

# **Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.**

**01.01.2012-30.06.2012**

**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, 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 .....	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
14 –Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler.....	5
II. FAALİYETLER .....	6
A.Yatırımlar .....	6
B. Hizmet Üretimine İlişkin Faaliyet .....	6
C. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler.....	7
D- İdari faaliyetler .....	9
III. SONUÇ .....	10

## I. GİRİŞ

1- Raporun Dönemi : 01.01.2012-30.06.2012

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
Andrew Millward	Yönetim Kurulu Başkanı	03.11.2011- Devam ediyor
Tevfik Aksoy	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	25.05.2011-13.03.2012
Christopher Parsons	Yönetim Kurulu Üyesi	25.05.2011-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
Fikret Gökçe	Denetçi	25.05.2012-25.05.2013

Yetki sınırları; Şirket esas sözleşmesinde belirtilen yetkilere haizdir.

Yönetim Kurulu üyeleri Andrew Millward, Christopher Parsons, Ediz Alkoç ve Aslı Haracçı 25.05.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'ndan itibaren 3 yıllık görev süresine sahiptir.

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

Şirketimizin 30 Haziran 2012 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

#### 31 Mart 2012 İtibariyle Ortaklık Yapısı:

Ortağın Ticaret Ünvanı/Adı Soyadı	Pay Tutarı (TL)	Oran (%)
Morgan Stanley International Holdings Inc.	21,999,824	99.99920%
MSL Incorporated	44	0.00020%
Morgan Stanley Asia Holdings I	44	0.00020%
Morgan Stanley Asia Holdings II	44	0.00020%
Morgan Stanley Asia Holdings III	44	0.00020%
<b>Toplam</b>	<b>22,000,000</b>	<b>100%</b>

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

Dönem içinde esas sözleşme değişikliği yoktur.

**6- Son Üç Yılda Dağıtılan Temettüleri ve Oranları:**

Şirketimizce Ortaklarımıza, 2009, 2010 ve 2011 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:**

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
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi
- Repo Ters Repo Yetki Belgesi
- 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.)
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi (Söz konusu belge yeniden faaliyet geçme sonrasında, aktif hale getirilmemiştir.)
- Vadeli Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi - Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'de

**9- İştiraklerimiz ve Bağlı Ortaklıklarımız:**

Şirketimizin Takasbank A.Ş.'nde iştiraki bulunmaktadır. İştiraklerle ilgili 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 30.06.2012 tarihi itibarıyla, personel mevcudu 13'dür. Dönem içinde faaliyetler bazında herhangi bir uyuşmazlık gözlemlenmemiştir.

Şirketimizin 30.06.2012 itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı ₺10.276'dır.

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.

### **14 –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 dizayn edilmiştir. 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 komiteisi, ücret ve performans arasındaki bağlantı, ücretlendirme dizaynı 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 maximum kontrol sahibi olmamamızı sağlamaktadır.

*Bir nitelikli çalışanın değişken ücretinin tespitinde kullanılan performans değerleme 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.

## **15- Yatırım ve Teşvikler**

Şirketin dönem içinde herhangi bir yatırımda bulunmamış ve teşvikten yararlanmamıştır.

## **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 Memurluęu’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 itibariyle 250.000 TL olan şirket sermayesi Şubat/2007 tarihi itibariyle ₺7.500.000 ’na ve Ocak/2008 itibariyle ₺13.500.000’na yükseltilmiştir. Kasım/2011 itibariyle de Şirket sermayesi ₺22.000.000’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 Sermaye Piyasası Kurulu 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.

### **B. Hizmet Üretimine İlişkin Faaliyet :**

Şirketimiz 2012 yılında portföy yöneticiliği faaliyetine başlamıştır. Şirketimizin İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'ndaki 3 aylık işlem hacmi ₺335.724.840,47, 6 aylık toplam işlem hacmi ise ₺547,739,583.65 olarak gerçekleşmiştir.

### C. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:

Şirketimizin 30.06.2012 itibariyle özkaynakları ₺16.956.275, aktif büyüklüğü ise ₺18.528.289'dir.

#### 01.01.2012- 30.06.2012 Dönemi Bilanço ve Gelir Tablosu:

	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmiş) 30 Haziran 2012	Önceki Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2011
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>13.313.628</b>	<b>16.084.842</b>
Nakit ve nakit benzerleri	2.122.454	10.438.464
Finansal yatırımlar	10.603.055	5.103.121
Ticari alacaklar	368.521	-
- İlişkili taraflardan alacaklar	368.521	-
Diğer dönen varlıklar	219.598	543.257
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>5.214.661</b>	<b>5.673.091</b>
Diğer alacaklar	273.937	271.762
Finansal yatırımlar	19.829	19.829
Maddi duran varlıklar	4.573.675	4.879.140
Maddi olmayan duran varlıklar	213.678	176.931
Diğer duran varlıklar	133.542	325.429
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>18.528.289</b>	<b>21.757.933</b>
	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmiş) 30 Haziran 2012	Önceki Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2011
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.547.215</b>	<b>2.694.289</b>
<b>Ticari borçlar</b>	957.088	2.232.616
<b>Diğer borçlar</b>	124.749	435.360
<b>Dönem karı vergi yükümlülüğü</b>	-	-
<b>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar</b>	457.322	-

<b>Diğer kısa vadeli yükümlülükler</b>	8.056	26.313
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>24.799</b>	<b>111.844</b>
<b>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar</b>	10.276	4.571
<b>Ertelenen vergi yükümlülüğü</b>	14.523	107.273
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>16.956.275</b>	<b>18.951.800</b>
<b>Ödenmiş sermaye</b>	22.000.000	22.000.000
<b>Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler</b>	149.515	149.515
<b>Geçmiş yıllar zararları</b>	(3.197.715)	(2.752.821)
<b>Dönem net zararı</b>	(1.995.525)	(444.894)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>18.528.289</b>	<b>21.757.933</b>

	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmiş) 1 Ocak - 30 Haziran 2012	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Nisan - 30 Haziran 2012	Önceki Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Aralık 2010- 31 Mayıs 2011	Önceki Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Mart- 31 Mayıs 2011
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER</b>				
Esas faaliyetlerden gelirler	1.076.024	569.633	-	-
<b>BRÜT KAR</b>	<b>1.076.024</b>	<b>569.633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Genel yönetim giderleri (-)	(3.566.566)	(1.708.646)	(166.262)	(100.448)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(134.019)	(130.858)	(9.821)	-
Araştırma ve geliştirme giderleri	(182)	(182)	-	-
Diğer faaliyet giderleri (-)	(66.196)	(66.134)	-	-
<b>FAALİYET KARI/(ZARARI)</b>	<b>(2.690.939)</b>	<b>(1.336.187)</b>	<b>(176.083)</b>	<b>(100.448)</b>
Finansal gelirler	612.102	351.253	294.748	152.919
Finansal giderler (-)	(9.438)	(9.438)	(14)	(12)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)</b>	<b>(2.088.275)</b>	<b>(994.372)</b>	<b>118.651</b>	<b>52.459</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)</b>	<b>92.750</b>	<b>94.757</b>	<b>6.162</b>	<b>-</b>
- Dönem vergi geliri/(gideri)	-	-	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	92.750	94.757	6.162	-
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)</b>	<b>(1.995.525)</b>	<b>(899.615)</b>	<b>124.813</b>	<b>52.459</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



<b>GELİR/(GİDER)</b>				
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)</b>	<b>(1.995.525)</b>	<b>(899.615)</b>	<b>124.813</b>	<b>52.459</b>

### **Temel Rasyolarımız:**

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Cari Oran	8.60	5.79	5.97
Toplam Borç/Toplam Aktif	8.48%	12.40%	12.90%
Toplam Borç/Özsermaye Oranı	9.27%	14.15%	14.81%
Brüt Kar Marjı	-	-	-
Net Kar Marjı	-	-	-

İlgili dönemlerde sermaye yeterliliği rasyolarımız SPK düzenlemelerine uygun ve SPK tarafından 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 : Andrew Millward  
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür: Ediz Alkoç  
Yönetim Kurulu Üyesi: Christopher Parsons  
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı: Aslı Haracçı

**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.

**Christopher Parsons:** Christopher Parsons, 1992 yılında Lancaster Üniversitesinden Politika Bilmi bölümünden mezun oldu. 1993-1997 yılları arasında Ernst Young Londra'da kıdemli denetçi olarak çalıştı. Bu sırada, 1997 yılında, the Institute of Chartered Accountants of England and Wales'in üyesi oldu. Parsons 1997-2007 yılları arasında, Doğu ve merkez Avrupa Birimi için Kıdemli Finans Müdürlüğü de olmak üzere Credit Suisse'de çeşitli görevlerde bulundu. 2007-2008 yıllarında, Renaissance Capital'de ve Russian Investment Bank'da CFO olarak çalıştı. 2008 yılında beri Morgan Stanley'de Doğu Avrupa'da CFO ve Baş İdari İşler Yöneticisi olarak çalışmaktadır. 2010 yılında beri Morgan Stanley Moscow Bank'da icra kurulu üyesidir.

**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.

#### **E- Yapılan Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri:**

Yoktur.

### **III. SONUÇ**

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

Saygılarımızla,

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür  
Ediz Alkoç

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yrd.  
Aslı Haracçı