

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

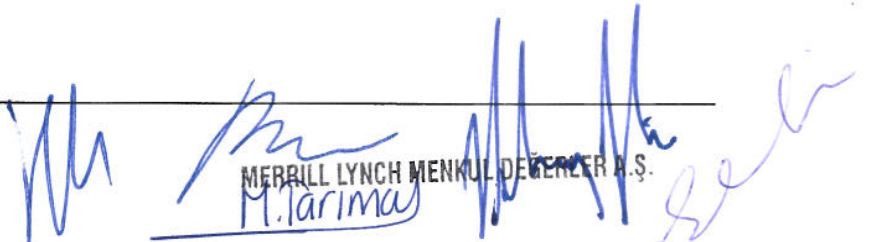
Merrill Lynch Menkul Değerler A.Ş. (“Şirket”), Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 23 Aralık 1996 tarihinde Tat Menkul Değerler A.Ş. olarak kurulmuştur. İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nca 5 Şubat 2007 tarihinde tescil edilen 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”) % 99,99 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. Aynı tarihte 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 30 Eylül 2012 tarihi itibari ile Şirket'in hissedarlık yapısı aşağıdaki gibidir.


MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarıma

**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 Bin YTL	Pay Oranları	Ödenmiş Paylar Bin YTL	Ödenmemiş Paylar
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 2012 yılı ilk dokuz aylık dönemde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

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

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

Şirket, 2012 yılı dokuz aylık dönemde İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda aylık ortalama 1.453 milyon TL işlem hacmi yaratarak %1.47'lik piyasa payına ulaşmıştır. Şirketin yabancı yatırımcılar adına yapılan alım-satım işlemlerindeki dokuz aylık dönemde ortalama piyasa payı ise %8.29 olarak gerçekleşmiş olup, dokuz aylık ortalama pazar payında yabancı aracı kurumlar arasında yabancı yatırımcılar adına yapılan işlemlerde sektör ortalaması üzerindeki konumunu korumuştur.

Şirket, dönem içerisinde Menkul Kıymet Piyasalarında sadece müşterileri adına alım-satım işlemi gerçekleştirmiş olup 2012 yılı ilk dokuz aylık dönemde işlem hacmi 13.081 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (2011: 15.557 mio TL)

Aynı şekilde Vadeli İşlem Piyasalarında sadece müşterileri adına alım-satım işlemi gerçekleştirmiş olup 2012 yılı ilk dokuz aylık dönemde işlem hacmi 6.487 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (2011: 704 mio TL)

Şirketin 2012 yılı ilk dokuz aylık dönemde Menkul Kıymet Piyasalarında ve Vadeli işlem piyasalarında müşterileri adına yapmış olduğu alım-satım işlemlerinden dolayı elde ettiği hizmet geliri toplam 12.391 bin TL'dir. (2011: 12.307 bin TL)

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, 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.


MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarımcı

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

II. YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARI

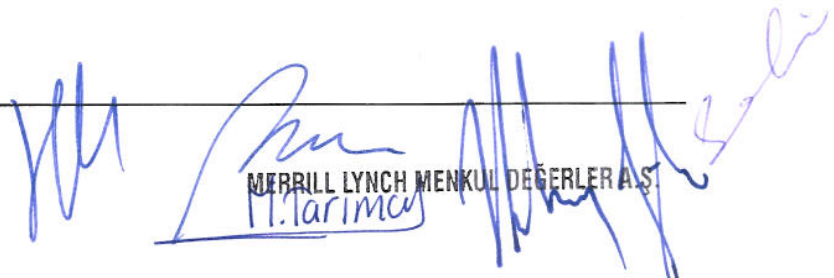
1. Yönetim Kurulu, Denetçiler ve Üst Yönetim

30 Eylül 2012 tarih itibarıyla şirketin Yönetim Kurulunda yer alan başkan ve üyelerin yetki sınırları ve görev süreleri aşağıdaki şekildedir:

		Göreve atanma tarihleri	Bitiş tarihi
Yönetim Kurulu Başkanı	Berat Elif Bilgi Zaporoli	28 Eylül 2012	28 Eylül 2015
Yönetim Kurulu Üyesi	Banu Merve Çobanoğlu	28 Eylül 2012	28 Eylül 2015
Yönetim Kurulu Üyesi	Müge Tarımcı	28 Eylül 2012	28 Eylül 2015
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Çağlar	28 Eylül 2012	28 Eylül 2015
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Keleşoğlu	28 Eylül 2012	28 Eylül 2015

30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla Kanuni Denetçiler:

		Göreve atanma tarihleri	Bitiş tarihi
Denetçi	Tülay Sağlamöz İlkılıç	30 Mart 2012	30 Mart 2013


MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarımcı

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

Ünvanı	Yöneticinin Adı- Soyadı	Görevi	Öğrenim Durumu	Tecrübe (yıl)
Yönetim Kurulu Başkanı	Berat Elif Bilgi Zapporoli	Yönetim Kurulu Başkanı	Yüksek Lisans (Harvard, MBA) Lisans (Brown University, Economics and International Relations)	21
Yönetim Kurulu Üyeleri/ Genel Müdür	Banu Meve Çobanoğlu	Üye / Genel Müdür	Lisans (Bobson Colloge, Investments and International Business)	18
Yönetim Kurulu Üyeleri	Müge Tarımcı	Üye	Lisans (ODTÜ, İktisat)	16
Yönetim Kurulu Üyeleri	Hakan Çağlar	Üye	Lisans (Gazi Üniversitesi, İstatistik)	17
Yönetim Kurulu Üyeleri	Hüseyin Keleşoğlu	Üye	Yüksek Lisans (Johns Hopkins Ekonomi) Yüksek Lisans (Bilkent Ekonomi) Lisans (ODTU Ekonomi)	17

2. Risk Yönetimi Politikaları

Şirket, faaliyet konuları nedeniyle maruz kalabileceği piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski) ve likidite riskine ilişkin risk yönetimi politikalarına sahiptir. Şirket'in risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Şirket finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Şirket'in mevcut ana faaliyet konusu menkul kıymet alım-satım aracılığı olması nedeniyle 30 Eylül 2012 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.


MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

6. İnsan Kaynakları Uygulamaları – Personele Sağlanan Hak ve Maliyetler

Şirket'in, 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 17'dur.

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 2012 yılında şirketin ana ortağı Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.'nin uyguladığı stratejiler takip edilmiştir. Ayrıca aşağıda bahsedilen diğer dinamikler de göz önünde bulundurulmuştur.

Şirket, kıdem tazminatı ve izin ve ikramiye haklarına ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirmekte ve bilançoda "Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar" hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye'de mevcut İş Kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, bu Kanun kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmakta ve finansal tablolara yansıtılmaktadır. Şirket'in, 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla ayrılmış kıdem tazminatı karşılığı 2.058 TL ve kullanılmamış izin karşılığı 65.732 TL'dir.

Şirket'in, 30 Eylül 2012 tarihi itibarıyla emeklilik planları bulunmamaktadır. Çalışanlar toplu sözleşmeli değildir.

7. Yapılan bağış ve yardımlar

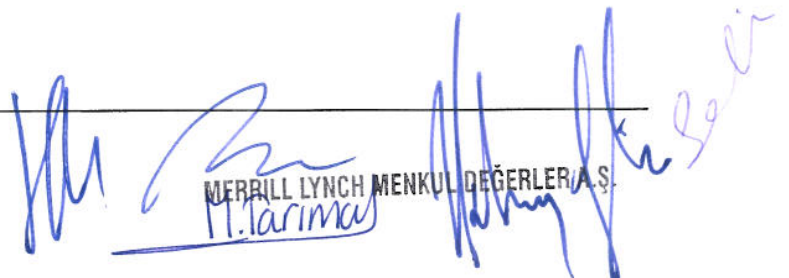
Şirket dönem içerisinde toplam 5.425 TL tutarında bağışta bulunmuştur. (2011:Bulunmamaktadır)

8. Merkez dışı örgütler

Şirket'in merkez dışı örgütleri bulunmamaktadır.

9. Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar

Hesap döneminin kapanmasından sonra meydana gelen önemli bir olay bulunmamaktadır.

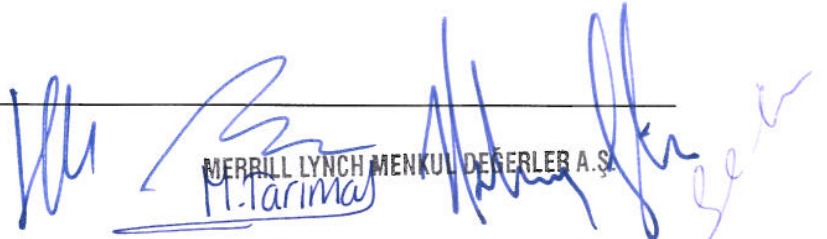

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarımcı

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

sayfa No: 6

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****III. FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL**

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 30 Eylül 2012	(Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		32.033.455	33.133.177
Nakit ve nakit benzerleri	6	31.332.001	32.092.746
Ticari alacaklar	8	566.209	924.531
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	8,24	566.209	924.531
Diğer alacaklar	9	7.996	83.775
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	9,24	-	75.779
- Diğer alacaklar	9	7.996	7.996
Diğer dönen varlıklar	14	127.249	32.125
Duran varlıklar		1.877.070	1.782.752
Diğer alacaklar	9	563.765	405.653
Maddi duran varlıklar	10	115.167	138.095
Maddi olmayan duran varlıklar	11	177.485	194.025
Ertelenmiş vergi varlığı	22	1.020.653	1.044.979
Toplam varlıklar		33.910.525	34.915.929
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		5.902.040	7.115.985
Ticari borçlar	8	936	901
Diğer borçlar	9	527.731	886.873
- İlişkili taraflara diğer borçlar	9,24	527.731	886.873
Dönem karı vergi yükümlülüğü	22	407.101	813.091
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	4.510.727	4.289.855
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	14	455.545	1.125.265
Uzun vadeli yükümlülükler		2.058	2.067
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	13	2.058	2.067
Toplam özkaynaklar		28.006.427	27.797.877
Ödenmiş sermaye	15	2.000.000	2.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	15	3.058.178	3.058.178
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	15	2.397.290	1.297.289
Geçmiş yıllar karları	15	10.342.409	13.662.017
Net dönem karı		10.208.550	7.780.393
Toplam kaynaklar		33.910.525	34.915.929


MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
M. Tarıma

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

sayfa No: 7

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR****Gelir Tablosu**

	Dipnot Referansları	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2012	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Ocak - 30 Eylül 2011	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2012	Sınırlı incelemeden geçmemiş 1 Temmuz - 30 Eylül 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER:					
Satış gelirleri	16	24.001.980	16.506.435	4.278.948	4.605.535
Hizmet gelirleri	16	24.001.980	16.506.435	4.278.948	4.605.535
BRÜT KÂR		24.001.980	16.506.435	4.278.948	4.605.535
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	17,18	(474.685)	(199.632)	(165.110)	(72.944)
Genel yönetim giderleri (-)	17,18	(12.744.215)	(8.760.464)	(3.547.076)	(2.929.796)
Diğer faaliyet gelirleri	19	382.415	292.452	48.532	57.140
Diğer faaliyet giderleri (-)	19	(948)	(5.002)	-	(5.000)
FAALİYET KÂRI		11.164.546	7.833.789	615.294	1.654.935
Finansal gelirler	20	1.855.493	1.506.453	431.984	498.783
Finansal giderler	21	(16.268)	(289.899)	(258)	(31.103)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂR		13.003.772	9.050.343	1.047.021	2.122.615
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		(2.795.222)	(1.811.832)	(213.543)	(333.709)
- Cari dönem vergi gideri (-)	22	(2.770.896)	(1.799.972)	(402.457)	(469.401)
- Ertelemiş vergi (gideri) / geliri	22	(24.326)	(11.860)	188.914	135.692
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI		10.208.550	7.238.511	833.478	1.788.906
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR		10.208.550	7.238.511	833.478	1.788.906
Hisse başına kazanç	23	0,051	0,036	0,004	0,009

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

M. Tarımcı

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

FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

3. Nakit Akım Tablosu

	Dipnot Referansları	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Ocak - 30 Eylül 2012	(Sınırlı incelemeden geçmemiş) 1 Ocak - 30 Eylül 2011
Esas faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:			
Dönem karı		10.208.550	7.238.511
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Maddi duran varlıkların amortismanı	10	36.669	17.929
Maddi olmayan duran varlıklar itfa payı	11	73.442	69.898
Vergi gideri	22	2.795.222	1.811.832
Ödenecek prim ikramiye karşılıkları	13	4.444.995	1.184.725
Kullanılmamış izin karşılığı	13	65.732	55.170
Faiz gelirleri	20	(1.855.493)	(1.503.850)
Ödenecek diğer gider karşılıkları	14	150.537	195.615
Kıdem tazminatı karşılığı	13	9	(84)
Gelir tahakkukları		358.322	(589.237)
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:			
İlişkili şirketlerden alacaklardaki değişim		16.277.985	8.480.509
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki değişim		(75.779)	-
İlişkili şirketlere borçlardaki değişim		(77.353)	(706.503)
Diğer borçlar ve gider tahakkuklarındaki değişim		359.142	201.124
Ödenen vergiler		(6.666.082)	(3.097.437)
		(2.363.508)	(1.314.984)
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit		7.454.405	3.562.709
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan / (kullanılan) nakit akımları:			
Maddi duran varlık alımları	10	(13.741)	(21.093)
Maddi olmayan duran varlık alımları	11	(56.902)	(169.280)
Tahsil edilen faiz		1.848.992	1.518.618
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit		9.232.754	1.328.245
Finansal faaliyetlerden sağlanan / (kullanılan) nakit akımları:			
Ödenen Temettü		(10.000.000)	-
Borsa Para Piyasası'na borçlardaki değişim	7	-	5.014.271
Finansman faaliyetlerinde (kullanılan) / sağlanan net nakit		(10.000.000)	5.014.271
Nakit ve nakit benzeri değerlerdeki değişim		(767.246)	(123.317)
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler	6	32.091.927	29.867.340
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler	6	31.324.681	29.744.023

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

M. Tarıma

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

FİNANSAL DURUM, KARLILIK VE TEMEL RASYOLAR

4. Temel Rasyolar

	Eylül 2012 itibariyle
Asgari Özsermaye	1.670.000
Asgari Özsermaye Fazlası (veya Açığı)	26.336.425
Sermaye Yeterliliği Tabanı	26.126.912
Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası (veya Açığı)	22.414.727
Ödenmiş Sermaye	2.000.000
Ödenmiş Sermaye Fazlası (veya Açığı)	1.582.500
Toplam Borçlar	5.904.099
Toplam Borçlar / Sermaye Yeterliliği Tabanı	0,23
Likidite Rasyosu (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar)	5,31

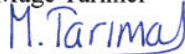
Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

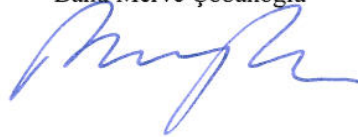
Yönetim Kurulu Başkanı
Berat Elif Bilgi Zapporoli



Yönetim Kurulu Üyesi
Müge Tarımcı



Yönetim Kurulu Üyesi/Genel Müdür
Banu Merve Çobanoğlu



Yönetim Kurulu Üyesi
Hüseyin Keleşoğlu



Yönetim Kurulu Üyesi
Hakan Çağlar

