

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.

01.01.2013-31.12.2013

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 | 8 |
| VI. Riskler ve yönetim organının değerlendirmesi | 11 |
| VII. Diğer Hususlar | 11 |
| VIII. Sonuç | 12 |

I. Genel Bilgiler

a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi: 01.01.2013-31.12.2013

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: www.morganstanley.com.tr

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 3 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 | | 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 | 13.03.2012-12.06.2013* |
| Mandhir Singh Mandair | Yönetim Kurulu Üyesi | 05.03.2013- Devam ediyor |
| Christopher Parsons | Yönetim Kurulu Üyesi | 25.05.2011-11.01.2013** |

* Aslı Haracçı, 12.06.2013 tarihinde yönetim kurulu üyeliğinden istifa etmiş, 17.06.2013 tarihinde de Şirketimizdeki görevinden ayrılmıştır.

**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 ve Mandhir Singh Mandair 14.11.2013 tarihinde yapılan Olağanüstü 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 Masteri, 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.

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. Mandir Singh 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, Andrew Millward ve Mustafa Duman’dır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu’nun 28.06.2013 tarih ve 16 ve 17 sayılı kararlarında, Şirketimiz ana ortağı Morgan Stanley International Holdings Inc’in, diğer ortaklarımız olan MSL Incorporated, MS 10020 Inc, MS Financing Inc ve Morgan Stanley International Incorporated’in sahip olduğu 6874’şer adet payı devraldığını bildirdiği ifade edilmiş, söz konusu pay devirlerinin pay defterine kaydedilmesine ve bu hususun tescil ve ilan edilmesine karar vermiştir. Söz konusu yönetim kurulu kararları 16.07.2013 tarihinde tescil edilmiştir. Bu çerçevede, Şirketimizin tek pay sahibi Morgan Stanley International Holdings Inc’dir.

Şirketin sermaye ve ortaklık yapısı 31.12.2013 itibariyle aşağıdaki şekildedir:

| Ortağın Adı Soyadı/Ünvanı | Pay Tutarı (TL) | Pay Adedi |
|--|-----------------|---------------|
| Morgan Stanley International Holdings Inc. | 34.371.433,47 | 3.437.143.347 |
| Toplam | 34.371.433,47 | 3.437.143.347 |

Şirketin 3 kişiden oluşan yönetim kurulu vardır. Yönetim kurulu üyelerinden biri genel müdürdür. Bir adet de genel müdür yardımcısı bulunmaktadır. 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 3 kişiden oluşan yönetim kurulu vardır. Genel müdür aynı zamanda yönetim kurulu üyesidir. 31.12.2013 tarihi itibariyle personel sayısı 12 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 ₺’si 494003 hesap nolu Gayrimenkul Satış İstisnası Fonu, 284.061,15 ₺’si 496009 hesap nolu Olağanüstü Yedek Akçe Enflasyon Olumlu Farkı’ndan toplam 371.433,47 ₺ bedelsiz olmak üzere 22.000.000 ₺’den 22.371.433,47 ₺’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’nci

maddesi bu çerçevede tadil olmuştur. Bu çerçevede, 27.02.2013 tarihinde Şirketimiz sermayesi 22.371.433,47 ₺ olarak tescil edilmiştir. Ortaklık oranlarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Şirketimiz 29.04.2013 tarihinde ise bir olağanüstü genel kurul toplantısı daha yapmıştır. Söz konusu toplantıda, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün izinleri uyarınca, şirketimiz sermayesinin, 12.000.000 ₺ bedelli olmak üzere, 22.371.433,47 TL'den 34.371.433,47 ₺'ye artırılmasına karar verilmiştir. Söz konusu Genel Kurul Kararı 15 Mayıs 2013 tarihinde tescil edilmiş ve 20 Mayıs 2013 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Esas sözleşmemizin "Sermaye ve Hisse Senetlerinin" türü başlıklı 6'nci maddesi bu çerçevede tadil olmuş; Şirket'in sermayesi 34.371.433,47 ₺'ye çıkmış, ortaklık oranlarında ise 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, 01.01.2013-31.12.2013 döneminde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 1,019,507.98 ₺; verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarı 173,823.01 ₺'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.SP.K.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 ₺ olan şirket sermayesi Şubat/2007 tarihi itibarıyla 7.500.000 ₺'na ve Ocak/2008 itibarıyla 13.500.000 ₺'na, Kasım/2011 22.000.000 ₺'na, Şubat 2013 itibarıyla de 22.371.433,47 ₺, Mayıs 2013 itibarıyla 34.371.433,47 ₺'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.)

Şirketimiz yukarıda da ifade edildiği üzere aracılık sektöründe hizmet vermektedir. Şirketimiz Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında 2013 yılında işlem hacmi sıralamasında 35'nci sıradadır. Bu işlemler, Şirket portföyüne yapılanlar hariç, portföy yöneticiliği altında yer alan müşterimiz için yapılmıştır. Şirketimizin sadece 1 tane müşterisi vardır. Şirketimizin Borsa İstanbul A.Ş. Borçlanma Araçları Piyasasındaki İşlem Hacmi 2012 yılında 955.355.275 ₺ iken 2013 işlem hacmi 1,319,766,035 ₺ olmuştur.

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:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin 18.07.2013 tarih ve BİAŞ -16-GDD-129-929-9021 numaralı yazısı ile 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 138'inci maddesinin altıncı fıkrasının (a) bendinde yer alan "Esas sözleşmenin tescil ve ilanını müteakip sermayenin yüzde dördü İstanbul Menkul Kıymetler Borsasının mevcut üyelerine, binde üçü İstanbul Altın Borsası'nın mevcut üyelerine eşit ve bedelsiz olarak devredilir." hükmü çerçevesinde, Borsa İstanbul A.Ş. Yönetim Kurulu'nun 04.07.2013 tarihli ve 2013/17 sayılı toplantısında, Borsa İstanbul A.Ş. (C) grubu ortaklık paylarından 15.971.064 adet payın Şirketimize bedelsiz olarak devredilmesine karar verildiği belirtilmiştir. 159.711 ₺ değerindeki Borsa İstanbul A.Ş. (C) grubu ortaklık payları Şirketimizin satılmaya hazır portföyünde sınıflandırılmıştır.

02.01.2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in sahip olduğu 10 kuruş nominal değerli 50.000 adet toplam 5.000 ₺ tutarında İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'ye ait B grubu hisseler, Borsa İstanbul A.Ş., Borsa İstanbul A.Ş. tarafından belirlenen fiyat üzerinden toplam 27.500 ₺'ye 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 Denetçimiz DRT Bağımsız Denetim Ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. Ayrıca Başaran Nas YMMM A.Ş., Şirketimiz ile imzaladığı Denetim ve Tam Tasdik Sözleşmesi çerçevesinde, Şirketimizin gelir ve kurumlar vergisi beyannameleri ve bunlara ek finansal tablolar ve

bildirimlerinin denetim ve tasdik işlerini gerçekleştirmektedir. Şirketimizin altı aylık finansal tabloları sınırlı bağımsız denetimden; yıllık finansal tabloları bağımsız denetimden geçmiştir. Ayrıca Şirketimiz, Mali Suçları Araştırma Kurulu tarafından 2013 yılında denetlenmiştir. Bunların dışında, herhangi bir özel veya kamu denetimi gerçekleşmemiştir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

h) Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip 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. 01.12.2013- 31.12.2013 dönemine ait finansal tablolarından, Şirketimiz 6.583.942 " kar ederek hedefini gerçekleştirdiği görülmektedir.

19.02.2013 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu'nda, 22.03.2013 tarihinde yapılan 2012 Yılı Olağan Genel Kurulu'nda ve 29.04.2013 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında alınan kararlar yerine getirilmiştir. Şirketimiz 14.11.2013 tarihinde yaptığı olağanüstü genel kurul ile yönetim kurulu üye sayısının 3 olarak belirlenmesine ve yine Andrew David Millward, Ediz Alkoç ve Mandhir Singh Mandair'in yönetim kurulu üyeleri olarak seçilmesine karar vermiştir.

1) 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 karşılanmak 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 Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve 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 Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Bu çerçevede, 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 ve Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün izinleri uyarınca 12.000.000 TL bedelli olmak üzere 22.371.433,47 TL'den 34.371.433,47 TL'ye arttırılmasına karar verilmiştir. Söz konusu Genel Kurul Kararı 15 Mayıs 2013 tarihinde tescil edilmiş ve 20 Mayıs 2013 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Bu çerçevede, Şirket'in sermayesi 34.371.433,47 TL'ye çıkmış, ortaklık oranlarında ise herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Şirketimiz 14.11.2013 tarihinde yaptığı olağanüstü genel kurul ile yönetim kurulu üye sayısının 3 olarak belirlenmesine ve yine Andrew David Millward, Ediz Alkoç ve Mandhir Singh Mandair'in yönetim kurulu üyeleri olarak seçilmesine karar vermiştir. Söz konusu genel kurul, 19.11.2013 tarihinde tescil edilmiş ve 25.11.2013 tarihinde TTSG'de yayımlanmıştır.

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

Yoktur.

j) Hakim şirkete bağlı şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığımız hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin hakim ortağı ve hakim ortağın bağlı ortaklıkları ile 2013 yılı içinde yapmış olduğu tüm işlemlerde, işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veya alınmasından kaçınıldığı anda tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, her bir işlemde uygun bir karşı edimin sağlandığı ve şirketi zarara uğratabilecek alınan veya alınmasından kaçınılan herhangi bir önlem bulunmadığı ve bu çerçevede denkleştirmeyi gerektirecek herhangi bir işlem veya önlemin olmadığı sonucuna ulaşılmıştır.

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 yılında ise Şirketimiz kar elde etmiştir. Şirketimiz 2013 yılında da 2012 yılında olduğu gibi portföy yöneticiliği faaliyetinden gelir elde etmiştir.

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 Borsa İstanbul A.Ş. Borçlanma Araçları Piyasası'ndaki 12 aylık işlem hacmi 1,319,766,035 ₺ olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin geliri 2.914.758 ₺'den, 14.567.634 ₺'ye yükselmiştir.

Şirketimizin 31.12.2013 itibarıyla özkaynakları 33.925.412 ₺, aktif büyüklüğü ise 34.928.877 ₺'dir.

Bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar aşağıda yer almaktadır. Bağımsız Denetçi'nin Finansal Tablolar Hakkında İnceleme Raporu'na ve finansal tablolara ilişkin dipnotlara www.kap.gov.tr adresinden ve Şirketimiz internet adresi olan <http://www.morganstanley.com.tr>'den ulaşılabilir.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 31 ARALIK 2013 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

VARLIKLAR

| | Dipnot Referansları | Cari Dönem 31 Aralık 2013 | Yeniden Düzenlenmiş (Bkz. Not 2.1.4) Geçmiş Dönem 31 Aralık 2012 |
|---|------------------------|---------------------------------|---|
| Dönen Varlıklar | | 30.521.540 | 11.796.716 |
| Nakit ve nakit benzerleri | 6 | 4.656.037 | 4.684.247 |
| Finansal yatırımlar | 7 | 25.158.575 | 6.393.849 |
| Ticari alacaklar | 10 | 203.194 | 279.868 |
| - İlişkili taraflardan ticari alacaklar | | 163.249 | 279.868 |
| - İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar | | 39.945 | - |
| Peşin ödenmiş giderler | 26 | 434.452 | 433.228 |
| Diğer dönen varlıklar | 26 | 69.282 | 5.524 |
| Duran Varlıklar | | 4.407.337 | 4.545.381 |

| | | | |
|--|----|-------------------|-------------------|
| Finansal yatırımlar | 7 | 159.711 | 26.129 |
| Diğer alacaklar | 11 | 281.650 | 275.499 |
| - İlişkili taraflardan diğer alacaklar | | - | - |
| - İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar | | 281.650 | 275.499 |
| Maddi duran varlıklar | 18 | 3.092.271 | 3.974.977 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 19 | 12.209 | 222.410 |
| Ertelenmiş vergi varlığı | 35 | 861.496 | - |
| Diğer duran varlıklar | 26 | - | 46.366 |
| TOPLAM VARLIKLAR | | 34.928.877 | 16.342.097 |

KAYNAKLAR

| | Dipnot Referansları | Cari Dönem 31 Aralık 2013 | Yeniden Düzenlenmiş (Bkz. Not 2.1.4) Geçmiş Dönem 31 Aralık 2012 |
|--|---------------------|---------------------------------|---|
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 971.799 | 878.619 |
| Ticari borçlar | 10 | 76.892 | 199.493 |
| - İlişkili taraflara ticari borçlar | | - | - |
| - İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar | | 76.892 | 199.493 |
| Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar | 24 | 114.727 | 100.305 |
| Diğer borçlar | 11 | 251.792 | 226.928 |
| - İlişkili taraflara diğer borçlar | | 251.792 | 226.928 |
| - İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar | | - | - |
| Kısa vadeli karşılıklar | | 143.924 | 317.163 |
| - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar | 24 | 143.924 | 317.163 |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | 26 | 384.464 | 34.730 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 31.666 | 124.777 |
| Uzun vadeli karşılıklar | | 31.666 | 27.550 |
| - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar | 24 | 31.666 | 27.550 |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | 35 | - | 97.227 |
| ÖZKAYNAKLAR | | 33.925.412 | 15.338.701 |
| Ödenmiş sermaye | 27 | 34.371.433 | 22.000.000 |
| Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler | 27 | 149.515 | 149.515 |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler | 24 | 2.769 | - |
| Geçmiş yıllar zararları | 27 | (7.182.247) | (3.197.715) |

| | | |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Net dönem karı/(zararı) | 6.583.942 | (3.613.099) |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 34.928.877 | 16.342.097 |

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ 1 OCAK - 31 ARALIK 2013 DÖNEMİNE AİT
KAR VEYA ZARAR TABLOSU

| | Dipnot Referansları | Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2013 | Yeniden Düzenlenmiş (Bkz. Not 2.1.4) Geçmiş Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2012 |
|--|------------------------|--|---|
| Satışlar | 28 | 14.567.634 | 2.914.758 |
| BRÜT KAR | | 14.567.634 | 2.914.758 |
| Genel yönetim giderleri (-) | 29 | (10.234.246) | (7.369.127) |
| Pazarlama giderleri (-) | 29 | (30.243) | (14.003) |
| Araştırma ve geliştirme giderleri (-) | 29 | - | (182) |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler | 32 | 630.814 | 499.352 |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-) | 31 | (111.865) | (228.173) |
| ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI) | | 5.263.244 | (4.197.375) |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler | 33 | 802.433 | 574.230 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI) | | 5.624.527 | (3.623.145) |
| Sürdürülen faaliyetler vergi gelir /(gideri) | | 959.415 | 10.046 |
| - Dönem vergi geliri/(gideri) | 35 | - | - |
| - Ertelenmiş vergi geliri/(gideri) | 35 | 959.415 | 10.046 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI) | | 6.583.942 | (3.613.099) |
| DÖNEM KARI/(ZARARI) | | 6.583.942 | (3.613.099) |

Temel Rasyolarımız:

| | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Cari Oran | 31,41 | 13,43 | 5,97 |
| Toplam Borç/ Toplam Aktif | 2,78% | 6,14% | 12,90% |
| Toplam Borç/Özsermaye Oranı | 2,96% | 6,54% | 14,81% |
| Brüt Kar Marjı | 100% | - | - |
| Net Kar Marjı | 45,20% | - | - |

2012 yılında faaliyete geçmemiz ile birlikte, borçlarımız azalmış, cari oranımız yükselmiştir. 2013 yılında ise yukarıda görülen rasyolardan da anlaşıldığı üzere, Şirketimizin finansal durumu iyileşmiştir. Şirketimizin borçları; aktif büyüklüğüne ve özsermayesine göre %2,78 ve %2,96 oranlarında kalmıştır. Brüt ve net kar marjı çok yüksektir.

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 2013 yılında Şirketimiz kara geçmiştir.

e) Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtımını 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:

Şirketimiz tek müşterisi Grup şirketi olan Morgan Stanley International Plc'dir. Şirketimizin bu çalışma yapısı nedeniyle, satış ve karlılık ile ilgili bir riski bulunmamaktadır. Borç/özkaynak oranları da çok düşüktür.

VII. Diğer Hususlar

a) Personel Hareketleri :

Şirketimizin 31.12.2013 tarihi itibarıyla, personel mevcudu 12'dir. Şirketimizin 31.12.2013 itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 31.666 ''dir. Personelimize sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmaktadır.

Toplu Sözleşme uygulaması Şirketimizde bulunmamaktadır.

b) 31.12.2013 Hesap Döneminin Kapanmasından Sonra Meydana Gelen Önemli Olaylar:

07/03/2014 tarih ve 2014/7 sayılı SPK bülteninde, Şirketimizin yatırım danışmanlığı faaliyetinde bulunmasına izin verilmesi talebiyle SPK'ya yapmış olduğu başvuru olumlu karşılandığı ifade edilmiştir.

c) 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 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 ihtiyaridir ve iç ve dış kıyaslamalar ile birlikte çeşitli finansal ve stratejik ölçütleri yansıtan sürekli çok boyutlu bir sürece bağlıdır.

VIII. Sonuç

Şirketimiz 2012 Ocak ayında aktif lisansları çerçevesinde faaliyette bulunmaya başlamış ve 2013 yılını net karla kapatmıştır. 2014 yılında da bu yönde çalışmaya devam edecektir.

Saygılarımızla,

Yönetim Kurulu Başkanı
Andrew David Millward

Yönetim Kurulu Başkan V.
Ediz Alkoç

Yönetim Kurulu Üyesi
Mandhir Singh Mandair