

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

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.

01.12.2008-30.11.2009

YILLIK FAALİYET RAPORU

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU 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	4
6- Son Üç Yılda Dağıtılan Temettüleri ve Oranları	4
7- Varsa, çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil, kâr ve zarar ortaklığı,	4
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	5
10- Merkez Dışı Örgütler :	5
11- Personel Hareketleri	5
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	6
A. Yatırımlar	6
B. Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Faaliyet	6
C. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler	6
D- İdari faaliyetler	9
III. DİĞER	9

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

I. GİRİŞ

1- Raporun Dönemi : 01.12.2008- 30.11.2009

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
Timothy Richard Michael Povey	Yönetim Kurulu Üyesi	02.01.2009-10.01.2011
Sedat Eratahar	Denetçi	30.03.2007-31.03.2008
Gökhan Köse	Denetçi	31.03.2008-31.08.2008

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. 02.01.2009 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında alınan karar ile yönetim kurulu üyelerinden Kaan Sarıaydın'ın istifası kabul edilmiş, yerine İngiliz uyruğuna tabi Timothy Richard Michael Povey seçilmiştir.

Denetçimiz Gökhan Köse, 31.08.2008 tarihinde, başka bir şirkette göreve başlaması nedeniyle istifa etmiştir. Türk Ticaret Kanunu'nun 351'nci maddesi uyarınca, İstanbul 3. Asliye Ticaret. Mahkemesi nezdinde 2008/532 Esas No ile dava açılmıştır. Dava sonucunda, Mahkeme Fikret Gökçe'nin denetçi olarak atanmasına karar vermiştir.

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

Şirketimizin 30 Kasım 2009 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

30 Kasım 2009 İtibarıyla Ortaklık Yapısı

Ortağın Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Pay Tutarı (TL)	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%

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****5- Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu:**

01.12.2008 – 30.11.2009 arasında ana sözleşmede herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Faaliyetleri etkileyen önemli konularımız olmuştur . İlk olarak 02/01/2009 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı gereğince şirket faaliyetlerinin 02/01/2009 tarihinden itibaren 6 ay süre ile geçici olarak durdurulmasına ve bu durumun Sermaye Piyasası Kuruluna bildirilmesine karar vermiştir. SPK'dan alınan yazılı izin ile yetki belgelerimizin kullanılması 02.07.2009 tarihine kadar durdurulmuştur. Şirketimiz faaliyetlerinin geçici olarak durdurulması halinin mevcut global olumsuz piyasa şartları ve makro ekonomik koşulların halen devam etmekte olduğu gerekçesi ile 6 ay süreyle daha uzatılması gündeme gelmiş, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan B.02.SPK..0.16-829 nolu yazılı izni ile bu durum 02.07.2009 tarihinden itibaren 6 ay daha yani 2 Ocak 2010 tarihine kadar uzatılmıştır. Rapor dönemi dışında olmakla birlikte geçici kapalılık halinin 2010 yılı sonuna kadar uzatılması için SPK'dan gerekli iznin alınmış olduğunu belirtmek isteriz.

01.04.2009 tarihinde yönetim kurulunca alınan karar göre şirketimiz Kanyon ofis binası kat. 5 Büyükdere Cad. No: 185 adresinden, Süleyman Seba Caddesi BJK Plaza B Blok No: 48 Kat : 11 34357 Akaretler, Beşiktaş, İstanbul Adresine taşınmıştır.

23.04.2009 tarihinde yönetim kurulu 35038772544 T.C Kimlik numaralı Nilgün Şimşek ile 16187338096 T.C Kimlik numaralı Zehra Ayşe Işım' ı Şirketi münferit imzaları ile 11.05.2009 tarihinden itibaren 1 yıl süre ile günlük iş ve işlemleri yerine getirmek üzere temsil ve ilzam etmek üzere yetkilendirmek amacıyla bir vekalet çıkartmalarına karar vermiştir.

6- Son Üç Yılda Dağıtılan Temettüleri ve Oranları:

Şirketimizce Ortaklarımıza, 2006, 2007 ve 2008 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

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

- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi
- Vadeli Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi - Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'de

Şirket'in ana hissedarı Morgan Stanley International Holdings INC. mevcut makroekonomik koşullar ve global piyasa şartları altında 2008 yılı son çeyreğinde pek çok ülkede faaliyetlerini kısıtlama kararı almıştır. Şirket, ana hissedarının maliyetlerini azaltma stratejisi çerçevesinde, 2 Ocak 2009 tarihinde sermaye piyasası faaliyetlerini geçici olarak durdurma kararı almış olup, yukarıda bahsi geçen yetki belgelerinin 6 ay süre ile aktif ve geçerli olarak tutulması istemiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur. Söz konusu başvuru Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2009 tarihli toplantısında olumlu karşılanarak, Şirket'in sermaye piyasası faaliyetlerinin kendi kararı üzerine 2 Temmuz 2009 tarihine kadar geçici olarak durdurulmasına karar verilmiştir. Şirket'in 23 Haziran 2009 tarihli başvurusuna istinaden geçici kapalılık halinin 2 Temmuz 2009'dan başlayarak altı ay daha uzatılmasına izin verilmiştir. Son durumda geçici kapalılık hali 2010 yılı sonuna kadar SPK'dan alınan izin ile tekrar uzatılmıştır.

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 01.12.2008 tarihi itibarıyla personel mevcudu 22'dir. Dönem içinde faaliyetlerin durdurulması kararı verildiğinden 11 Mayıs 2009 tarihi itibarı ile çalışan kalmamıştır.

Şirketimizin ilgili dönem itibarıyla sosyal güvenlik mevzuatına göre hesaplanan kıdem tazminatı yükümlülüğü işçilerin ayrılması ile kapanmıştır.

Personelimize sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmıştır.

12- Yıl İçinde Yapılan Bağışlar:

İlgili dönemde yapılan bağış bulunmamaktadır.

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

02/01/2009 tarihinde, Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. faaliyetlerini geçici olarak durdurma kararı almış ve SPK'ya da ilgili bildirim yapılmıştır. SPK'dan alınan yazılı izine istinaden

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

Şirketimizin sahibi olduğu sermaye piyasası yetki belgelerinin kullanılması 02/01/2010 tarihine kadar askıya alınmıştır. 02/01/2009 tarihi itibarıyla, genel müdür de dahil olmak üzere toplam 14 çalışanın iş akdi feshedilmiştir.

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 “Arçil Menkul Değerler A.Ş.” olan ticari ünvanı 21 Şubat 2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu’nca 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. Eylül/2007 tarihinden itibaren müşteri işlemleri yapılmaya başlanmıştır.

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

B. Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Faaliyet :

Şirketimizin sermaye piyasalarında faaliyet gösterme yetkisini veren yukarıda sayılı yetki belgelerinin kullanılması 02.01.2009 tarihinde alınan yönetim kurulu kararı ve bu karara ilişkin olarak SPK’dan alınan izin ile 6 ay süre ile uzatılmış, koşulların değişmemesi nedeniyle şirketin geçici kapalılık hali yine SPK’dan alınan izin ile 2 Ocak 2010 tarihine kadar tekrar uzatılmıştır. Son durumda geçici kapalılık hali 2010 yılı sonuna kadar SPK’dan alınan izin ile tekrar uzatılmıştır.

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 2008 – 29 Şubat 2009 dönemini, 6 aylık Ara Mali Tablolarımız da 01 Aralık 2008 – 31 Mayıs 2009 dönemini, 01 Aralık 2008 – 30 Kasım 2009 ise yıllık donemi kapsamaktadır.

Aşağıda yer alan finansal veriler, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları esas alınarak hazırlanmıştır.

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

VARLIKLAR

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 30 Kasım 2009	Önceki Dönem 30 Kasım 2008
Dönen Varlıklar		11.428.486	15.681.963
Nakit ve nakit benzerleri	6	6.924.023	8.175.663
Finansal yatırımlar	7	4.397.072	3.826.608
Ticari alacaklar	10	-	3.572.675
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar		-	3.572.675
Diğer dönen varlıklar	26	107.391	107.017
Duran Varlıklar		336.929	5.107.349
Diğer alacaklar	11	214.386	641.183
Finansal yatırımlar	7	19.829	19.829
Maddi duran varlıklar	18	1.133	4.210.560
Maddi olmayan duran varlıklar	19	101.581	235.777
TOPLAM VARLIKLAR		11.765.415	20.789.312

KAYNAKLAR

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 30 Kasım 2009	Önceki Dönem 30 Kasım 2008
Kısa Vadeli Yükümlülükler		46.072	3.122.465
Ticari borçlar	10	34.913	87.427
Diğer borçlar	11	10	859.369
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	24	-	1.670.786
Dönem karı vergi yükümlülüğü	35	-	486.389
Diğer yükümlülükler	26	11.149	18.494
Uzun Vadeli Yükümlülükler		18.493	102.103
Ertelenen vergi yükümlülüğü	35	18.493	102.103
ÖZKAYNAKLAR		11.700.850	17.564.744
Ödenmiş sermaye	27	13.500.000	13.500.000
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	27	149.515	18.683
Geçmiş yıllar kar/(zararları)	27	3.915.229	(126.820)
Dönem net karı/(zararı)		(5.863.894)	4.172.881
TOPLAM KAYNAKLAR		11.765.415	20.789.312

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

	Dipnot Referansları	Cari Dönem 1 Aralık 2008- 30 Kasım 2009	Önceki Dönem 1 Aralık 2007- 30 Kasım 2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Esas faaliyetlerden gelirler	28	-	15.135.571
BRÜT KAR		-	15.135.571
Genel yönetim giderleri (-)	29-30	(3.630.535)	(11.057.810)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	29-30	(24.920)	(506.147)
Diğer faaliyet gelirleri	31	14.237	-
Diğer faaliyet giderleri (-)	31	(3.748.670)	-
FAALİYET KARI/(ZARARI)		(7.389.888)	3.571.614
Finansal gelirler	32	1.176.806	1.683.910
Finansal giderler (-)	33	(1.392)	(32.182)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)		(6.214.474)	5.223.342
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)		350.580	(1.050.461)
- Dönem vergi geliri/(gideri)	35	266.970	(1.046.795)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	35	83.610	(3.666)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)		(5.863.894)	4.172.881

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş., 02/01/2009 tarihinde faaliyetlerini geçici olarak durdurmuş ve bu kararını SPK'ya bildirmiştir. Bu nedenle şirket donemi zararla kapamıştır.

Faliyetlerin durdurulması sebebiyle tüm personel hakları verilerek işten çıkarılmıştır. Çıkarılan personelden solayı kıdem tazminatı ödemeleri yapılmış ve genel yönetim giderlerini de yükseltmiştir.

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.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****D- İdari faaliyetler:**

Şirket üst yönetimi 30 Kasım 2009 tarihi itibarıyla şöyledir:

Yönetim Kurulu Başkanı : Havva Gülnaz Arıcanlı
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: Simon Hogan
Yönetim Kurulu Üyesi : Daniel Christian Parsons

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.

E- Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri:

Yoktur.

III. DİĞER

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş., 02/01/2009 tarihinde faaliyetlerini geçici olarak durdurmuş ve bu kararını SPK’ya bildirmiştir. Morgan Stanley Grubu’nun orta ve uzun vadede Türkiye piyasasına inancı tam olarak devam etmektedir. Ancak global piyasaları etkileyen kriz sonucu Morgan Stanley, sektöründeki diğer kuruluşlar gibi, faaliyetlerini daraltma yönünde büyük bir baskı ile karşılaşmış ve bu doğrultuda Türkiye’ye yapmış olduğu yatırımı durdurma kararı almıştır. 2009 yılının başlarında şirketin geleceği ile ilgili stratejik kararlar alınmış tüm opsiyonlar değerlendirilerek ilgili makamlar bu doğrultuda bilgilendirilmiştir. Sonuç olarak yukarıda da anlatıldığı gibi SPK’dan alınan izin ile şirket faaliyetlerimiz 2 Ocak 2010 tarihine kadar geçici olarak durdurulmuştur.

MORGAN STANLEY
Menkul Değerler A.Ş.
Süleyman Şahin Cad. Gök Plaza No:48
Blok Kat:11 Akaretler-Beşiktaş-İSTANBUL
Mecidiyeköy V.D. 076 000 3264