

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.

01.01.2012-30.09.2012

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

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
- 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.)
- Halka Arza Aracılık Yetki Belgesi (Söz konusu belge yeniden faaliyet geçme sonrasında, aktif hale getirilmemiştir.)

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 :

MORGAN STANLEY
Menkul Değerler A.Ş.
Esentepe Büyükdere Caddesi No:171
Metrocity İş Merkezi A Blok Kat:24
34330 1.Levha Şişli İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 076 3264

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

11- Personel Hareketleri :

Şirketimizin 30.09.2012 tarihi itibariyle, personel mevcudu 14'dür. Dönem içinde faaliyetler bazında herhangi bir uyumsuzluk gözlemlenmemiştir.

Şirketimizin 30.09.2012 itibariyle kıdem tazminatı karşılığı ₺ 13.129'dir.

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 tasarlanmıştır. Ücretlendirme politikasının ana kaynaklarından biri olan çalışan sözleşmelerinde yer aldığı gibi ve diğer bir ana kaynak olan Personel El kitabı ile uyumlu olarak, Morgan Stanley ücretlendirme politikası toplam ücret kavramına dayalıdır ve çalışanlarını “performans için ödeme” felsefesi ile motive etmektedir. Ek olarak, ücretlendirmeye ilişkin SPK ilkelerinin bir çok kısmı Morgan Stanley Yatırımcı İlişkileri web sitesinde herkese açık olarak yer verilen Morgan Stanley'nin Yıllık Vekaletname ve Ücretlendirme Açıklaması ile uyumludur. Bu açıklamalar, Ücretlendirme komitesi, ücret ve performans arasındaki bağlantı, ücretlendirme tasarımı ve yapısı, risk düzeltmesi ve uzun süreli teşvikler hakkındaki detayları açıklamaktadır.

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

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

Yukarıda özetlendiği üzere, Morgan Stanley, toplam ücret (ödül) metodolojisine sahiptir ki bu toplam ücretteki hareket, çalışanın organizasyon için değerini ve göreceli performansını işaret etmektedir. Toplam ücreti azaltabilme esnekliği, eğer bu alınması gereken doğru karar ise,

bizim değişken ücreti hiç vermeyebileceğimiz anlamına gelmektedir. Değişken ücret ile toplam ücret arasında minimum bir oran olmaması bizim, ücretlendirme maliyeti üzerinde maksimum kontrol sahibi 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 :

Diğer borçlar	418.588	435.360
- İlişkili tarafa borçlar	230.869	
- Diğer	187.719	
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	-
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	785.479	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	8.056	26.313
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13.129	111.844
Kıdem tazminatı karşılığı	13.129	4.571
Ertelenen vergi yükümlülüğü	-	107.273
ÖZKAYNAKLAR	15.732.852	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	(3.218.948)	(444.894)
TOPLAM KAYNAKLAR	16.972.098	21.757.933

30 EYLÜL 2012 TARİHİNDE SONA EREN ARA DÖNEME AİT KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Ocak 2012 - 30 Eylül 2012	Cari Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Temmuz 2012 - 30 Eylül 2012	Önceki Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Aralık 2010- 31 Ağustos 2011	Önceki Dönem (Bağımsız incelemeden geçmemiş) 1 Haziran 2011 - 31 Ağustos 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER				
Esas faaliyetlerden gelirler	1.814.178	738.154	-	-
BRÜT KAR	1.814.178	738.154	-	-
Genel yönetim giderleri (-)	(5.692.718)	(2.171.356)	(792.220)	(604.048)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(233.825)	(99.806)	(9.821)	-
Araştırma ve geliştirme giderleri	(182)	-	-	-
Diğer faaliyet giderleri (-)	(136.154)	(59.507)	-	-
FAALİYET KARI/(ZARARI)	(4.248.701)	(1.592.516)	(802.041)	(604.048)
Finansal gelirler	877.862	422.459	453.970	340.428
Finansal giderler (-)	(13.034)	(3.704)	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	(3.383.873)	(1.173.760)		

VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)			(348.071)	(263.620)
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/(gideri)	164.925	72.175	(16.592)	(16.592)
- Dönem vergi geliri/(gideri)	-	-	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	164.925	72.175	(16.592)	(16.592)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	(3.218.948)	(1.101.585)	(364.663)	(280.212)
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	-	-	-	-
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/(GİDER)	(3.218.948)	(1.101.585)	(364.663)	(280.212)

Temel Rasyolarımız:

	30.09.2012	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011
Cari Oran	9.9	8.6	5.79	5.97
Toplam Borç/Toplam Aktif	7.30%	8.48%	12.40%	12.90%
Toplam Borç/Özsermaye Oranı	7.88%	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 Haracı

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 Bilimi 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,



Ediz Alkoç

MORGAN STANLEY
Menkul Değerler A.Ş.
Esenyolpe Büyükdere Caddesi No:171
Metrocity İş Merkezi A Blok Kat:24
34330 Levent Şişli İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 076 000 3264



Aslı Haracçı

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve
Genel Müdür

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Yardımcısı