

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.

01.01.2013-31.03.2013

Faaliyet Raporu

İçindekiler

I. Genel Bilgiler.....	3
II. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar.....	5
III. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları.....	5
IV. Şirket faaliyetleri ve faaliyetlere ilişkin önemli gelişmeler.....	5
V. Finansal durum.....	7
VI. Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi.....	9
VII. Diğer Hususlar.....	10
VIII. Sonuç.....	11

I. Genel Bilgiler

a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi: 01.01.2013-31.03.2013

b) Şirketin ticaret unvanı, ticaret sicili numarası, merkez ve varsa şubelerine ilişkin iletişim bilgileri ile varsa internet sitesinin adresi:

Şirketin Ünvanı : Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.
Şirketin Ticaret Sicil Numarası: İstanbul/269821
Şirket Merkezi İletişim Bilgileri: Büyükdere Caddesi No:171 Metrocity İş Merkezi A Blok Kat:24 34330
Levent İstanbul
Telefon: 0 212 398 02 00
Faks: 0 212 398 02 80
İnternet Adresi: http://www.morganstanley.com/about/ir/regulated_information.html

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

c) Şirketin organizasyon, sermaye ve ortaklık yapıları ile bunlara ilişkin hesap dönemi içerisindeki değişiklikler:

Şirket organizasyonunda 4 kişilik Yönetim Kurulu altında Genel Müdür ve bir adet Genel Müdür Yardımcısı yer almaktadır.

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

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
Andrew Millward	Yönetim Kurulu Başkanı	03.11.2011- Devam ediyor
Ediz Alkoç	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür	16.09.2011- Devam ediyor
Aslı Haracçı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	13.03.2012-Devam ediyor
Mandhir Singh Mandair	Yönetim Kurulu Üyesi	05.03.2013- Devam ediyor
Christopher Parsons	Yönetim Kurulu Üyesi	25.05.2011-11.01.2013*

*Christopher Parsons, Morgan Stanley'den ayrılması nedeniyle, 11.01.2013 tarihi itibarıyla görevinden istifa etmiştir.

Yetki sınırları; Şirket esas sözleşmesinde belirtilen yetkileri haizdir.

Yönetim Kurulu üyeleri Andrew Millward, Ediz Alkoç, Aslı Haracçı ve Mandhir Singh Mandair 22.03.2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'ndan itibaren 3 yıllık görev süresine sahiptir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin kısa özgeçmişlerine aşağıda yer verilmiştir:

Andrew Millward: 1995 yılında Oxford Üniversitesi Fizik Bölümünden mezun olan Andrew Millward, 1998 - 2010 yılları arasında JP Morgan Londra'da çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2010 yılında Morgan Stanley'e katılan Millward, 2011 yılından beri EMEA bölgesi Döviz ve Gelişmekte Olan Piyasalar Biriminin yöneticiliğini yapmaktadır.

Ediz Alkoç: ODTÜ İnşaat Mühendisliği mezunu Alkoç, University of Manchester'da Proje Yönetimi Masterı, ODTÜ Mimarlık'da Doktora ve Manchester Business School'da MBA yapmıştır. 1991 yılında çalışma hayatına başlayan Alkoç, çeşitli kurumlarda çalıştıktan sonra, 1997-2001 yılları arasında Osmanlı Bankası ve Dresdner Kleinwort Wasserstein'da çalışmıştır. 2001-2010 yılları arasında Barclays Capital'de Türkiye Satış Birimi Başkanı olarak görev yapmıştır. 2010-2011 yıllarında Natixis S.A.'da aynı görevi yürüten Alkoç, 2011 yılında Morgan Stanley'e katılmıştır.

Aslı Haracçı: Boğaziçi Üniversitesi Ekonomi Bölümü mezunu Aslı Haracçı iş hayatına 1995 yılında Demirbank Hazine Biriminde başlamıştır. 1998 yılında ABN Ambro Bank'a geçen Haracçı çeşitli görevlerde bulunmuştur. Ocak 2009 yılında RBS'de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Haracçı 2012 yılında Morgan Stanley'e katılmıştır.

Mandir Singh Mandair :Kingston Üniversitesi Muhasebe ve Finans Bölümünden mezun olduktan sonra, muhasebe ile ilgili çeşitli görevlerde bulundu. 1997 yılında Morgan Stanley'de çalışmaya başlamadan önce Merrill Lynch'te çalıştı. New York ve Londra'da çeşitli görevlerde bulundu. Mant Mandair şu anda Morgan Stanley Avrupa ve Orta Doğu Finans Birim Başkanıdır ve aynı zamanda küresel yasal kurumsal yönetim projesini yönetmektedir.

Şirketimizin Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat gereği Kredi Komitesi bulunmaktadır. Söz konusu komitenin üyeleri Ediz Alkoç, Aslı Haracçı ve Mustafa Duman'dır.

Şirketin sermaye ve ortaklık yapısı 31.03.2013 itibariyle aşağıdaki şekildedir.

Ortağın Adı Soyadı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Adedi
Morgan Stanley International Holdings Inc.	22.371.254,51	2.237.125.451
MSL Incorporated	44,74	4.474
MS Financing Inc	44,74	4.474
MS 10020 Inc	44,74	4.474
Morgan Stanley International Incorporated	44,74	4.474
Toplam	22.371.433,47	2.237.143.347

Şirketin 4 kişiden oluşan yönetim kurulu vardır. Yönetim kurulu üyelerinden biri genel müdür diğeri ise genel müdür yardımcısıdır. Şirketimizde, portföy yönetimi, satış, operasyon, mali işler, bilgi işlem, idari işler ve iç denetim birimleri bulunmaktadır. İlgili dönemde bu organizasyon yapısında bir değişiklik olmamıştır.

22.03.2013 tarihinde yapılan yıllık Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu başkan ve üyelerimize, Türk Ticaret Kanunu'nun 395 ve 396'ncı maddeleri uyarınca izin verilmiştir. Diğer taraftan, bu faaliyet raporu döneminde yönetim kurulu üyelerimiz, Şirket ile ilgili işlem yapmamış ve Şirketin faaliyet konularında rekabet edecek girişimlerde bulunmamışlardır.

d) Varsa imtiyazlı paylara ve payların oy haklarına ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

e) Yönetim organı, üst düzey yöneticileri ve personel sayısı ile ilgili bilgiler

Şirketin 4 kişiden oluşan yönetim kurulu vardır. Genel müdür ve genel müdür yardımcısı aynı zamanda yönetim kurulu üyesidir. 31/03/2013 tarihi itibariyle personel sayısı 13 kişidir.

f) Varsa; şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında bilgiler.

Yoktur.

g) Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu:

Şirketimiz yönetim kurulu, Şirketin mevcut sermayesini; 87.372,32 TL'si 494003 hesap nolu Gayrimenkul Satış İstisnası Fonu, 284.061,15 TL'si 496009 hesap nolu Olağanüstü Yedek Akçe Enflasyon Olumlu Farkı'ndan toplam 371.433,47 TL bedelsiz olmak üzere 22.000.000 TL'den 22.371.433,47 TL'ye arttırmaya karar vermiş, sermaye artırımına ilişkin olağanüstü genel kurulumuz 19.02.2013 tarihinde yapılmış, olağanüstü genel kurul kararımız ise 27.02.2013 tarihinde tescil edilmiştir. Esas sözleşmemizin "Sermaye ve Hisse Senetlerinin" türü başlıklı 6'ncı maddesi bu çerçevede tadil olmuştur.

Bu çerçevede, 27.02.2013 tarihinde Şirketimiz sermayesi 22.371.433,47 TL olarak tescil edilmiştir. Ortaklık oranlarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

h) Son Üç Yılda Dağıtılan Temettüleri ve Oranları:

Şirketimizce Ortaklarımıza, 2010, 2011, ve 2012 yıllarında temettü dağıtılmamıştır.

i) 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.

II. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Şirketimiz yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerine, 01.01.2013-31.03.2013 döneminde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 361.052 TL; verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarı 29.574 TL'dir.

III. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketin araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

IV. Şirket faaliyetleri ve faaliyetlere ilişkin önemli gelişmeler

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. 30 Ekim 1990 tarihinde Türkiye'de kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 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 Şirketimizin "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. Satın alma tarihi itibarıyla 250.000 TL olan şirket sermayesi Şubat/2007 tarihi itibarıyla 7.500.000 TL'na ve Ocak/2008 itibarıyla 13.500.000 TL'na, Kasım/2011 22.000.000 TL'na, Şubat 2013 itibarıyla de 22.371.433,47 TL'na yükseltilmiştir.

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 etmiş, bunun bir göstergesi olarak, Morgan Stanley, 2011 yılında SPK'ya yeniden faaliyet geçme başvurusunda bulunmuş ve SPK, 08.12.2011 tarih ve 41 sayılı toplantısında Şirketimizin yeniden faaliyet geçme ve portföy yöneticiliği yetki belgesi alma başvurusunu olumlu karşılanmıştır.

Şirketimiz, 2012 yılında, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan Repo Ters Repo Yetki Belgesi almış, Vadeli Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi (Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'de) ile Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış Ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Belgesini yeniden aktif hale getirmiştir.

Şirketimizin amacı, 6362 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. Şirketimiz aşağıdaki yetki belgelerine sahiptir:

- Alım Satım Aracılık Yetki Belgesi
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Repo Ters Repo Yetki Belgesi
- Vadeli Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi - Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'de
- Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış Ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Belgesi

- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi (Söz konusu belge yeniden faaliyet geçme sonrasında, aktif hale getirilmemiştir.)

a) Yatırımlara ilişkin bilgiler

Şirket, dönem içinde herhangi bir yatırımda bulunmamış ve teşvikten yararlanmamıştır.

b) İç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun bu konudaki görüşü:

Şirketimizin ayrı bir iç kontrol birimi olmayıp, tüm çalışanlar Şirketimiz prosedürleri çerçevesinde kontrollerini yapmaktadır. İç denetimimiz her yıl, programına uygun olarak denetimlerini yapmakta ve denetim rapor ve sonuçlarını Şirketimiz Yönetim Kurulu'na sunmaktadır. Yönetim Kurulumuz bu rapor tarihi itibarıyla iç kontrol ve iç denetim faaliyetlerinin yeterli olduğunu düşünmektedir.

c) Doğrudan veya dolaylı iştirakler, bağlı ortaklıklar ve pay oranlarına ilişkin bilgiler:

Şirketimizin 31.03.2013 tarihi itibarıyla herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır. Takasbank A.Ş.'nde bulunan %0,0083 oranındaki iştiraki, 2013 yılı Ocak ayında, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na satılmıştır.

d) Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

e) Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar:

Şirketimiz 6 aylık ve 12 aylık finansal tablo ve dipnotları, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde bağımsız denetime tabiidir. Bağımsız Denetimimiz DRT Bağımsız Denetim Ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. Bu rapor döneminde herhangi bir özel veya kamu denetimi gerçekleştirilmemiştir.

f) Şirketimiz aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler:

Yoktur.

f) Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

g) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler:

Şirketimiz 2012 yılında aktif olarak çalışmaya başlamıştır. Yönetimin hedefi, kuruluş yılı olan 2012'den sonra 2013 yılında şirketi karlı hale getirmektedir. 19.02.2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda ve 22.03.2013 tarihinde yapılan 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu'nda alınan kararlar yerine getirilmiştir.

h) Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu Şirket'in mevcut sermayesini, 87.372 TL'si Şirket yasal kayıtlarında Özel Yedeklerde takip edilen Gayrimenkul Satış İstisnası Fonu'ndan, 284.061 TL'sini ise Olağanüstü Yedek Akçelerin Enflasyon Olumlu Farkları'ndan karşılamak üzere toplam 371.433 TL bedelsiz artırarak 22.000.000 TL'den 22.371.433 TL'ye çıkartmaya karar vermiştir. Söz konusu sermaye artırımına ilişkin olarak 11 Şubat 2013 tarih ve 32992422-205.01.06-158-1177 yazı ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun; 14 Şubat 2013 tarih ve 67300147/431.02-48428-192785-1575-933 sayılı yazı ile T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın izinleri alınmış; sermaye artırımına ilişkin

Olağanüstü Genel Kurul 19 Şubat 2013 tarihinde yapılmıştır. Olağanüstü Genel Kurul kararı 27 Şubat 2013 tarihinde tescil edilmiş, 5 Mart 2013 tarihinde ise Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Bu çerçevede, 27 Şubat 2013 tarihinde Şirket'in sermayesi 22.371.433 TL'ye çıkmış, ortaklık oranlarında ise herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Şirketimiz 29.04.2013 tarihinde ise bir olağanüstü genel kurul toplantısı daha yapmıştır. Söz konusu toplantıda Şirketimiz sermayesi olan 22.371.433,47 TL'nin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.04.2013 ve 32992422-205.01.06-504-3389 sayılı izni ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 18.04.2013 tarih ve 67300147/431.02-48428-493330-4421-3101 sayılı izin uyarınca 12.000.000 TL bedelli olmak üzere 22.371.433,47 TL'den 34.371.433,47 TL'ye arttırılmasına karar verilmiştir. Rapor tarihi itibariyle, olağanüstü genel kurulun tescili öncesi gerekli işlemler henüz tamamlanamamıştır.

1) Yıl içinde yapılan olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler:

Yoktur.

V. Finansal durum

a) Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu:

2012 yılı Şirketimiz, yeniden aktif olduğu ilk faaliyet yılını zarar ile kapatmıştır. 2013 yılını en azından zararsız kapatmak için, çeşitli projeler üzerinde çalışılmaktadır.

b) Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler:

Şirketimiz 2012 yılında portföy yöneticiliği faaliyetine başlamıştır. Şirketimizin İMKB Borçlanma Araçları Piyasası'ndaki 3 aylık işlem hacmi 80.506.747,72 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin 31.03.2013 itibariyle özkaynakları 16.980.888 TL, aktif büyüklüğü ise 17.474.095 TL'dir.

31 MART 2013 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

	CARİ DÖNEM	ÖNCEKİ DÖNEM
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.03.2013	31.12.2012
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	13,296,144	11,796,716
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,566,054	4,684,247
Finansal Yatırımlar	2,580,123	6,393,849
Ticari Alacaklar	2,924,642	279,868
-Ticari Alacaklar	-	-
-İlişkili Taraflardan Alacaklar	2,924,642	279,868
Diğer Dönen Varlıklar	225,325	438,752
Duran Varlıklar	4,177,951	4,545,381
Diğer Alacaklar	275,499	275,499
Finansal Yatırımlar	-	26,129
Maddi Duran Varlıklar	3,683,422	3,974,977
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	219,030	222,410

Diğer Duran Varlıklar	-	46,366
TOPLAM VARLIKLAR	17,474,095	16,342,097

	CARİ DÖNEM	ÖNCEKİ DÖNEM
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31.03.2013	31.12.2012
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	368,448	878,619
Ticari Borçlar	23,908	199,493
DIĞER BORÇLAR	306,049	353,908
-İlişkili taraflara borçlar	36,559	226,928
-Diğer	269,490	126,980
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	8,055
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	38,491	317,163
Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	124,759	124,777
Kıdem Tazminatı Karşılığı	33,300	27,550
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	91,459	97,227
ÖZKAYNAKLAR	16,980,888	15,338,701
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		
Ödenmiş Sermaye	22,371,433	22,000,000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	149,515	149,515
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	- 7,182,247	- 3,197,715
Olağanüstü Yedekler	-	-
Net Dönem Karı/Zarar	1,642,187	- 3,613,099
Azınlık Payları		
TOPLAM KAYNAKLAR	17,474,095	16,342,097

31 MART 2013 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

	CARİ DÖNEM	ÖNCEKİ DÖNEM
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	01.01.2013-31.03.2013	01.01.2012-31.03.2012
<u>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</u>		
-		
Satış Gelirleri	3,602,483	-
Satışların Maliyetleri (-)	-	-
BRÜT KAR/ZARAR	3,602,483	-
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(3,972)	(3,161)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(2,115,561)	(1,857,916)
Araştırma geliştirme giderleri (-)	-	-

Diğer faaliyet gelirleri	-	506,391
Diğer faaliyet giderleri	-	(66)
FAALİYET KARI/ZARARI	1,482,950	(1,354,752)
(Esas faaliyet dışı) finansal gelirler	154,711	260,849
(Esas faaliyet dışı) finansal giderler (-)	(1,241)	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	1,636,420	(1,093,903)
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	5,767	(2,007)
- Dönem vergi gideri	-	-
- Ertelenmiş vergi gelir/gideri	5,767	(2,007)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,642,187	(1,095,910)

Temel Rasyolarımız:

	31.03.2013	31.12.2012	31.12.2011
Cari Oran	36,09	13,43	5,97
Toplam Borç/ Toplam Aktif	2,82%	6,14%	12,90%
Toplam Borç/Özsermaye Oranı	2,90%	6,54%	14,81%
Brüt Kar Marjı	100,00%	-	-
Net Kar Marjı	45,58%	-	-

2012 yılında faaliyete geçmemiz ile birlikte, borçlarımız azalmış, cari oranımız yükselmiştir. Ayrıca, portföy yöneticiliği faaliyetinden alınan ücret ve masraflar çerçevesinde kar elde edilmiştir.

c) Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri:

Şirketimiz sermayesi karşılıksız kalmamıştır ve borca batık değildir.

d) Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler:

Şirketimiz, gelirlerini artırmak için, verilen hizmetlerin ücretlendirme politikasında değişikliğe gitmiş ve bu dönem kara geçmiştir.

e) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımı yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri:

Şirketimizin kar dağıtım politikası esas sözleşmesinin 17'nci maddesinde açıklanmıştır.

VI. Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi

a) Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

b) Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler:

Yoktur.

c) Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler:

İlgili dönemde sermaye yeterliliği rasyolarımız SPK düzenlemelerine uygun ve SPK tarafından istenilen limitler içerisinde bulunmaktadır. 2013 yılında, Şirketimiz kar elde etmek için çalışmaktadır.

VII. Diğer Hususlar

a) Personel Hareketleri :

Şirketimizin 31.03.2013 tarihi itibarıyla, personel mevcudu 13'dür. Dönem içinde faaliyetler bazında herhangi bir uyuşmazlık gözlemlenmemiştir. Şirketimizin 31.03.2013 itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 33.300 TL'dir. Personelimize sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmaktadır.

b) Yıl İçinde Yapılan Bağışlar:

Yoktur.

c) 31.03.2013 Hesap Döneminin Kapanmasından Sonra Meydana Gelen Önemli Olaylar:

Şirketimiz 29.04.2013 tarihinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapmıştır. Söz konusu toplantıda Şirketimiz sermayesi olan 22.371.433,47 TL nin, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15.04.2013 ve 32992422-205.01.06-504-3389 sayılı izni ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 18.04.2013 tarih ve 67300147/431.02-48428-493330-4421-3101 sayılı izni uyarınca 12.000.000 TL bedelli olmak üzere 22.371.433,47 TL'den 34.371.433,47 TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Rapor tarihi itibarıyla, olağanüstü genel kurulun tescili öncesi gerekli işlemler henüz tamamlanamamıştır.

d) Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin ücretlendirme politikası, en yetenekli çalışanları çekmek ve onları tutmak ve aynı zamanda aşırı risk alınmasını azaltmak ve hisse senedi sahiplerinin menfaatleri ile ücretlendirmeyi uygun hale getirmek amaçlarını karşılamak üzere tasarlanmıştır. Ücretlendirme politikasının ana kaynaklarından biri olan çalışan sözleşmelerinde yer aldığı gibi ve diğer bir ana kaynak olan Personel El kitabı ile uyumlu olarak, Morgan Stanley ücretlendirme politikası toplam ücret kavramına dayalıdır ve çalışanlarını "performans için ödeme" felsefesi ile motive etmektedir. Ek olarak, ücretlendirmeye ilişkin SPK ilkelerinin bir çok kısmı Morgan Stanley Yatırımcı İlişkileri web sitesinde herkese açık olarak yer verilen Morgan Stanley'nin Yıllık Vekaletname ve Ücretlendirme Açıklaması ile uyumludur. Bu açıklamalar, Ücretlendirme komitesi, ücret ve performans arasındaki bağlantı, ücretlendirme tasarımı ve yapısı, risk düzeltmesi ve uzun süreli teşvikler hakkındaki detayları açıklamaktadır.

Morgan Stanley aşağıda yer alan alanlarda SPK Ücretlendirme Politikalarına uyum sağlayamamıştır ve bu konuya ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır:

Organizasyon içindeki her bir birim için değişken ücret ile toplam ücret arasındaki azami oran saptanır. Bir çalışanın yönetimdeki yetki ve sorumluluğu arttıkça bu oranın da artmasına dikkat edilir.

Yukarıda özetlendiği üzere, Morgan Stanley, toplam ücret (ödül) metodolojisine sahiptir ki bu toplam ücretteki hareket, çalışanın organizasyon için değerini ve göreceli performansını işaret etmektedir. Toplam ücreti azaltabilme esnekliği, eğer bu alınması gereken doğru karar ise, bizim değişken ücreti hiç vermeyebileceğimiz anlamına gelmektedir. Değişken ücret ile toplam ücret arasında minimum bir oran olmaması bizim, ücretlendirme maliyeti üzerinde maksimum kontrol sahibi olmamızı sağlamaktadır.

Bir nitelikli çalışanın değişken ücretinin tespitinde kullanılan performans değerlendirme sonuçlarından, değişken ücretinin tespit edildiği tarihi takip eden 15 iş günü içinde ilgili nitelikli çalışan haberdar edilir.

Bir çalışanın değişken ücret için uygunluğu ihtiyaerdir ve i ve dış kıyaslamalar ile birlikte çeşitli finansal ve stratejik ltleri yansıtan sürekli çok boyutlu bir sürece bağlıdır.

VIII. Sonuç

şirketimiz 2012 Ocak ayında aktif lisansları çerçevesinde faaliyette bulunmaya başlamıştır. Bu çerçevede, şirketimiz, 2013 yılını başarılı bir şekilde geçirmek için çalışmaya devam etmektedir.

Saygılarımızla,

Ediz Alkoç

Aslı Haracı

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür

Yönetim Kurulu yesi ve Genel Müdür Yardımcısı