

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.

01.01.2012-31.12.2012

Yıllık 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: 01.01.2012-31.12.2012

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
Christopher Parsons	Yönetim Kurulu Üyesi	25.05.2011-11.01.2013
Ediz Alkoç	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür	16.09.2011- Devam ediyor
Aslı Haracı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı	13.03.2012-Devam ediyor
Fikret Gökçe	Denetçi	25.05.2012-25.05.2013

*Türk Ticaret Kanunu'nun 359'uncu maddesine uyum için tüm yönetim kurulu üyelerimiz dönem içinde istifa edip, tekrar atanmışlardır. Ancak, 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 Aslı Haracı 25.05.2011 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.

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

Şirketin sermaye ve ortaklık yapısı 31.12.2012 itibarıyla aşağıdaki şekildedir.¹

Ortağın Adı Soyadı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay Adedi
Morgan Stanley International Holdings Inc.	21.999.824	2.199.982.400
MSL Incorporated	44	4.400
MS Financing Inc	44	4.400
MS 10020 Inc	44	4.400
Morgan Stanley International Incorporated	44	4.400
Toplam	22.000.000	2.200.000.000

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.

28.05.2012 tarihinde yapılan 2011 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu başkan ve üyelerimize, mülga 6762 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 334 ve 335'nci maddeleri uyarınca izin verilmiştir. Diğer taraftan, 2012 faaliyet yılı içinde yönetim kurulu üyelerimiz şirket ile ilgili işlem yapmamış ve 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. 31/12/2012 tarihi itibarıyla 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:

Dönem içinde esas sözleşme değişikliği yoktur.

h) Son Üç Yılda Dağıtılan Temettüleri ve Oranları:

¹ 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. Bu çerçevede, 27.02.2013 tarihinde Şirketimiz sermayesi 22.371.433,47 TL olarak tescil edilmiştir. Ortaklık oranlarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Şirketimizce Ortaklarımıza, 2009, 2010, ve 2011 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, 01.01.2012-31.12.2012 döneminde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 919.487 TL verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarı 46.042 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.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 TL olan şirket sermayesi Şubat/2007 tarihi itibarıyla 7.500.000 TL'na ve Ocak/2008 itibarıyla 13.500.000 TL'na, Kasım/2011 itibarıyla de 22.000.000 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. Belgenin iptal edilmesi için Sermaye Piyasası Kurulu'na Ocak 2013'te başvurulmuştur.)

a) Yatırımlara ilişkin bilgiler

Şirketin 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 denetçimiz 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 31.12.2012 tarihi itibarıyla Takasbank A.Ş.'nde %0,0083 oranında iştiraki bulunmaktaydı. Ancak 2013 Ocak ayında söz konu iştirak, 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 Denetçimiz DRT Bağımsız Denetim Ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. Söz konusu denetimlerde olumsuz görüş verilmemiştir.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası tarafından yapılan ve 15/07/2002 -15/07/2012 tarihleri arasındaki borsadışı sabit getirili menkul kıymet işlemlerine yönelik denetimde, Şirketimizin geçici kapalı olduğu dönemde, İMKB ve SPK teminatları nedeniyle yapılan dört adet kesin alım işleminin tescil ettirilmediği tespit edilmiştir. Şirketimiz söz konusu tescil işlemlerini gecikmeli olarak yapmış; 87,41 TL gecikme ücreti ödemiştir.

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 getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşamamışsa 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. 25.05.2012 tarihinde yapılan 2011 Yılı Olağan Genel Kurul kararları 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:

Şirketimiz 2012 yılında olağanüstü genel kurul toplantısı yapmamıştır.

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

Yoktur.

j) Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler:

Şirketimizin hakim ortağı olan Morgan Stanley International Holdings Inc ile, ona bağlı bir şirketle, onun yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına Şirketimizin yaptığı hukuki işlem 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 12 aylık işlem hacmi 955.355.275 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimizin 31.12.2012 itibarıyla özkaynakları 15.338.701 TL, aktif büyüklüğü ise 16.342.097 TL'dir.

31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BİLANÇO

	Cari Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2012	Önceki Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 31 Aralık 2011
VARLIKLAR		
Dönen Varlıklar	11.796.716	16.084.842
Nakit ve nakit benzerleri	4.684.247	10.438.464
Finansal yatırımlar	6.393.849	5.103.121
Ticari alacaklar	279.868	-
- İlişkili taraflardan alacaklar	279.868	-
Diğer dönen varlıklar	438.752	543.257
Duran Varlıklar	4.545.381	5.673.091
Diğer alacaklar	275.499	271.762
Finansal yatırımlar	26.129	19.829
Maddi duran varlıklar	3.974.977	4.879.140
Maddi olmayan duran varlıklar	222.410	176.931
Diğer duran varlıklar	46.366	325.429
TOPLAM VARLIKLAR	16.342.097	21.757.933
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	878.619	2.694.289
Ticari borçlar	199.493	2.232.616
Diğer borçlar	353.908	435.360
-İlişkili taraflara borçlar	226.928	

-Diğer	126.980	
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	317.163	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	8.055	26.313
Uzun Vadeli Yükümlülükler	124.777	111.844
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	27.550	4.571
Ertelenen vergi yükümlülüğü	97.227	107.273
ÖZKAYNAKLAR	15.338.701	18.951.800
Ödenmiş sermaye	22.000.000	22.000.000
Kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler	149.515	149.515
Geçmiş yıllar zararları	(3.197.715)	(2.752.821)
Dönem net zararı	(3.613.099)	(444.894)
TOPLAM KAYNAKLAR	16.342.097	21.757.933

31 ARALIK 2012 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU

	Cari Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Ocak 2012- 31 Aralık 2012	Önceki Dönem (Bağımsız denetimden geçmiş) 1 Aralık 2011- 31 Aralık 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri	3.926.065	-
Satış Maliyetleri (-)	(1.011.307)	-
BRÜT KAR/ZARAR	2.914.758	-
Genel yönetim giderleri (-)	(7.369.127)	(431.437)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(14.003)	-
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(182)	-
Diğer faaliyet gelirleri		
Diğer faaliyet giderleri (-)	(172.340)	-
FAALİYET KARI/(ZARARI)	(4.640.894)	(431.437)
Finansal gelirler	1.073.582	53.903
Finansal giderler (-)	(55.833)	(67.244)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	(3.623.145)	(444.778)
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)	10.046	(116)
- Dönem vergi geliri/(gideri)	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	10.046	(116)

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	(3.613.099)	(444.894)
DİĞER KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	(3.613.099)	(444.894)

Temel Rasyolarımız:

	31.12.2012	31.12.2011	30.11.2011
Cari Oran	13,43	5,97	10,13
Toplam Borç/ Toplam Aktif	6,14%	12,90%	8,60%
Toplam Borç/Özsermaye Oranı	6,54%	14,81%	9,41%
Brüt Kar Marjı	-	-	-
Net Kar Marjı	-	-	-

2012 yılında faaliyete geçmemiz ile birlikte, borçlarımız azalmış, cari oranımız yükselmiştir. Ancak, kar elde edemediğimizden karlılık oranlarımızı hesaplamak mümkün olamamıştır.

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 gitmeyi planlamaktadır. Ayrıca, 2013 yılında nakit bir sermaye artırımını planlanmaktadır.

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. Şirketimizin 2012 yılında kar elde edemediğinden, kar dağıtımını yapılmayacaktır.

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. Ancak daha önce de belirtildiği üzere, 2012 yılı yeniden faaliyete geçme yılı olarak nitelendirilmiştir. 2013 yılında ise Şirketimiz kar elde etmek için çalışacaktır.

Şirketimizin, 31.12.2012 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarının 38 nolu dipnotunda faiz oranı, kur ve likidite riskleri değerlendirilmiştir.

VII. Diğer Hususlar

a) Personel Hareketleri :

Şirketimizin 31.12.2012 tarihi itibarıyla, personel mevcudu 13'dür. Dönem içinde faaliyetler bazında herhangi bir uyuşmazlık gözlemlenmemiştir. Şirketimizin 31.12.2012 itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 27.550 TL'dir. Personelimize sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmaktadır.

b) Yıl İçinde Yapılan Bağışlar:

Yoktur.

c) 2012 Hesap Döneminin Kapanmasından Sonra Meydana Gelen Önemli Olaylar:

02.01.2013 tarihli yönetim kurulu kararı ile Şirketimizin sahip olduğu 10 kuruş nominal değerli 50,000 adet toplam 5.000 TL tutarında B grubu Takasbank hissesi, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na (İMKB), İMKB tarafından belirlenen fiyat olan 27.500 TL'ye satılmıştır.

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 olarak Sermaye Piyasası Kurulu ve TC Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın izni alınmış, sermaye artırımına ilişkin olağanüstü genel kurulumuz 19.02.2013 tarihinde yapılmış, olağanüstü genel kurul kararımız 27.02.2013 tarihinde tescil edilmiştir. Ortaklık oranlarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

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 düzeltilmesi 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 azaltılabilir 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 olmamamızı 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 başlamıştır. Bu çerçevede, Şirketimiz, 2013 yılını başarılı bir şekilde geçirmek için çalışmaya devam etmektedir.

Saygılarımızla,

Andrew David Millward

Yönetim Kurulu Başkanı

Ediz Alkoç

Aslı Haracçı

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı