

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011
HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR
VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**



BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

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

Giriş

1. Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş.'nin ("İşletme") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihlerde sona eren yıla ait kapsamlı gelir tablosunu, özkaynaklar değişim tablosunu ve nakit akım tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

2. İşletme yönetimi finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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 yansıtmasını 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 denetimlere dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimlerimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimlerimiz, 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 denetimlerimiz, 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 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları (bkz. 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, 15 Şubat 2012

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

| İÇİNDEKİLER | SAYFA |
|--|-------------|
| BİLANÇO | 1 |
| KAPSAMLI GELİR TABLOSU..... | 2 |
| ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU..... | 3 |
| NAKİT AKIM TABLOSU..... | 4 |
| FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR..... | 5-33 |
| 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU | 5 |
| 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR | 6-15 |
| 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ | 15 |
| 4 İŞ ORTAKLIKLARI | 15 |
| 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA | 15 |
| 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ | 16 |
| 7 FİNANSAL BORÇLAR | 16 |
| 8 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR..... | 17 |
| 9 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR..... | 17 |
| 10 MADDİ DURAN VARLIKLAR | 18 |
| 11 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR | 19 |
| 12 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER..... | 20 |
| 13 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR..... | 20-22 |
| 14 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER | 22 |
| 15 ÖZKAYNAKLAR | 22-23 |
| 16 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ | 23 |
| 17 ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ, PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ, GENEL YÖNETİM GİDERLERİ | 24 |
| 18 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER | 24 |
| 19 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDERLER | 24 |
| 20 FİNANSAL GELİRLER..... | 25 |
| 21 FİNANSAL GİDERLER | 25 |
| 22 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ..... | 25-27 |
| 23 HİSSE BAŞINA KAZANÇ | 27 |
| 24 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI | 28-29 |
| 25 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ..... | 30-31 |
| 26 FİNANSAL ARAÇLAR..... | 32 |
| 27 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR | 32 |
| 28 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR..... | 33 |

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA BİLANÇOLAR

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

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

Koşullu varlık ve yükümlülükler 12

Şirket'in finansal tabloları, Yönetim Kurulu tarafından 15 Şubat 2012 tarihinde onaylanmıştır.

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturur.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. a member of PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü ZD
İstanbul, Tarih 02/12

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010
TARİHİNDE SONA EREN YILLARA AİT KAPSAMLI GELİR TABLOLARI**

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

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

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

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul, Tarih: 02/12

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLARA AİT ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOLARI (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 2010 | | 2.000.000 | 3.058.178 | 341.822 | 6.494.615 | 6.022.480 | 17.917.095 |
| Geçmiş yıllar karlarından transferler | 15 | - | - | 955.467 | 5.067.013 | (6.022.480) | - |
| Ödenen temettü | | | | - | (8.000.000) | - | (8.000.000) |
| Dönem kapsamlı geliri | | - | - | - | - | 10.100.389 | 10.100.389 |
| 31 Aralık 2010 | | 2.000.000 | 3.058.178 | 1.297.289 | 3.561.628 | 10.100.389 | 20.017.484 |
| 1 Ocak 2011 | | 2.000.000 | 3.058.178 | 1.297.289 | 3.561.628 | 10.100.389 | 20.017.484 |
| Geçmiş yıllar karlarından transferler | 15 | - | - | - | 10.100.389 | (10.100.389) | - |
| Dönem kapsamlı geliri | | - | - | - | - | 7.780.393 | 7.780.393 |
| 31 Aralık 2011 | | 2.000.000 | 3.058.178 | 1.297.289 | 13.662.017 | 7.780.393 | 27.797.877 |

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Tarafından Görüldü 211
İstanbul, Tarih 02/12

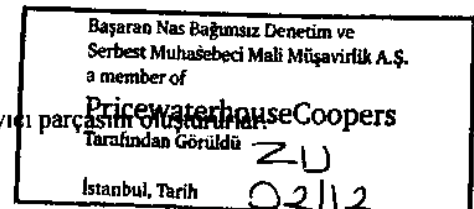
Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.**BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2011 VE 31 ARALIK 2010
TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT NAKİT AKIM TABLOLARI**

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

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

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 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.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.

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

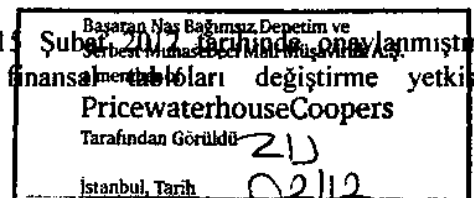
Bank of America Corporation, 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla, Şirket'in ana ortağı Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin %99,99 payla ortağı olan Merrill Lynch European Asset Holdings Inc.'in nihai ortağı Merrill Lynch & Co. Inc.'i satın almıştır. İşlemin gerçekleşmesi sonrasında Merrill Lynch Menkul Değerler 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 2011 tarihi itibarıyla personel sayısı 19 (31 Aralık 2010: 16) 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 15 Şubat 2012 tarihinde onaylanmıştır. Mevzuat çerçevesinde Şirket'in yetkili kurullarının finansal tabloları değiştirme yetkisi bulunmaktadır.



MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 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 imkân vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- i) 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 dâhil edilerek sunulmuştur.

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.

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 UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

(a) UMS 8 paragraf 28 gereği, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- UMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.
- UFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7'de yapılan değişikliklerle ilgili halihazırda UFRS kullananlara getirilen geçici düzenlemeleri ile ilgili benzer uygulamaları UFRS'yi ilk defa uygulayanlara da sağlamıştır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UMS 24 (revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır.
 - UFRYK 14 (değişiklik), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14'ün, "UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi" üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.
- (b) UMS 8 paragraf 30 gereği raporlama tarihi itibarıyla yayınlanmış, henüz Şirket tarafından erken uygulanmamış standartlar, değişiklikler ve yorumlar:
- UFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
 - UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlacağını açıklamaktadır.
 - UMS 12 (değişiklik), "Gelir Vergileri", 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçülmesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
 - UMS 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
 - UMS 19 (değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
 - UFRS 9, "Finansal Araçlar", 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.
 - UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek var olan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

- UFRS 11, "Ortak Düzenlemeler", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.
- UMS 27 (revize), "Bireysel Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, UMS 27'nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10'da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28 (revize), "İştirakler ve İş Ortaklıkları", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.
- UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetleri.

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 2011 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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).

Finansal varlıklara ilişkin açıklamalar

Finansal varlıkların sınıflandırılması, yatırımların hangi amaç için elde edilmesine bağlı olarak belirlenmektedir. Şirket yönetimi, finansal varlığın sınıflandırılmasını ilk elde edildiği tarihte yapmakta ve bu sınıflandırmayı her bilanço döneminde tekrar değerlendirmektedir.

Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr/Zarar'a Yansıtılan Finansal Varlıklar:

Bu kategorinin iki alt kategorisi bulunmaktadır: "Alım satım amaçlı olarak elde tutulan finansal varlıklar" ile ilk kayda alınma sırasında "Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklar".

Alım satım amaçlı finansal varlıklar piyasada kısa dönemde oluşan fiyat ve benzeri unsurlardaki dalgalanmalardan kâr sağlama amacıyla elde edilen veya elde edilme nedeninden bağımsız olarak, kısa dönemde kâr sağlamaya yönelik bir portföyün parçası olan finansal varlıklardır.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar ilk olarak kayda alınmalarında makul değerleri kullanmakta ve kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri ile değerlendirilmektedir. Borsalarda veya teşkilatlanmış diğer piyasalarda aktif olarak işlem gören alım satım amaçlı menkul değerler borsa fiyatı ile işlem görmeyenler veya işlem gördüğü halde işlem hacminin ihraç edildiği tutara nispeten ihmal edilebilir ölçüde düşük olanlar ise Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın ("TCMB") açıkladığı gösterge niteliğindeki fiyatlar kullanılarak değerlendirilmektedir. Yapılan değerlendirme sonucu oluşan kazanç ve kayıplar kar/zarar hesaplarına dâhil edilmektedir. Alım satım amaçlı finansal varlıklardan kazanılan faizler faiz gelirleri içerisinde ve elde edilen kâr payları temettü gelirleri içerisinde gösterilmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan olarak sınıflandırılan finansal varlıkları bulunmamaktadır.

Kredi ve Alacaklar:

Krediler ve alacaklar, borçluya para, mal veya hizmet sağlama yoluyla yaratılan finansal varlıklardır. Söz konusu krediler ve alacaklar ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi" kullanılarak iskonto edilmiş bedelleri ile değerlendirilmektedir.

Dönem içinde ayrılan karşılıklar o dönem gelirinden düşülmektedir. Tahsili mümkün olmayan alacaklar bütün yasal işlemler tamamlandıktan sonra kayıtlardan silinmektedir. Daha önce karşılık ayrılan alacaklar tahsil edildiğinde ayrılan özel karşılık hesabından düşülerek gelir hesaplarına yansıtılmaktadır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlar:

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, vadesine kadar saklama niyetiyle elde tutulan ve fonlama kabiliyeti dâhil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan ve "Krediler ve alacaklar" dışında kalan finansal varlıklardır. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve kayda alınmayı müteakiben "Etkin faiz (iç verim) oranı yöntemi" kullanılarak iskonto edilmiş bedeli ile değerlendirilmektedir. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ilgili faiz gelirleri gelir tablosunda yansıtılmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak yatırımları bulunmamaktadır.

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.

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 | %6-%33 | 3-10 yıl |

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar satış hâsılatından 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 10).

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 11).

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 iş 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 13).

Bilanço tarihi itibarıyla ayrılan kıdem tazminatı karşılığı 2.067 TL (31 Aralık 2010: 6.402 TL), kullanılmamış izin karşılığı 73.454 TL (31 Aralık 2010: 59.022 TL)'dir.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar (devamı)

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 dâhil 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 20, 21).

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 dâhil edilmiştir.

Hisse başına kazanç

Gelir tablosunda belirtilen hisse başına kazanç, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir (Dipnot 23).

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Vergi varlık ve yükümlülükleri

Cari vergi:

Dönemin kar ve zararı üzerindeki gelir vergisi yükümlülüğü, cari dönem vergisi ve ertelenen vergiyi içermektedir (Dipnot 22). 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.

Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir.

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 muhasebeleştirmektedir.

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.

Önemli geçici farklar, personel prim karşılığı, kıdem tazminatı ve izin karşılıklarından ortaya çıkmaktadır.

Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde kaydedilir. Sermaye artırımına ilişkin katılanlar 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 akımlarının finansal tablolara yansıtılması

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

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 bulunan şirketler ilişkili taraflar olarak kabul edilir (Dipnot 24).

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

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 27).

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 dâhil 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 dâhilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

4 - İŞ ORTAKLIKLARI

Şirket'in iş ortaklığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

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

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

6 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Bankalar | | |
| - Vadesiz mevduat | 76.139 | 99.550 |
| - Vadeli mevduat | 32.016.607 | 29.786.259 |
| | 32.092.746 | 29.885.809 |

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatların faiz ve vade detayı aşağıdaki gibidir:

| <u>Para cinsi</u> | <u>Faiz oranı</u> | <u>Vade</u> | <u>31 Aralık 2011</u> |
|-------------------|-------------------|-------------|-----------------------|
| TL | %0,05 | 3 Ocak 2012 | 29.318.874 |
| TL | %5,0 | 2 Ocak 2012 | 2.697.733 |
| | | | 32.016.607 |

| <u>Para cinsi</u> | <u>Faiz oranı</u> | <u>Vade</u> | <u>31 Aralık 2010</u> |
|-------------------|-------------------|--------------|-----------------------|
| TL | %0,2 | 4 Ocak 2011 | 24.766.807 |
| TL | %8,8 | 31 Ocak 2011 | 5.018.333 |
| TL | %5,0 | 4 Ocak 2011 | 1.119 |
| | | | 29.786.259 |

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla nakit akım tablolarında nakit ve nakit benzeri değerler, hazır değerlerden faiz tahakkukları düşülerek gösterilmektedir:

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | 32.092.746 | 29.885.809 |
| Faiz tahakkukları | (819) | (18.469) |
| | 32.091.927 | 29.867.340 |

7- FİNANSAL BORÇLAR

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|-----------------------------------|----------------|------------------|
| Diğer dönen varlıklar | | |
| Borsa Para Piyasasına Borçlar (*) | - | 5.014.271 |
| | - | 5.014.271 |

(*) 31 Aralık 2011 tarih itibarıyla Borsa Para Piyasası'na borçlar bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: %6,85).

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

8 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Ticari alacaklar

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 ^(*) |
|---|----------------|-------------------------------|
| İlişkili taraflardan ticari alacaklar (Dipnot 24) | 924.531 | - |
| | 924.531 | - |

Ticari borçlar

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|----------------------|----------------|----------------|
| Diğer ticari borçlar | 901 | 831 |
| | 901 | 831 |

9 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Kısa vadeli diğer alacaklar | | |
| İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 24) | 75.779 | - |
| Verilen depozito ve teminatlar | 7.996 | 7.996 |
| | 83.775 | 7.996 |

Uzun vadeli diğer alacaklar

| | | |
|--------------------------------|----------------|----------|
| Verilen depozito ve teminatlar | 405.653 | - |
| | 405.653 | - |

Diğer borçlar

| | | |
|--|----------------|------------------|
| İlişkili taraflara diğer borçlar (Dipnot 24) | 886.873 | 1.908.943 |
| | 886.873 | 1.908.943 |

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)**10 - MADDİ DURAN VARLIKLAR**

| | Bilgisayar ve bilgisayar malzemeleri | Diğer menkuller | Diğer maddi duran varlıklar | Toplam |
|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------|
| Maliyet: | | | | |
| 1 Ocak 2011 | 79.246 | 4.679 | 33.263 | 117.188 |
| İlaveler | 118.882 | 15.732 | - | 134.614 |
| 31 Aralık 2011 | 198.128 | 20.411 | 33.263 | 251.802 |
| Birikmiş amortisman: | | | | |
| 1 Ocak 2011 | (64.640) | (2.251) | (21.500) | (88.391) |
| İlaveler | (17.041) | (1.532) | (6.743) | (25.316) |
| 31 Aralık 2011 | (81.681) | (3.783) | (28.243) | (113.707) |
| Net defter değeri | 116.447 | 16.628 | 5.020 | 138.095 |

| | Bilgisayar ve bilgisayar malzemeleri | Diğer menkuller | Diğer maddi duran varlıklar | Toplam |
|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|
| Maliyet: | | | | |
| 1 Ocak 2010 | 75.508 | 3.112 | 33.263 | 111.883 |
| İlaveler | 3.738 | 1.567 | - | 5.305 |
| 31 Aralık 2010 | 79.246 | 4.679 | 33.263 | 117.188 |
| Birikmiş amortisman: | | | | |
| 1 Ocak 2010 | (44.259) | (1.164) | (14.107) | (59.530) |
| İlaveler | (20.381) | (1.087) | (7.393) | (28.861) |
| 31 Aralık 2010 | (64.640) | (2.251) | (21.500) | (88.391) |
| Net defter değeri | 14.606 | 2.428 | 11.763 | 28.797 |

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**
(Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

11 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

| | Lisans ve Haklar |
|----------------------------|-------------------------|
| Maliyet: | |
| 1 Ocak 2011 | 299.069 |
| İlaveler | 209.158 |
| 31 Aralık 2011 | 508.227 |
| Birikmiş itfa payı: | |
| 1 Ocak 2011 | (220.427) |
| İlaveler | (93.775) |
| 31 Aralık 2011 | (314.202) |
| Net defter değeri | 194.025 |
| Lisans ve Haklar | |
| Maliyet: | |
| 1 Ocak 2010 | 247.583 |
| İlaveler | 51.486 |
| 31 Aralık 2010 | 299.069 |
| Birikmiş itfa payı: | |
| 1 Ocak 2010 | (143.857) |
| İlaveler | (76.570) |
| 31 Aralık 2010 | (220.427) |
| Net defter değeri | 78.642 |

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

12 - KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilgili kurumlara vermek üzere almış olduğu teminat mektuplarının dökümü aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|--------------------|--------------------|
| Bankalara verilmek üzere alınan (işlem teminat bedeli) (*) | 352.950.000 | 352.950.000 |
| Takasbank Para Piyasaları için alınan (işlem teminat bedeli) | - | 12.500.000 |
| İMKB'ye verilmek üzere alınan (işlem teminat bedeli) | 3.004.000 | 4.422.000 |
| SPK'ya verilmek üzere alınan (işlem teminat bedeli) | 1.648.900 | 181.900 |
| Diğer | 936 | 936 |
| | 357.603.836 | 370.054.836 |

(*) Bankalara verilmek üzere alınan yabancı para teminat mektuplarının bilançodaki değerleri kayıtlara alınış tarihindeki kurdan çevrilmiş TL tutarı olup, yabancı para teminat mektuplarının 31 Aralık 2011 tarihli kur ile değerlendirilmiş TL değerleri ile Türk Lirası teminat mektuplarının toplam tutarları 566.670.000 TL (31 Aralık 2010: 463.800.000 TL)'dir.

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla aleyhine açılmış davası bulunmadığından finansal tablolara dava karşılığı yansıtılmamıştır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|------------------|------------------|
| Kısa vadeli | | |
| Ödenecek prim ve ikramiye karşılıkları | 4.216.401 | 1.844.753 |
| Kullanılmamış izin karşılıkları | 73.454 | 59.022 |
| | 4.289.855 | 1.903.775 |

13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

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

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

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

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

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

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

Uzun vadeli

| | | |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Kıdem tazminatı karşılığı | 2.067 | 6.402 |
| | 2.067 | 6.402 |

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 (kadınlara 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.

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|----------------|----------------|
| | % | % |
| İskonto oranı | 4,66 | 4,66 |
| Emeklilik olasılığına ilişkin sirkülasyon oranı | 83,42 | 88,69 |

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.365,16 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 ayarlanmakta olup, 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL'dir (1 Ocak 2011: 2.623,23 TL).

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

13 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılığının 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 yılları içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Dönem başı bakiyesi | 6.402 | 4.823 |
| Cari dönemde ödenen tutar/ konusu kalmayan karşılıklar | (5.123) | - |
| Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı | 788 | 1.579 |
| - Hizmet maliyeti | 751 | 1.505 |
| - Faiz maliyeti | 37 | 74 |
| | 2.067 | 6.402 |

14 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|------------------|----------------|
| Diğer dönen varlıklar | | |
| Gelecek aylara ait giderler | 23.858 | 34.702 |
| Personele verilen avanslar | 8.267 | 9.964 |
| | 32.125 | 44.666 |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | | |
| Ödenecek vergi, harç ve diğer kesintiler | 807.042 | 464.308 |
| Diğer borç ve gider tahakkukları | 318.223 | 190.681 |
| | 1.125.265 | 654.989 |

15 - ÖZKAYNAKLAR

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde çıkarılmış ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

| Hissedarlar | 31 Aralık 2011 | | 31 Aralık 2010 | |
|---|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 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 |

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

15 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

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

Şirket'in 31 Aralık 2011 itibarıyla sermayesi 2.000.000 adet (31 Aralık 2010: 2.000.000 adet) hisseden oluşmaktadır. Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 TL'dir (31 Aralık 2010: 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 artırılarak 2.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|------------------|------------------|
| Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler | | |
| Yasal yedekler | 1.277.778 | 1.277.778 |
| Statü yedekleri | 19.511 | 19.511 |
| | 1.297.289 | 1.297.289 |

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

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.

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|-------------------|------------------|
| Geçmiş yıllar karları/(zararları) | | |
| Olağanüstü yedekler | 13.662.017 | 3.561.628 |
| | 13.662.017 | 3.561.628 |

16 - SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Hizmet gelirleri | | |
| Hisse senedi aracılık komisyonları | 13.479.758 | 15.625.419 |
| VOB aracılık komisyonları | 2.885.027 | - |
| Diğer hizmet gelirleri | 7.218.297 | 5.935.293 |
| | 23.583.082 | 21.560.712 |

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü 20
İstanbul, Tarih 02/11/2012

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

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

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|--------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Genel yönetim giderleri | 15.629.327 | 10.214.177 |
| Pazarlama satış ve dağıtım giderleri | 334.730 | 220.532 |
| | 15.964.057 | 10.434.709 |

18 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| Personel ücret ve giderleri | 9.569.565 | 5.544.724 |
| Vergi, resim ve harç giderleri | 1.070.774 | 1.115.308 |
| Veri transfer ve data hattı giderleri | 1.246.968 | 869.420 |
| Bina ortak giderlerine katılım | 1.166.160 | 680.400 |
| Komisyon ve diğer hizmet giderleri | 665.116 | 543.135 |
| Seyahat ve ulaşım giderleri | 493.939 | 277.189 |
| İMKB, borsa payı ve takas saklama giderleri | 469.030 | 220.532 |
| Denetim ve müşavirlik giderleri | 301.689 | 182.760 |
| Kira gideri | 280.564 | 190.091 |
| Bakım onarım giderleri | 134.241 | 92.201 |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler | 113.120 | 356.156 |
| Üyelik ve aidat giderleri | 94.504 | 57.633 |
| İtfa payları (Dipnot 11) | 93.776 | 76.570 |
| Temsil ve ağırlama giderleri | 90.237 | 53.369 |
| Bina gideri | 59.757 | 36.287 |
| Haberleşme ve bilgi işlem giderleri | 50.258 | 34.489 |
| Amortisman giderleri (Dipnot 10) | 25.316 | 28.861 |
| Diğer giderler | 39.043 | 75.584 |
| | 15.964.057 | 10.434.709 |

19 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Diğer faaliyet gelirleri: | | |
| Geçmiş yıllar konusu kalmayan karşılık geliri | 110.980 | 482.336 |
| - Konusu kalmayan prim ve ikramiye karşılıkları | - | 345.048 |
| - Konusu kalmayan vergi karşılıkları | 103.290 | 130.178 |
| - Diğer | 7.690 | 7.110 |
| Tahsil edilen gelirler | 3.121 | 15.091 |
| Diğer gelirler | 209.401 | 16.644 |
| | 323.502 | 514.071 |

Diğer faaliyet giderleri

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla diğer faaliyet giderleri 2.502 TL'dir (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

20 - FİNANSAL GELİRLER

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 |
|----------------|----------------------------|---------------------------|
| Faiz gelirleri | 2.082.490 | 1.183.258 |
| | 2.082.490 | 1.183.258 |

21 - FİNANSAL GİDERLER

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak- 31 Aralık 2010 |
|----------------|----------------------------|---------------------------|
| Faiz giderleri | 279.531 | 14.271 |
| Kambiyo zararı | 10.368 | - |
| | 289.899 | 14.271 |

22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Cari kurumlar vergisi karşılığı | 2.613.427 | 2.855.089 |
| Peşin ödenen vergi ve fonlar | (1.800.336) | (1.932.099) |
| | 813.091 | 922.990 |

5520 sayılı "Kurumlar Vergisi Kanunu" ("Yeni Vergi Kanunu") 21 Aralık 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 (temettüleri) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettül 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 kalmaya durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

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 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ait vergi gideri, aşağıdaki şekilde özetlenmiştir:

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|--------------------|--------------------|
| Gelir tablosundaki vergi karşılığı | | |
| Cari vergi gideri | (2.613.427) | (2.855.089) |
| Ertelenen vergi geliri/(gideri) | 661.204 | 146.417 |
| | (1.952.223) | (2.708.672) |

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

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|--------------------|--------------------|
| Vergi öncesi kar | 9.732.616 | 12.809.061 |
| %20 vergi oranı ile oluşan teorik vergi gideri (-) | (1.946.523) | (2.561.812) |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler (-) | (24.428) | (71.231) |
| Diğer indirim ve ilavelerin vergi etkisi | 18.728 | (75.629) |
| Sürdürülen faaliyetler vergi gideri | (1.952.223) | (2.708.672) |

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 (31 Aralık 2010: %20).

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

22 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 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) | |
|--|-----------------------|----------------|--|----------------|
| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
| Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar | 4.216.401 | 1.844.753 | 843.280 | 368.951 |
| İzin karşılığı | 73.454 | 59.022 | 14.691 | 11.804 |
| Kıdem tazminatı karşılığı | 2.067 | 6.402 | 413 | 1.280 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahı arasındaki net fark | - | 8.698 | - | 1.740 |
| Gider reeskontları | 945.999 | - | 189.200 | - |
| Ertelenmiş vergi varlığı | | | 1.047.584 | 383.775 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değerleri ile vergi matrahı arasındaki net fark | (13.027) | - | (2.605) | - |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | | | (2.605) | - |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, net | | | 1.044.979 | 383.775 |

Ertelenmiş vergi hareket tablosu aşağıda belirtilmiştir:

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|------------------|----------------|
| Dönem başı ertelenmiş vergi varlığı | 383.775 | 237.358 |
| Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi (gideri) / geliri | 661.204 | 146.417 |
| Dönem sonu ertelenmiş vergi varlığı | 1.044.979 | 383.775 |

23 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ

Hisse başına kar hesaplamaları, hissedarlara ait net karın ihraç edilmiş bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi ile yapılmıştır.

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Hissedarlara ait net kar | 7.780.393 | 10.100.389 |
| Hisselerin ağırlıklı ortalama adedi | 200.000.000 | 200.000.000 |
| Hisse başına kazanç (Kr) | 0,039 | 0,051 |

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. a member of PricewaterhouseCoopers
Taraftından Görüldü 21
İstanbul, Tarih 02/12

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

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

24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

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

- a) 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzerleri | | |
| Merrill Lynch International Dublin (Vadeli - TL) | 29.318.874 | 24.766.807 |
| | 29.318.874 | 24.766.807 |

- (*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara ait nakit ve nakit benzerleri, toplam nakit ve nakit benzerlerinin %91,36'ini oluşturmaktadır (31 Aralık 2010: %82,87).

Ticari alacaklar

| | | |
|-----------------------------|----------------|----------|
| Merrill Lynch International | 924.531 | - |
| | 924.531 | - |

- (*) 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ticari alacakların tamamı ilişkili taraflardan oluşmaktadır.

| | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Diğer alacaklar | | |
| Merrill Lynch International Incorporated | 75.779 | - |
| | 75.779 | - |

- (*) 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla diğer alacakların % 90,46'sı ilişkili taraflardan oluşmaktadır.

Diğer borçlar

| | | |
|--|----------------|------------------|
| Merrill Lynch Europe PLC. | 133.885 | 1.478.020 |
| Merrill Lynch International Incorporated | 700.958 | 378.893 |
| Merrill Lynch European Assets Holdings Inc | 52.030 | 52.030 |
| | 886.873 | 1.908.943 |

- (*) 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla diğer borçların tamamı ilişkili taraflardan oluşmaktadır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

24 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

b) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

(a) *Hizmet satışları*

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Merrill Lynch International ("MLI") | | |
| - Hisse senedi alım/satım aracılık komisyon gelirleri (*) | 13.479.758 | 15.625.415 |
| - Hizmet sözleşmeleri geliri (**) | 7.218.297 | 5.935.293 |
| - VOB komisyon geliri (***) | 2.885.027 | - |
| | 23.583.082 | 21.560.708 |

- (*) MLI ile imzalanan hisse senedi aracılık sözleşmesi gereği oluşan komisyon gelirlerinden oluşmaktadır.
- (**) MLI adına satış ve pazarlama hizmetleri verilmesi amacıyla 1 Ocak 2008 tarihinde imzalanan hizmet sözleşmesi gereği oluşan hizmet geliri 4.683.044 TL (31 Aralık 2010: 676.480 TL).
Merrill Lynch International Incorporated ile 5 Aralık 2008'de imzalanan, varlık yönetimi faaliyetlerini kapsayan hizmet geliri 1.536.457 TL (31 Aralık 2010: 306.099 TL)'dir.
MLI ile yapılan 1 Eylül 2011 tarihinde imzalanan hizmet sözleşmesi gereği oluşan dört aylık hizmet geliri 299.535 TL (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır)' dir.
Araştırma ve Geliştirme çalışmalarına ilişkin bilgilerin paylaşılmasına ilişkin elde edilen hizmet geliri 699.260 TL (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır)' dir.
- (***) MLI ile 15 Ağustos 2011 tarihinde imzalanan türev araçlar aracılık sözleşmesi gereği oluşan komisyon gelirlerinden oluşmaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan hizmet satışları, toplam satış gelirlerinin %100'ünü oluşturmaktadır (31 Aralık 2010: %100).

(b) *Genel yönetim giderleri*

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş. | | |
| - Hizmet gideri | 1.166.160 | 680.400 |
| | 1.166.160 | 680.400 |

- (*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan genel yönetim giderleri, toplam genel yönetim giderlerinin %7,5'ini oluşturmaktadır (31 Aralık 2010: %8,39).

(c) *Faiz gelirleri*

| | 1 Ocak - 31 Aralık 2011 | 1 Ocak - 31 Aralık 2010 |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------|
| ML International Dublin | 1.743.063 | 1.163.682 |
| | 1.743.063 | 1.163.682 |

- (*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan faiz gelirleri, toplam finansal gelirlerinin %83,70'ini oluşturmaktadır (31 Aralık 2010: %99,99).

c) Şirket'in üst düzey yöneticileri tanımı Genel Müdür, Teftiş Kurulu ve Birim Yöneticilerini kapsamaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydaların toplamı 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 4.434.159 TL (31 Aralık 2010: 2.146.819 TL)'dir.

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

a member of

PricewaterhouseCoopers

Tarafından Görüldü

İstanbul: Tarih

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi

Şirket faaliyetlerinden dolayı, döviz kurları ile faiz oranlarındaki değişimlerin etkileri dâhil 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.

| 31 Aralık 2011 | 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 | 924.531 | - | 75.779 | 7.996 | 29.318.874 | 2.773.872 |
| Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | 924.531 | - | 75.779 | 7.996 | 29.318.874 | 2.773.872 |

| 31 Aralık 2010 | 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 | - | - | - | 7.996 | 24.766.807 | 5.119.002 |
| Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri | - | - | - | 7.996 | 24.766.807 | 5.119.002 |

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 tahsilât sorunu yaşamamıştır. Bilanço tarihi itibarıyla vadesi geçen alacağı bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

25 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

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 bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Şirket'in finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Varlık ve yükümlülüklerin 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sözleşme sürelerine ve kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

| | 31 Aralık 2011 | | | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|-------------|---------------|---------------|--|
| | Defter değeri | Vadesiz | 3 aya kadar | 3-12 ay arası | 1-5 yıl arası | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı |
| Finansal Borçlar | - | - | - | - | - | - |
| Ticari borçlar | 901 | 901 | - | - | - | 901 |
| Diğer borçlar | 886.873 | 886.873 | - | - | - | 886.873 |
| Toplam yükümlülükler | 887.774 | 887.774 | - | - | - | 887.774 |

| | 31 Aralık 2010 | | | | | |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|--|
| | Defter değeri | Vadesiz | 3 aya kadar | 3-12 ay arası | 1-5 yıl arası | Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı |
| Finansal Borçlar | 5.014.271 | - | 5.014.271 | - | - | 5.014.271 |
| Ticari borçlar | 831 | 831 | - | - | - | 831 |
| Diğer borçlar | 1.908.943 | 1.908.943 | - | - | - | 1.908.943 |
| Toplam yükümlülükler | 6.924.045 | 1.909.774 | 5.014.271 | - | - | 6.924.045 |

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 2011 tarihi itibarıyla piyasa riski bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: 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 2011 tarihi itibarıyla döviz pozisyonu taşımamaktadır (31 Aralık 2010: Bulunmamaktadır).

b. Faiz pozisyonu riski

Faiz oranı riski, finansal varlığın faiz oranları değiştiğinde piyasa fiyatında olan dalgalanmalara maruz kalmasıdır. 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in tüm finansal varlık ve yükümlülüklerinin sabit faiz oranlı olmasından dolayı, faiz oranındaki dalgalanmalardan etkilenmemektedir.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

26 - 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 hali hazırda 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 dâhil 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 defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

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

| | 31 Aralık 2011 | | 31 Aralık 2010 | |
|---------------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|
| | Kayıtlı değeri | Gerçeğe uygun değer | Kayıtlı değeri | Gerçeğe uygun değer |
| Nakit ve nakit benzerleri | 32.092.746 | 32.092.746 | 29.885.809 | 29.885.809 |
| Ticari alacaklar | 924.531 | 924.531 | - | - |
| Diğer alacaklar | 83.775 | 83.775 | 7.996 | 7.996 |
| Ticari borçlar | 901 | 901 | 831 | 831 |
| Diğer borçlar | 886.873 | 886.873 | 1.908.943 | 1.908.943 |

27 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Bulunmamaktadır.

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tüm tutarlar, Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

28 - 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, yatırım danışmanlığı, halka arza aracılık ve portföy yöneticiliği faaliyetleri yetki belgesi bulunduğundan, toplam asgari öz sermaye tutarı 1.636.000 TL'dir (31 Aralık 2010: 887.000 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 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla ilgili sermaye yeterliliği gerekliliklerini yerine getirmektedir.

.....