

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.

01.01.2020 - 31.12.2020

Faaliyet Raporu

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

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

1) Görüş

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 01/01/2020–31/12/2020 hesap dönemine ait tam set finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolara ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2020 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 24 Mart 2021 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- b) Yıllık faaliyet raporunu; şirketin o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, şirketin gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
 - Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
 - Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
 - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Müjde Aslan'dır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**

Müjde Aslan, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 24 Mart 2021

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	11
VII. Diğer Hususlar	11
VIII. Sonuç	12

I. Genel Bilgiler

a) Raporun ilgili olduğu hesap dönemi: 01.01.2020 - 31.12.2020

b) Şirketin ticaret ünvanı, 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 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
Tevfik Aksoy	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	17.11.2014 - 07.02.2020
Kai Richard Pohl	Yönetim Kurulu Üyesi	25.09.2019 - 23.01.2020
David Edward Michael Best	Yönetim Kurulu Başkanı	26.06.2019 - Devam ediyor
Christopher Edward Beatty	Yönetim Kurulu Üyesi	24.02.2020 - Devam ediyor
Mustafa Duman	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	04.02.2020 - Devam ediyor

Yetki sınırları; Şirket esas sözleşmesinde belirtilen yetkileri haizdir.

Dönem içinde görev yapan Yönetim Kurulu Üyelerinin kısa özgeçmişlerine aşağıda yer verilmiştir:

David Edward Michael Best: David Best, Morgan Stanley’de Yönetici Direktördür ve EMEA bölgesi Yardımcı COO’sudur. David Best Morgan Stanley’ye 1997 yılında Finans Departmanında başlamış daha sonra Kurumsal Menkul Kıymetler Departmanında çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2012 yılında Yönetici Direktör olmuştur. 2014 yılında Morgan Stanley UK Group Pension Trustee Limited’e Yönetim Kurulu Başkanı olarak, 2016 yılında MS Bank AG’nin Danışman Yönetim Kurulu’na üye olarak atanmıştır. 2017 yılında ise İngiliz Bankacılık Birliği’nin Yönetiminde çeşitli görevler almıştır. David Best, Manchester’daki Victoria Üniversitesi mezunu ve serbest mali müşavirdir.

Mustafa Duman: Mustafa Duman, farklı finansal şirketlerde iç denetim, hazine, risk yönetimi ve finans rollerinde çalışarak kazanılmış 27 yıllık bankacılık ve finansal piyasalar deneyimine sahiptir. 2007 yılına kadar iç denetim, hazine, risk yönetimi alanlarında bankalarda çalıştı. Daha sonra Morgan Stanley’ye CFO olarak geçti. Finansa ek olarak altyapı birimlerini ve önemli geçiş ve değişim projelerini yönetti. 2015-2020 tarihleri arasında Ortadoğu ve Africa bölgesi Finans biriminin yöneticisiydi. 2015’den beri Morgan Stanley Suudi Arabistan’ın Denetim Komitesindedir. 2020 yılından beri Mustafa Duman, MSMD’nin Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdüdür.

Christopher Edward Beatty: 2000 yılında Morgan Stanley Grubuna katılan Christopher Beatty, 2019 yılında Frankfurt'a yerleşmeden önce New York, Londra ve Hong Kong'da çeşitli görevlerde bulunmuştur. Beş yıl boyunca Morgan Stanley Elektronik Alım Satım Biriminde, müşteri alım satım altyapısına ve risk sistemlerine odaklanarak bölgesel ve küresel pozisyonlarda çalışmıştır. Christopher Beatty yaklaşık 10 yılını İş Birimi Risk Yönetimi Departmanında piyasa riski, piyasa dışı risk, operasyonel ve düzenleyici riskler üzerinde çalışmıştır. Bu dönemde, 2008 -2012 yıllarında IED Risk Yönetimi Başkanlığı ve Asya ISG Risk Yönetimi Başkanlığı ve 2015-2019 yılları arasında Asya IED Operasyon Başkanlığı yapmıştır. Christopher Beatty, Kurumsal Menkul Kıymetler Grubu Kıta Avrupası Grubunda Operasyon Başkanıdır ve Morgan Stanley'nin Avrupa'daki bazı şirketlerinin kurullarında görev yapmaktadır.

Şirketin sermaye ve ortaklık yapısı 31.12.2020 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. Şirketimizde, bireysel portföy yönetimi, işlem aracılığı, operasyon, mali işler, bilgi işlem, idari işler, araştırma ve iç denetim birimleri bulunmaktadır.

29.09.2020 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. 31.12.2020 tarihi itibarıyla personel sayısı 11 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:

Yoktur.

h) Son Üç Yılda Dağıtılan Temettüleri ve Oranları:

Şirketimizce Ortaklarımıza, 2018, 2019 ve 2020 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, 01.01.2020-31.12.2020 döneminde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 1.907.884 TL'dir. Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar yoktur.

III. Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketin araştırma geliştirme faaliyeti bulunmamaktadır.

IV. Şirket faaliyetleri ve faaliyetlere ilişkin önemli gelişmeler

30 Ekim 1990 tarihinde Türkiye'de kurulan "Arıgil Menkul Değerler A.Ş."ni Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 27 Ekim 2006 tarih ve B.02.1.SPK.0.16-1733-20066 No'lu izin yazısına istinaden satın alan Morgan Stanley şirketin ticari ünvanını 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 değiştirmiştir. Satın alma tarihi itibarıyla 250.000 TL olan şirket sermayesi Mayıs 2013 itibarıyla 34.371.433,47 TL'na yükseltilmiştir.

2015 yılında yeni Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde SPK'ya başvuran Şirketimiz "Kısmi Yetkili Aracı Kurum" olarak yetkilendirilmiş olup, aşağıdaki tabloda yer alan kapsamda yatırım hizmet ve faaliyetlerinde bulunmaya izinlidir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 29.12.2016 tarih ve 37 sayılı kararı uyarınca, Şirketimizin emir iletimine aracılık faaliyet izni, kendi talebimiz çerçevesinde 31.12.2016 tarihi itibarıyla iptal edilmiştir.

Yatırım Hizmet ve Faaliyet İzinleri			
I.	Emir İletimine Aracılık Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında
i.	Paylar		
ii.	Diğer menkul kıymetler		
iii.	Kaldıraçlı alım satım işlemleri		
iv.	Paya dayalı türev araçlar		
v.	Pay endekslerine dayalı türev araçlar		
vi.	Diğer türev araçlar		
II.	İşlem Aracılığı Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında
i.	Paylar		
ii.	Diğer menkul kıymetler	X	
iii.	Kaldıraçlı alım satım işlemleri		
iv.	Paya dayalı türev araçlar		
v.	Pay endekslerine dayalı türev araçlar		
vi.	Diğer türev araçlar		
III.	Portföy Aracılığı Faaliyeti	Yurt içinde	Yurt dışında
i.	Paylar		
ii.	Diğer menkul kıymetler		
iii.	Kaldıraçlı alım satım işlemleri		
iv.	Paya dayalı türev araçlar		
v.	Pay endekslerine dayalı türev araçlar		

Yatırım Hizmet ve Faaliyet İzinleri			
vi.	Diğer türev araçlar		
IV.	Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti		X
V.	Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti		
VI.	Halka Arza Aracılık Faaliyeti		
6.1.	Aracılık yüklenimi		
6.2.	En iyi gayret aracılığı		
VII.	Saklama Hizmeti		
7.1.	Sınırlı Saklama Hizmeti		X
7.2.	Genel Saklama Hizmeti		

Şirketimiz yukarıda da ifade edildiği üzere aracılık sektöründe hizmet vermektedir. Şirketimizin Borsa İstanbul A.Ş. Borçlanma Araçları Piyasası'ndaki işlem hacmi 2019 yılında 464.618.381 TL iken 2020 yılında 170.083.804,91 TL olmuştur. Bu işlemler, Şirket portföyüne yapılanlar hariç, portföy yöneticiliği altında yer alan müşterimiz için yapılmıştır. Şirketimizin portföy yönetimi için 1 tane müşterisi vardır.

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.

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 belirtilmiş olup kayıtlarımızdaki güncel değeri 1.517.254 TL'dir.

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 Denetimimiz DRT Bağımsız Denetim Ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. Ayrıca PwC YMM A.Ş., Şirketimiz ile imzaladığı Vergi Denetimi 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 SPK düzenlemeleri uyarınca Bilgi Sistemleri dış denetimi gerçekleştirilmiştir.

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:

01.01.2020 - 31.12.2020 dönemine ait finansal tablolarından, Şirketimizin 6.908.785 TL zarar ettiği görülmektedir.

29.09.2020 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:

Yoktur.

i) Yıl içinde yapılan 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 2020 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 2020 yılında da 2019 yılında olduğu gibi ana gelirini portföy yöneticiliği faaliyetinden 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 170.083.804,91 TL olarak gerçekleşmiş ve Şirketimizin 2019 yılında 11.461.038 TL olan kar tutarı, portföy yönetimi gelirlerindeki düşüş nedeniyle 2020 yılında 6.908.785 TL zarara dönmüştür.

Şirketimizin 31.12.2020 itibarıyla özkaynakları 70.095.030 TL, aktif büyüklüğü ise 78.039.022 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 adresinden ve Şirketimiz internet adresi olan <http://www.morganstanley.com.tr>'den ulaşılabilir.

BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ
31 ARALIK 2020 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
VARLIKLAR	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Dönen varlıklar	70.149.761	78.580.361
Nakit ve nakit benzerleri	7.515.638	14.964.383
Finansal yatırımlar	58.198.140	60.404.085
Ticari alacaklar	3.710.349	2.398.307
<i>-İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>3.626.313</i>	<i>2.388.833</i>
<i>-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>84.036</i>	<i>9.474</i>
Peşin ödenmiş giderler	259.460	368.202
Diğer dönen varlıklar	466.174	445.384
Duran varlıklar	7.889.261	9.991.889
Finansal yatırımlar	1.517.254	1.517.254
Diğer alacaklar	89.173	88.098
<i>-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	<i>89.173</i>	<i>88.098</i>
Ertelenmiş vergi varlığı	-	447.045
Maddi duran varlıklar	5.701.949	7.177.974
Maddi olmayan duran varlıklar	580.885	761.518
TOPLAM VARLIKLAR	78.039.022	88.572.250

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2020 TARİHLİ FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Bağımsız denetimden Geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
KAYNAKLAR	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Kısa vadeli yükümlülükler	7.117.170	7.910.752
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	27.436	279.683
Diğer borçlar	3.947.322	2.755.775
- <i>İlişkili taraflara diğer borçlar</i>	3.660.011	2.371.665
- <i>İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar</i>	287.311	384.110
Kısa vadeli karşılıklar	1.186.673	2.935.121
- <i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar</i>	1.186.673	2.935.121
Kiralama işlemlerinden borçlar	1.544.930	951.147
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	493.773
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	410.809	495.253
Uzun vadeli yükümlülükler	826.822	3.643.895
Uzun vadeli karşılıklar	716.919	785.877
- <i>Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar</i>	716.919	785.877
Kiralama işlemlerinden uzun vadeli borçlar	-	2.858.018
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	109.903	-
ÖZKAYNAKLAR	70.095.030	77.017.603
Ödenmiş sermaye	34.371.433	34.371.433
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	2.076.636	1.489.783
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(109.236)	(95.448)
Geçmiş yıllar karları	40.664.982	29.790.797
Net dönem karı / (zararı)	(6.908.785)	11.461.038
TOPLAM KAYNAKLAR	78.039.022	88.572.250

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2020 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT
KAR VEYA ZARAR VE DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	1 Ocak - 31 Aralık 2020	1 Ocak - 31 Aralık 2019
Satış Gelirleri	7.773.756	28.136.616
BRÜT KAR	7.773.756	28.136.616
Genel yönetim giderleri	(18.687.888)	(25.593.791)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	(71.859)	(154.333)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	101.643	628.840
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(1.678.033)	(1.399.147)
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	(12.562.381)	1.618.185
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	6.213.991	13.247.345
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/(ZARARI)	(6.348.390)	14.865.530
Sürdürülen faaliyetler vergi (gideri)/geliri	(560.395)	(3.404.492)
- Dönem vergi gideri	-	(3.778.891)
- Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(560.395)	374.399
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	(6.908.785)	11.461.038
DÖNEM KARI / (ZARARI)	(6.908.785)	11.461.038
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER		
<i>Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar</i>	(13.788)	5.705
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları	(17.235)	7.131
-Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelire ilişkin ertelenmiş vergi	3.447	(1.426)
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	(6.922.573)	11.466.743

Temel Rasyolarımız:

	31.12.2020	31.12.2019
Cari Oran	10.15%	10.07%
Toplam Borç/ Toplam Aktif	10.18%	13.05%
Toplam Borç/Özsermaye Oranı	11.33%	15.00%
Brüt Kar Marjı	100.00%	100.00%
Net Kar Marjı	-88.87%	40.73%

2020 yılında Cari Oran, 2019 yılına göre %0,8'e yükselmiştir. Şirket yüksek bir Cari Orana sahiptir ve bu şirketin likidite gücünün ve kısa vadeli borçlarını karşılama kapasitesinin iyi olduğunun göstergesidir. Toplam Borçların Aktiflere oranı %10,18 seviyesindedir ve düşük bir borçluluğa işaret etmektedir. Toplam Borçların Özsermayeye oranı %11,33'dür. Şirket güçlü bir özsermaye seviyesi ile faaliyet göstermektedir. Net Kar Marjı zarar eksiye dönmüştür.

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 dağıtımı 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:

Şirketimizin 31.12.2020 tarihi itibarıyla tek müşterisi grup şirketimiz olan Morgan Stanley International Plc'dir. Şirketimizin bu çalışma yapısı nedeniyle, satış ve karlılık ile ilgili bir riski bulunmamaktadır. Borç/öz kaynak oranları da düşüktür.

VII. Diğer Hususlar

a) Personel Hareketleri :

Şirketimizin 31.12.2020 tarihi itibarıyla, personel mevcudu 11'dir. Şirketimizin 31.12.2020 itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 365.795 TL ve kullanılmamış izin karşılığı 540.350 TL'dir. Personelimize sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmaktadır.

Toplu Sözleşme uygulaması Şirketimizde bulunmamaktadır.

b) 31.12.2020 Hesap Döneminin Kapanmasından Sonra Meydana Gelen Önemli Olaylar:
Yoktur.

c) Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler

Bu ücretlendirme açıklaması, Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.'de ücretlendirme ile ilgili ilkeleri açıklamaktadır. Bu açıklamada belirtilen politika ve ilkelerden bazıları küresel anlamda Morgan Stanley, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri için de geçerlidir.

Morgan Stanley, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile birlikte, hissedarlara ve Şirket stratejisine uyumlu, sorumlu ve etkili bir tazminat programına bağlıdır, motive edici ve rekabetçi bir yapıya sahiptir ve kurumsal yönetim, risk yönetimi ve düzenleyici ilkeler bazında mevcut en iyi uygulamaları kullanmaktadır.

Morgan Stanley'nin Küresel Ücret Politikası, Firma'nın; Müşterilere Öncelik Tanımak, Müstesna Fikirler ile Yol Almak, Doğru Olanı Yapmak ve Sunulan Değeri Geri Vermek gibi temel değerleri ile desteklenmektedir. Şirket stratejisi, değerlerimizle tutarlı bir şekilde hareket etmeyi teşvik eder ve güçlü yönetim süreçleri ile bu uygulamalar takip edilir.

Bu Politika dört temel hedefi yerine getirmek için tasarlanmıştır; sürdürülebilir performans sağlamak, üst düzey yetenekleri kendine çekmek ve elde tutmak, aşırı risk almaktan kaçınmak ve ücretlendirme politikasını hissedarların çıkarlarıyla uyumlaştırmak. Morgan Stanley ücretlendirme politikası 'toplam ödül' kavramına dayanır ve çalışanları "performansa göre ödeme" felsefesiyle motive eder; bunun yanında Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirlemiş olduğu birçok ücretlendirme ilkesi ile uyumludur. Morgan Stanley'nin Küresel Ücretlendirme Politikası ve ücret uygulamaları ile ilgili daha fazla bilgi, Şirketin Morgan Stanley Yatırımcı İlişkileri internet sitesinde kamuya açık bir şekilde yayınlanan yıllık vekaletname beyannamesi bölümünde yer almaktadır. Vekaletname beyannamesi, Şirketin Küresel Ücretlendirme Kurulu'nun niteliği, rolü ve yetkisi, ücret ve performans, ücret tasarımı ve yapısı, risk düzenlemesi ve uzun vadeli teşvikler arasındaki bağlantılar hakkında bilgi içerir.

Morgan Stanley aşağıda açıklanan alanlarda SPK Ücretlendirme Politikalarını uygulamamaktadır:

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.

Morgan Stanley, yukarıda belirtildiği üzere 'toplam ödül' felsefesine sahiptir; toplam ödüldeki hareket, her çalışan için her yıl o çalışanın organizasyondaki göreceli performansını yansıtmaktadır. Şirket, risk yönetimi, performans ve davranışları göz önünde bulundurarak değişken ücret politikasını ayarlama ve dolayısıyla gerektiğinde bu değişken ücreti azaltma veya ortadan kaldırma esnekliğini elinde tutmaktadır. Değişken maaş ve toplam maaş arasında asgari oran bulunmaması, Şirketin ücret masraflarını maksimum bir şekilde kontrol altında tutmasını ve sonrasında ücret, performans, davranış ve risk arasındaki bağı daha da güçlendirmesini 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.

Değişken ücretin göz önünde bulundurulmasına yönelik çalışanın uygunluğu isteğe bağlıdır ve iç ve dış kıyaslamaların yanı sıra bir dizi finansal ve stratejik önlemi yansıtan devamlı ve çok boyutlu bir sürece tabidir. Sonuçlara yönelik performans değerlendirmesi ve iletişim değişken ücretler belirlenmeden önce gerçekleşir. Sonuç olarak, değişken ücret belirlenirken performans değerlendirme sonuçları dikkate alınmaktadır.

VIII. Sonuç

Şirketimiz 2020 yılını zararla kapatmıştır. 2021 yılında karlılığa yönelik çalışmaya devam edecektir.

Saygılarımızla,

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mustafa Duman

Yönetim Kurulu Üyesi
Christopher Beatty