

**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 Mart 2010 tarihi itibari ile Şirket'in hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir.

**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 üç 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 üç aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda aylık ortalama 1.891 milyon TL işlem hacmi yaratarak %1.62'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki üç aylık dönemde ortalama piyasa payı ise %11.77 olarak gerçekleşmiş olup, üç 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 5.674 milyon TL'lik işlem hacmi üzerinden 4.256 bin TL komisyon geliri kazanmıştır. Şirket'in 2009 yılındaki toplam 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.

**II. YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI****1. Yönetim Kurulu, Denetçiler ve Üst Yönetim**

31 Mart 2010 itibariyle Yönetim ve Denetleme Kurullarında yer alan başkan ve üyelerin yetki sınırları ve görev süreleri aşağıdaki şekildedir:

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

		Göreve atanma tarihleri	Bitiş tarihi
Yönetim Kurulu Başkanı	Kubilay Cinemre	06 Nisan 2009	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Ömer Faruk Işık	06 Nisan 2009	Halen devam etmektedir.
Yönetim Kurulu Üyesi	Müge Tarımcı	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 Mart 2010 tarihi itibariyle Kanuni Denetçiler:

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

Ünvanı	Yöneticinin Adı-Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu	Tecrübe (yıl)
Yönetim Kurulu Başkanı	Kubilay Cinemre	Yönetim Kurulu Başkanı	Yüksek Lisans (Boğaziçi Üniversitesi, Ekonomi) Lisans (Boğaziçi Üniversitesi, Ekonomi)	23
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Ömer Faruk Işık	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Lisans (Boğaziçi Üniversitesi, İşletme)	23
Yönetim Kurulu Üyeleri	Müge Tarımcı	Üye	Lisans (ODTÜ, İktisat)	14
Yönetim Kurulu Üyeleri	Hakan Çağlar	Üye	Lisans (Gazi Üniversitesi, İstatistik)	15
Yönetim Kurulu Başkanı	Christine Akins Eosco	Üye	Yüksek Lisans (Simmons College, MBA) Lisans (Emmanuel College, Political Science)	23
Genel Müdür	Ebru Göktan	Genel Müdür	Lisans (Boğaziçi Üniversitesi, İşletme)	13

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

## 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 Mart 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.

## 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 Mart 2010 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 15'dir.

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 Mart 2010 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 5.687 TL ve kullanılmamış izin karşılığı 48.026 TL'dir.

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

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

**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**

26 Mart 2010 tarihinde yapılan Genel Kurul'da ortaklara 8.000.000 TL tutarında temettü ödemesi kararı alınmış olup, ödeme 15 Nisan 2010 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Bu tutar raporlama tarihi itibarıyla diğer borçlar altında gösterilmiştir.

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

## III. FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

## 1. Bilanço

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 31 Mart 2010	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2009
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen varlıklar</b>		<b>25.278.187</b>	<b>22.105.865</b>
Nakit ve nakit benzerleri	6	24.830.945	21.715.829
Ticari alacaklar	7	361.197	369.925
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	23	361.197	369.925
Diğer dönen varlıklar	13	86.045	20.111
<b>Duran varlıklar</b>		<b>353.431</b>	<b>393.437</b>
Maddi duran varlıklar	9	44.603	52.353
Maddi olmayan duran varlıklar	10	103.573	103.726
Ertelenmiş vergi varlığı	21	205.255	237.358
<b>Toplam Varlıklar</b>		<b>25.631.618</b>	<b>22.499.302</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>		<b>13.012.527</b>	<b>4.577.384</b>
Ticari borçlar	7	809	809
Diğer borçlar	8	10.820.185	2.532.674
- İlişkili taraflara diğer borçlar	23	2.820.185	2.532.674
- Diğer borçlar	23	8.000.000	-
Dönem karı vergi yükümlülüğü	21	696.464	520.025
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	1.011.909	1.183.042
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	483.160	340.834
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>		<b>5.687</b>	<b>4.823</b>
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	5.687	4.823
<b>Özkaynaklar</b>		<b>12.613.404</b>	<b>17.917.095</b>
Ödenmiş sermaye	14	2.000.000	2.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	14	3.058.178	3.058.178
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	14	1.297.289	341.822
Geçmiş yıllar karları		3.561.628	6.494.615
Net dönem karı		2.696.309	6.022.480
<b>Toplam Kaynaklar</b>		<b>25.631.618</b>	<b>22.499.302</b>

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

## IV. FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

## 2. Gelir Tablosu

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Ocak - 31 Mart 2010	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Ocak - 31 Mart 2009
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>			
Satış gelirleri	15	5.205.058	2.777.060
<b>Brüt Kar</b>		<b>5.205.058</b>	<b>2.777.060</b>
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	16,17	(60.132)	(30.474)
Genel yönetim giderleri (-)	16,17	(2.066.928)	(2.884.739)
Diğer faaliyet gelirleri	18	750	609.103
Diğer faaliyet giderleri (-)	18	-	-
<b>Faaliyet Karı</b>		<b>3.078.748</b>	<b>470.950</b>
Finansal gelirler	19	333.218	439.745
Finansal giderler (-)	20	-	-
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar</b>		<b>3.411.966</b>	<b>910.695</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gideri</b>		<b>(715.657)</b>	<b>(215.316)</b>
- Dönem vergi gideri	21	(683.555)	(171.902)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	21	(32.102)	(43.414)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı</b>		<b>2.696.309</b>	<b>695.379</b>
<b>Dönem Karı</b>		<b>2.696.309</b>	<b>695.379</b>
Diğer kapsamlı gelir		-	-
<b>Toplam Kapsamlı Gelir</b>		<b>2.696.309</b>	<b>695.379</b>

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

## 3. Nakit Akım Tablosu

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Ocak - 31 Mart 2010	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Ocak - 31 Mart 2009
<b>Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:</b>			
Dönem karı		2.696.309	695.379
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:</b>			
Maddi duran varlıkların amortismanı	9	7.750	6.933
Maddi olmayan duran varlıkların amortismanı	10	22.492	19.728
Vergi gideri	21	715.657	215.316
Ödenecek prim ikramiye karşılıkları	12	963.883	1.135.016
Kullanılmamış izin karşılığı	12	48.026	3.719
Faiz gelirleri	19	(333.218)	(439.745)
Iptal edilen karşılıklar	18	-	(606.306)
Komisyon geliri tahakkukları	23	(361.197)	-
Ödenecek diğer gider karşılıkları	13	202.188	87.942
Ödenecek temettü		8.000.000	-
Kıdem tazminatı karşılığı	11	864	-
<b>Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:</b>			
İlişkili şirketlerden alacaklardaki değişim	23	369.925	-
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki değişim	13	(33.831)	(10.420)
İlişkili şirketlere borçlardaki değişim	23	287.511	122.745
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki değişim	8,13	(8.051.760)	271.776
Ödenen vergiler	21	(2.300.851)	(1.875.277)
Ödenen kıdem tazminatı	11	-	(1.937)
Ödenen prim ve ikramiyeler		570.489	33.966
<b>Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit</b>		<b>2.804.237</b>	<b>(341.165)</b>
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları:</b>			
Maddi duran varlık alımları	9	-	809
Maddi olmayan duran varlık alımları	10	(22.339)	20.601
Tahsil edilen faiz		332.500	441.248
<b>Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>310.161</b>	<b>462.658</b>
<b>Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki net artış		3.114.398	121.493
<b>Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler</b>		<b>21.713.249</b>	<b>15.131.313</b>
<b>Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler</b>		<b>24.827.647</b>	<b>15.252.806</b>



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

4. Temel Rasyolar

	Mart 2010 itibariyle
Asgari Özsermaye	883.000
Asgari Özsermaye Fazlası (veya Açığı)	11.730.403
Sermaye Yeterliliği Tabanı	11.898.774
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası (veya Açığı)	10.002.412
Ödenmiş Sermaye	2.000.000
Ödenmiş Sermaye Fazlası (veya Açığı)	1.779.250
Toplam Borçlar	13.018.216
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliliği Tabanı	1.09
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	1.91

Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu Başkanı  
Kubilay Cinemre

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı  
Ömer Faruk Işık

Üye  
Müge Tarımcı