.000.000
Ödenmiş Sermaye Fazlası (veya Açığı)	1.778.250
Toplam Borçlar	10.412.200
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliliği Tabanı	0.53
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	2.87

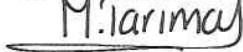
Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu Başkanı
Berat Elif Bilgi Zapporoli



Yönetim Kurulu Üyesi
Müge Tarımcı



Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür
Banu Merve Çobanoğlu



Yönetim Kurulu Üyesi
Hakan Çağlar

