



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**

Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.  
Kavak Sok. No: 29  
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00  
Fax +90 (216) 681 90 90  
Internet www.kpmg.com.tr

**YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU**

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu'na

**Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine  
İlişkin Rapor**

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. Şirketinin 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

*Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu'*

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

*Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu*

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 19 Mart 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

*Görüş*

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

**Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş. Şirketi'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
A member of KPMG International Cooperative



Alper Güven, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi  
19 Mart 2015  
İstanbul, Türkiye

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

**01.01.2014-31.12.2014**

**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.....	10
VII. Diğer Hususlar.....	10
VIII. Sonuç.....	11

## I. Genel Bilgiler

a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi: 01.01.2014-31.12.2014

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 2014 yılında 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
Wesley David White	Yönetim Kurulu Başkanı	20.06.2014- Devam ediyor
Tevfik Aksoy	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve	17.11.2014 –Devam ediyor
Mandhir Singh Mandair	Yönetim Kurulu Üyesi	05.03.2013- Devam ediyor
Andrew Millward	Yönetim Kurulu Başkanı	03.11.2011- 10.10.2014*
Ediz Alkoç	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür	16.09.2011- 11.06.2014**

\* Andrew David Millward 10.10.2014 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa etmiştir.

\*\*Ediz Alkoç, 11.06.2014 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa etmiş, Şirketimizdeki görevinden ayrılmıştır.

Yetki sınırları; Şirket esas sözleşmesinde belirtilen yetkileri haizdir.

Yönetim Kurulu üyeleri Wesley David White, Andrew David Millward'ın yerine seçilen Tevfik Aksoy ve Mandhir Singh Mandair 20.06.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'ndan itibaren 3 yıllık görev süresine sahiptir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin kısa özgeçmişlerine aşağıda yer verilmiştir:

**Wesley David White:** Wesley David White, EMEA bölgesi Döviz ve Gelişmekte Olan Piyasalar Alım Satım biriminin yöneticisidir. White, Morgan Stanley'de 2004 yılında Döviz Piyasaları Alım Satım biriminde başkan yardımcısı olarak işe başlamış ve son 10 yılda çeşitli görevlerde bulunmuştur. Daha önce 6 yıl JP Morgan'da çalışmıştır. White, Dublin Üniversite'sinden Ticaret ( Finans) lisans diplomasını 1997'de, Finansal Hizmetler lisansüstü diplomasını da 1998'de almıştır.

**Tevfik Aksoy:** Tevfik Aksoy, kariyerine 1989 yılında Aselsan Askeri Elektronik Sanayii'nde üretim planlama mühendisi olarak başlamış, daha sonra sırasıyla Başbakanlık Kamu Ortaklığı İdaresi, University of Delaware, Körfezbank, Bank Ekspres, Deutsche Bank, Phoenix ve Global Menkul Değerlerde çalışmıştır. Aksoy, 2004 yılından 2008 yılına kadar Deutsche Bank'ta Türkiye ve Balkanlar başekonomistliğini yapmış, daha sonra 2008 yılında Morgan Stanley'de Orta ve Dogu Avrupa, Orta Dogu ve Afrika bölgesi Ekonomik Araştırma Biriminden

sorumlu yönetici olarak çalışmaya başlamıştır. Tevfik Aksoy, 2014 yılı Ekim ayından itibaren Sabit Getirili Menkul Kıymetler Departmanında Yönetici Direktör olarak görev yapmaktadır.

**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 Merill Lynch’te çalıştı. New York ve Londra’da çeşitli görevlerde bulundu. Mandir Singh Mandair şu anda Morgan Stanley Avrupa ve Orta Doğu Finans Birim Başkanındır ve aynı zamanda küresel yasal kurumsal yönetim projesini yönetmektedir.

Şirketimizin Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat gereği Kredi Komitesi bulunmaktadır. Söz konusu komitenin üyeleri Wesley David White, Tevfik Aksoy ve Mustafa Duman’dır.

Şirketin sermaye ve ortaklık yapısı 31.12.2014 itibarıyla 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.

20.06.2014 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. 31.12.2014 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:

23.06.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, 6103 sayılı Türk Ticaret Kanununun Yürürlüğü ve Uygulama Şekli Hakkında Kanunun 22 nci maddesi gereğince Şirket Esas Mukavelesinin 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ile uyumlu hale getirilmesi için; Ana Sözleşmenin “Amaç ve Konu” başlıklı Madde 3, “Şirketin Merkezi ve Şubeleri” başlıklı Madde 4, “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı Madde 9, “Şirketi Temsil ve İlam Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Taksimi” başlıklı Madde 10, “Denetçiler Görevleri ve Bağımsız Denetleme” başlıklı Madde 11, “Genel Kurul” başlıklı Madde 12, “Toplantılarda Komiser Bulunması” başlıklı Madde 13, “ “Senelik Raporlar” başlıklı Madde 14, “İlan” başlıklı Madde 15, “Kar’ın Tespit ve Dağıtım” başlıklı Madde 17, “İhtiyat Akçesi” başlıklı Madde 18, “Tahvil İhracı ve Kendi Mali Yükümlülüklerini İçeren Evrak İhdas Yasağı” başlıklı Madde 19, “Şirketin Sona Ermesi” başlıklı Madde 21, “Kendiliğinden Sona Erme” başlıklı Madde 22’nin eski ve yeni şekilleri ayrı ayrı okunduktan sonra yapılan müzakere ve oylama sonunda Ana Sözleşmenin “Amaç ve Konu” başlıklı Madde 3, “Şirketin Merkezi ve Şubeleri” başlıklı Madde 4, “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı Madde 9, “Şirketi Temsil ve İlam Yönetim Kurulu Üyelerinin Görev Taksimi” başlıklı

Madde 10, “Denetçiler Görevleri ve Bağımsız Denetleme” başlıklı Madde 11, “Genel Kurul” başlıklı Madde 12, “Toplantılarda Komiser Bulunması” başlıklı Madde 13, “ “Senelik Raporlar” başlıklı Madde 14, “İlan” başlıklı Madde 15, “Kar’ın Tespit ve Dağıtımı” başlıklı Madde 17, “İhtiyat Akçesi” başlıklı Madde 18, “Tahvil İhracı ve Kendi Mali Yükümlülüklerini İçeren Evrak İhdas Yasağı” başlıklı Madde 19, “Şirketin Sona Ermesi” başlıklı Madde 21, “Kendiliğinden Sona Erme” başlıklı Madde 22’nin tadil edilmesine karar verilmiştir. Söz konusu Genel Kurul 26.06.2014 tarihinde tescil ve 01.07.2014 tarihinde ilan edilmiştir.

h) Son Üç Yılda Dağıtılan Temettü ve Oranları:

Şirketimizce Ortaklarımıza, 2011, 2012 ve 2013 yıllarında temettü dağıtılmamıştır.

i) Varsa, çıkarılmış bulunan menkul kıymetlerin (tahvil, kâr ve zarar ortaklığı, finansman bonosu, 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, 01.01.2014-31.12.2014 döneminde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 1.396.717,30 TL; verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarı 0 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’ye ve Ocak/2008 itibarıyla 13.500.000 TL’ye, Kasım/2011 22.000.000 TL’ye, Şubat 2013 itibarıyla de 22.371.433,47 TL’ye, Mayıs 2013 itibarıyla 34.371.433,47 TL’ye yükseltilmiştir.

Şirketimiz, 2012 yılında, Sermaye Piyasası Kurulu’ndan Repo Ters Repo Yetki Belgesi<sup>1</sup> 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. 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.

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:

<sup>1</sup> Sermaye Piyasası Kurulu’nca Şirketimize 21.02.2012 tarihinde verilen 283 no’lu Menkul Kıymetlerin Geri Alma (Repo) veya Satma (Ters Repo) Taahhüdü ile Alım Satım Yetki Belgesi’nin; Sermaye Piyasası Kurulu’nun 16/12/2014 tarihli 2014 /34 sayılı bülteninde yayınlanan 16/12/2014 tarih ve 35/1256 sayılı kararında “Mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nda bir sermaye piyasası faaliyeti olarak tanımlanmış olan repo ve ters repo işlemlerinin 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nda yatırım hizmet ve faaliyetleri ile yan hizmetler kapsamında sayılmadığı dikkate alınarak daha önce mülga 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca Kuruldan alınmış olan tüm Repo – ters repo yetki belgelerinin geçersiz sayılması” hükmü uyarınca; sicilden terkinin 29.01.2015 tarihinde gerçekleşmiş, 04.02.2015 tarih ve 8751 tarihli TTSG’de yayımlanmıştır.

- Alım Satım Aracılık Yetki Belgesi
- Portföy Yöneticiliği 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

Şirketimiz yukarıda da ifade edildiği üzere aracılık sektöründe hizmet vermektedir. Şirketimiz Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarında 2014 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 2013 işlem hacmi 1,319,766,035 TL iken 2014 yılında 2.570.894.448 TL 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 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:

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 TL değerindeki Borsa İstanbul A.Ş. (C) grubu ortaklık payları Şirketimizin satılmaya hazır portföyünde sınıflandırılmıştır.

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 AKİS 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. Bunların dışında, 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.

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. 01.12.2014- 31.12.2014 dönemine ait finansal tablolarından, Şirketimiz 10,649,012 TL kar ederek hedefini gerçekleştirdiği görülmektedir.

20.06.2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda alınan kararlar yerine getirilmiştir.

ı) 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:

2014 yılında Olağanüstü Genel Kurul yapılmamıştır.

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 2014 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:

Şirketimiz, yeniden aktif olduğu 2012 yılını zarar ile kapatmıştır. 2013 ve 2014 yıllarında ise Şirketimiz kar 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:

Şirketimizin Borsa İstanbul A.Ş. Borçlanma Araçları Piyasası'ndaki 12 aylık işlem hacmi 2.570.894.448 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin 2013 te 14.567.634 TL olan geliri, 2014'te 21.738.554 TL'ye yükselmiştir.

Şirketimizin 31.12.2014 itibariyle özkaynakları 44.582.136 TL, aktif büyüklüğü ise 49.512.814 TL'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](http://www.kap.gov.tr) adresinden ve Şirketimiz internet adresi olan <http://www.morganstanley.com.tr>'den ulaşılabilir.



BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2014 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
<b>VARLIKLAR</b>	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>46.917.003</b>	<b>30.521.540</b>
Nakit ve nakit benzerleri	5.768.797	4.656.037
Finansal yatırımlar	27.536.594	25.158.575
Ticari alacaklar	13.028.672	203.194
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	12.936.227	163.249
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	92.445	39.945
Peşin ödenmiş giderler	514.607	434.452
Diğer dönen varlıklar	68.333	69.282
<b>Duran varlıklar</b>	<b>2.595.811</b>	<b>4.407.337</b>
Finansal yatırımlar	159.711	159.711
Diğer alacaklar	305.711	281.650
Maddi duran varlıklar	2.130.389	3.092.271
Maddi olmayan duran varlıklar	-	12.209
Ertelenmiş vergi varlığı	-	861.496
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>49.512.814</b>	<b>34.928.877</b>
	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
<b>KAYNAKLAR</b>	<b>31 Aralık 2014</b>	<b>31 Aralık 2013</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>4.874.220</b>	<b>971.799</b>
Ticari borçlar	-	76.892
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	132.374	114.727
Diğer borçlar	302.907	251.792
- İlişkili taraflara diğer borçlar	302.907	251.792
Kısa vadeli karşılıklar	657.121	143.924
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	657.121	143.924
Dönem karı vergi yükümlülüğü	1.754.119	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	2.027.699	384.464
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>56.458</b>	<b>31.666</b>
Uzun vadeli karşılıklar	39.590	31.666
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	39.590	31.666
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	16,868	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>44.582.136</b>	<b>33.925.412</b>
Ödenmiş sermaye	34.371.433	34.371.433
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	149.515	149.515
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	10.481	2.769
- Diğer kazanç/(kayıplar)	10.481	2.769
Geçmiş yıllar zararları	(598.305)	(7.182.247)
Net dönem karı	10.649.012	6.583.942
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>49.512.814</b>	<b>34.928.877</b>

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR VEYA ZARAR TABLOSU

	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
Satışlar	21.738.554	14.567.634
<b>BRÜT KAR</b>	<b>21.738.554</b>	<b>14.567.634</b>
Genel yönetim giderleri	(11.389.554)	(10.234.246)
Pazarlama giderleri	(62.738)	(30.243)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	1.996.752	630.814
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(718.723)	(111.865)
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>11.564.291</b>	<b>4.822.094</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.715.276	802.433
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI</b>	<b>13.279.567</b>	<b>5.624.527</b>
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri</b>	<b>(2.630.555)</b>	<b>959.415</b>
- Dönem vergi gideri	(1.754.119)	-
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(876.436)	959.415
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI</b>	<b>10.649.012</b>	<b>6.583.942</b>
<b>DÖNEM KARI</b>	<b>10.649.012</b>	<b>6.583.942</b>

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ  
31 ARALIK 2014 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU

	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	1 Ocak - 31 Aralık 2014	1 Ocak - 31 Aralık 2013
<b>DÖNEM KARI</b>	<b>10.649.012</b>	<b>6.583.942</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:</b>		
<i>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</i>		
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	9.640	3.461
- Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin ertelenmiş vergi	(1.928)	(692)
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİR</b>	<b>7.712</b>	<b>2.769</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)</b>	<b>10.656.724</b>	<b>6.586.711</b>

## Temel Rasyolarımız:

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Cari Oran	9,63	31,41	13,43
Toplam Borç/ Toplam Aktif	9,96%	2,78%	6,14%
Toplam Borç/Özsermaye Oranı	11,06%	2,96%	6,54%
Brüt Kar Marjı	100,00%	100%	-
Net Kar Marjı	48,99%	45,20%	-

2012 yılında faaliyete geçmemiz ile birlikte, borçlarımız azalmış, cari oranımız yükselmiştir. 2013 yılında yukarıda görülen rasyolardan da anlaşıldığı üzere, Şirketimizin finansal durumu iyileşmiştir. 2014 yılında ise finansal iyileşme devam etmiş, 2015 yılında ödenecek vergiler nedeniyle borçlanma rasyolarında yükselme olmuştur.

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:

Yoktur.

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

Şirketimiz ağırlıklı olarak portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı hizmeti vermekte, kendi portföyü ile ilgili önemli bir pozisyon almamaktadır. Bu anlamda önemli bir finansal riski bulunmamaktadır. Ayrıca şirketimizin faaliyet konusu ile ilgili operasyonel ve mevzuat risklerinin şirket finansal performansına etkisini minimize edecek düzenli kontroller uygulanmaktadır.

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 31.12.2014 tarihi itibarıyla, personel mevcudu 12'dir. Şirketimizin 31.12.2014 itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 39.590 TL'dir. Personelimize sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmaktadır.

Toplu Sözleşme uygulaması Şirketimizde bulunmamaktadır.

b) 31.12.2014 Hesap Döneminin Kapanmasından Sonra Meydana Gelen Önemli Olaylar:

Şirketimiz, 24.01.2015 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, dördüncü yönetim kurulu üyesi olarak Murat Pinhas'ı seçmiştir. Söz konusu Genel Kurul Toplantı Tutanağı 17.02.2015 tarihinde tescil, 23.02.2015 tarihinde ilan 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 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 çalışanların "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 2014 yılını net karla kapatmıştır. 2015 yılında da bu yönde çalışmaya devam edecektir.

Saygılarımızla,

Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Tevfik Aksoy

Yönetim Kurulu Üyesi  
Murat Pinhas