

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.

01.12.2007-31.05.2008

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

İÇİNDEKİLER

I. GİRİŞ	3
1- Raporun Dönemi	3
2- Şirketin Ünvanı	3
3- Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin ad, soyadları, yetki sınırları, bu görevlerinin süreleri	3
4- Sermayenin %10'undan daha fazlasına sahip ortakların adı:	3
5- Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu	3
6- Son Üç Yılda Dağıtılan Temettüleri ve Oranları	4
7- Varsa, çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil, kâr ve zarar ortaklığı, finansman bonusu, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil, intifa senedi ve benzeri) tutarı, bunların ortaklığa getirdiği yük ve ödeme imkanları:	4
8- Faaliyet Konusu:	4
9- İştiraklerimiz ve Bağlı Ortaklıklarımız	4
10- Merkez Dışı Örgütler :	4
11- Personel Hareketleri	4
12- Yıl İçinde Yapılan Bağışlar	5
13- Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar	5
II. FAALİYETLER	5
A. Yatırımlar	5
B. Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Faaliyet	5
C. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler	6
D- İdari faaliyetler	7
III. DİĞER	8

I. GİRİŞ

1- Raporun Dönemi : 01.12.2007-31.05.2008

2- Şirketin Ünvanı : Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.

3- Dönem içinde yönetim ve denetleme kurullarında görev alan başkan ve üyelerin ad, soyadları, yetki sınırları, bu görevlerinin süreleri: (Başlangıç ve bitiş tarihleriyle)

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
Havva Gülnaz Arıcanlı	Yönetim Kurulu Başkanı	10.01.2008-10.01.2011
Simon Hogan	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	10.01.2008-10.01.2011
Daniel Christian Parsons	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2008-10.01.2011
Kaan Sarıaydın	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2008-10.01.2011
Sedat Erataalar	Denetçi	30.03.2007-31.03.2008
Gökhan Köse	Denetçi	31.03.2008-31.03.2009

Yetki sınırları; Şirket esas sözleşmesinde belirtilen yetkilere haizdir.

Yönetim Kurulu üyeleri 10.01.2008 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'nda 3 yıl görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

4- Sermayenin %10'undan daha fazlasına sahip ortakların adı:

Şirketimizin 31 Mayıs 2008 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

31 Mayıs 2008 İtibarıyla Ortaklık Yapısı

Ortağın Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Pay Tutarı (Ytl)	Oran (%)
Morgan Stanley International Holdings Inc.	13,499,892	99.99920%
MSL Incorporated	27	0.00020%
Morgan Stanley Asia Holdings I Limited	27	0.00020%
Morgan Stanley Asia Holdings II Limited	27	0.00020%
Morgan Stanley Asia Holdings III Limited	27	0.00020%
Toplam	13,500,000	100%

5- Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu:

10.01.2008 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında, Şirket sermayesi 7.500.000 YTL'den 13.500.000 YTL'ye artırılmasına ilişkin olarak esas sözleşmenin 6'ncı maddesi değiştirilmiştir. 31.03.2008 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında ise Şirket esas

sözleşmesinin 0'uncu ve 16'ncı maddelerinde değişiklik yapılmıştır. “Şirketi Temsil ve İlam Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Taksimi” başlıklı 10'uncu maddede “Yönetim Kurulu üyeleri TTK madde 334'de belirtilen şirkete muamele yapılması veya TTK madde 335'de belirtilen şirketle rekabet yapma yasağından muaf tutulmak için genel kuruldan izin alamazlar.” hükmü mevzuata uygun olarak kaldırılmıştır. “Hesap” başlıklı 16'ncı madde ise Şirketimizin değişen hesap dönemine ilişkin değişiklik yapılmış ve Şirketimizin hesap yılının, Aralık ayının birinci gününden başladığı ve Kasım ayının sonuncu günü sona erdiği belirtilmiştir.

6- Son Üç Yılda Dağıtılan Temettüler ve Oranları:

Şirketimizce Ortaklarımıza, 2005, 2006 ve 2007 yıllarında temettü dağıtılmamıştır.

7- Varsa, çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil, kâr ve zarar ortaklığı, finansman bonusu, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil, intifa senedi ve benzeri) tutarı, bunların ortaklığa getirdiği yük ve ödeme imkanları:

Yoktur.

8- Faaliyet Konusu:

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin amacı Şirketin amacı, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ve mevzuatın cevaz verdiği ve vereceği her türlü sermaye piyasası araçları ile ilgili sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak ve bu faaliyetlerle ilgili olarak her türlü işlem ve sözleşmeler yapmak ve aracılık faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket aşağıdaki yetki belgelerine sahiptir:

- Alım Satım Aracılık Yetki Belgesi
- Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış Ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Belgesi
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi

9- İştiraklerimiz ve Bağlı Ortaklıklarımız:

Şirketimiz'in Takasbank A.Ş.'nde iştiraki bulunmaktadır . İştiraklerle ilgili daha detaylı bilgi mali tablolara ilişkin notlarda yer almaktadır.

10- Merkez Dışı Örgütler :

Şirketimiz İstanbul ili sınırları içinde faaliyet göstermekte olup, merkez dışı örgüt bulunmamaktadır.

11- Personel Hareketleri :

Şirketimizin 31.05.2008 tarihi itibarıyla personel mevcudu 21'dir. Dönem içinde faaliyetler bazında herhangi bir uyumsuzluk gözlemlenmemiştir.

Şirketimizin ilgili dönem itibarıyla kıdem tazminatı yükümlülüğü 32.663,07YTL olup, tamamı için karşılık ayrılmış durumdadır.

Personelimize sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmaktadır.

12- Yıl İçinde Yapılan Bağışlar:

Yoktur.

13- Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar:

Yoktur.

II. FAALİYETLER

A.Yatırımlar :

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. 30 Ekim 1990 tarihinde Türkiye'de kurulmuştur. Şirket, SPK'nın 27 Ekim 2006 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-1733-20066 No'lu izin yazısına istinaden Morgan Stanley Grup Şirketleri tarafından satın alınmış ve Şirketimiz'in "Arıgil Menkul Değerler A.Ş." olan ticari ünvanı 21 Şubat 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'na tescil edilmek ve 28 Şubat 2007 tarih ve 6755 nolu Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanmak suretiyle "Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş." olarak değiştirilmiştir. Morgan Stanley Grubu tarafından satın alınmasından sonra Şirket faaliyetleri yeniden yapılanma sürecindedir. Eylül/2007 tarihinden itibaren müşteri işlemleri yapılmaya başlanmıştır.

Satın alma tarihi itibarıyla 250.000YTL olan şirket sermayesi Şubat/2007 tarihi itibarıyla 7.500.000.-YTL'na ve Ocak/2008 itibarıyla 13.500.000.-YTL'na yükseltilmiştir. Gerçekleştirilen büyüme ve yatırımların finansmanı sermaye artışı yoluyla sağlanmıştır.

B. Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Faaliyet :

Şirketimizde yeniden yapılanma süreci tamamlandıktan sonra IMKB Hisse senetleri piyasasında Aracılık faaliyetleri ve Yatırım Bankacılığı kapsamında danışmanlık faaliyetleri hizmetlerimiz ivme kazanmıştır. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'de yapılan işlemlere aracılık hizmeti verilebilmesi amacıyla SPK'ya "Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi" izin talebinde bulunulmuştur. Başvurumuz, SPK'nın 14/05/2008 tarih ve B.02.1.SPK.16-730-8141 sayılı izin yazılarıyla olumlu karşılanmıştır. Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi" için tescil ve ilan yükümlülüklerinin ve Vadeli İşlem ve

Opsiyon Borsası A.Ş. üyelik prosedürlerinin tamamlanmasını müteakiben türev ürünlerine aracılık hizmeti de Şirketimiz tarafından verilmeye başlanacaktır.

C. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:

Şirketimiz'in 08/08/2007 tarih ve 309 sayılı başvurusu üzerine T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı'nın 06/09/2007 tarih ve B.07.0.GEL.0.03.50/5033-580-078323 no.lu izin yazısı ile özel hesap dönemi tayin edilmiştir. Söz konusu izin yazısı ile VUK 174. maddesi gereği 01 Aralık – 30 Kasım dönemi Şirketimiz Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. için özel hesap dönemi olarak belirlenmiş olup, bu dönemin 01 Aralık 2007 tarihinden itibaren başlaması uygun görülmüştür. Bu nedenle 3 aylık Ara Mali Tablolarımız 01 Aralık 2007 – 29 Şubat 2008 dönemini, 6 aylık Ara Mali Tablolarımız da 01 Aralık 2007 – 31 Mayıs 2008 dönemini kapsamaktadır. Aşağıda yer alan finansal veriler, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları esas alınarak hazırlanmıştır.

ÖZET BİLANÇO

	01/01/2007 – 30/11/2007	01/12/2007 – 29/02/2008	01/12/2007 – 31/05/2008
Dönen Varlıklar	3.289.343	10.053.355	12.857.234
Duran Varlıklar	4.797.570	4.712.021	4.688.736
Toplam varlıklar	8.086.933	14.765.376	17.545.970
Kısa Vadeli Yükümlülükler	582.372	746.129	2.530.579
Uzun Vadeli Yükümlülükler	112.698	121.021	10.257
Özsermaye	7.391.863	13.898.227	15.005.134
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler	8.086.933	14.765.376	17.545.970

ÖZET GELİR TABLOSU

	01/01/2007 – 30/11/2007	01/12/2007 – 29/02/2008	01/12/2007 – 31/05/2008
Net Esas Faliyet Kar/(Zarar)	(2.840.475)	196.239	1.158.004
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	(1.584.111)	506.364	1.598.246
Net Dönem Karı/(Zarar)	(1.682.822)	506.364	1.613.271

Tablo verilerinin incelenmesinden de anlaşılacağı üzere yeniden yapılanma sürecinin tamamlanmasının ardından zararda olan şirket bilançosu müşterilerimize verilen Hisse Senedi Aracılık hizmeti nedeniyle alınan komisyonlarındaki artışla birlikte kara geçmiş, 2008 yıl sonu itibariyle karlılığın artacağı düşünülmektedir.

İMKB’de alım satımına aracılık edilen işlemlerin hacminin artması nedeniyle, İMKB Hisse Senetleri Piyasası’na işlem limiti karşılığı verilen teminat miktarlarımız artmıştır.

İşlem hacminin artmasından kaynaklanan personel ihtiyacı nedeniyle personel sayımızda artış olmuş, artan personel sayısı genel yönetim giderlerini de yükseltmiştir. Ancak işlem hacmindeki artışa paralel olarak Şirket gelirlerinin de artması nedeniyle artan genel yönetim giderleri bilanço üzerinde olumsuz etki yaratmamıştır.

İlgili dönemlerde sermaye yeterliliği rasyolarımız SPK düzenlemelerine uygun ve Kurulca istenilen limitler içerisinde bulunmaktadır.

Şirket portföyüne herhangi bir menkul kıymet alım-satımı yapılmaması nedeniyle, Şirketimizi doğrudan etkileyecek herhangi bir piyasa riski bulunmamaktadır.

D- İdari faaliyetler:

Şirket üst yönetimi şöyledir:

Yönetim Kurulu Başkanı : Havva Gülnaz Arıcanlı
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: Simon Hogan
Yönetim Kurulu Üyesi : Daniel Christian Parsons
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür: Kaan Sarıaydın
Genel Müdür Yardımcısı: Mustafa Duman
Genel Müdür Yardımcısı: Tevfik Aksoy

Gülnaz Arıcanlı: Gülnaz Arıcanlı,, 1988 yılında Morgan Stanley’de çalışmaya başladı. 1992 yılında İşletme Yüksek Lisans Derecesini aldıktan sonra 1992 Morgan Stanley Yatırım Bankacılığı bölümünde çalışmaya başladı. 1995 yılında, Morgan Stanley Türkiye Yatırım Bankacılığı bölüm başkanı oldu.Morgan Stanley’nin, Arıgil Menkul Değerler A.Ş.’ni satın alması ile de Şirketimizin Yönetim Kurulu Başkanı olarak atandı. Arıcanlı, Morgan Stanley’nin tüm Türkiye ile ilgili işlemlerinden sorumludur.

Simon Hogan: Yönetim Kurulu üyemiz Simon Hogan, Linklatters LLP’de .çalıştıktan sonra, Morgan Stanley’ye geçmiştir. Morgan Stanley’de çeşitli görevlerde bulunmuştur. Şuanda Morgan Stanley Londra’da Kurumsal Menkul Kıymetler Bölümünde üst düzey yönetici olarak çalışmaktadır.

Daniel Christian Parsons: Yönetim Kurulu üyemiz Daniel Parsons şuanda İsviçre-Zurih’te Bank Morgan Stanley A.G.’nde (BMSAG) kıdemli yönetici olarak çalışmaktadır. Bu görevden önce, 2005 yılında Rusya’da kurulan Morgan Stanley Bank’da 2,5 yıl operasyondan sorumlu yönetici olarak çalıştı. 2000-2005 yılları arasında, Londra’da Morgan Stanley International Plc’de operasyon biriminde çalıştı. Morgan Stanley’e 2000 yılında katıldı. Morgan Stanley’den önce, Citibank N.A. Londra ve Rusya’da hükümet dışı organizasyonda dahil olmak üzere çeşitli şirketlerde çalıştı. Ayrıca, bir kaç yıl İngiliz Ordusunda subay olarak çalıştı.

Kaan Sariaydın: 1994-1995 yıllarında Bear Stearns Bank GmbH'de çalışmaya başlayan Kaan Sariaydın, 1996- 1998 yıllarında Lehman Brothers Bank AG'de Alman menkul kıymetleri için trader, 1998- 2001 yıllarında Lehman Brothers International Limited'da Alman, İsviçre, Belçika, Avusturya ve EASDAQ menkul kıymetleri için trader (piyasa yapıcı olarak), 2001-2004 yıllarında Morgan Stanley & Co. International Limited'de birçok sektör ve Avrupa ve İngiltere menkul kıymetleri için piyasa yapıcısı ve Avrupa Bankaları sektörü için birim yöneticisi, 2005-2006 yıllarında yetkili yönetici ve tüm Avrupa için portföy traderi ve 2006-2007 arasında Lehman Brothers International'da Yetkili Yönetici ve tüm Avrupa ve ABD için portföy traderi olarak çalışmıştır. Kasım 2007 tarihinden itibaren Şirketimizde çalışmaya başlamıştır.

Mustafa Duman: Finans sektöründe 14 yıldır çalışan genel müdür yardımcımız Mustafa Duman, Esbank teftiş kurulunda müfettiş, hazine biriminde müdür yardımcısı, ekonomik araştırmalar biriminde müdür olarak, Millennium Bank'da Risk Yönetimi biriminde Müdür olarak görev yapmıştır.

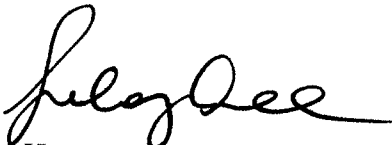
Tevfik Aksoy: Mayıs 2008 tarihinde Şirketimizde göreve başlayan Tevfik Aksoy, kariyerine 1989 yılında Aselsan Military Electronics'te üretim planlama mühendisi olarak başlamış, daha sonra sırasıyla Körfezbank ve Bank Ekspres çalışmıştır. 2000 yılında Deutsche Bank'ta kıdemli ekonomist olarak çalışmaya başlayan Aksoy, 2004 yılından 2008 yılına kadar, Deutsche Bank Türkiye'nin başekonomistliğini yapmıştır. Aksoy, Deutsche Bank'tan önce İngiltere, ABD ve Türkiye'de çeşitli finansal ve akademik görevlerde bulunmuştur.

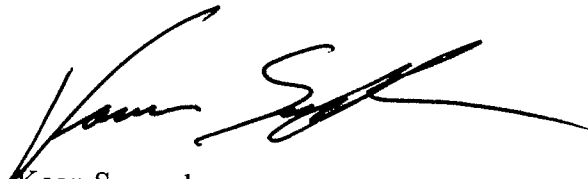
E- Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri:

Yoktur.

III. DİĞER

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş., Morgan Stanley için önemli bir kilometre taşı olmanın yanı sıra Türk piyasasına olan güvenin de bir göstergesidir. Morgan Stanley, hızla büyüyen ve ekonomik potansiyeli yüksek bir ülke olan Türkiye'ye olan bu inanç doğrultusunda yatırımlarını artırarak sürdürmeyi planlamaktadır.


Havva Gülnaz Arıcanlı
Yönetim Kurulu Başkanı


Kaan Sariaydın
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür