



Bağımsız Denetçi Görüşü

Bağımsız Denetim Kuruluşu
Denetim Türü
Denetim Sonucu

AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Sürekli
Olumlu

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Morgan Stanley Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

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

Morgan Stanley Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2016 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") 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarda 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 30 Ocak 2017 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 tablolarda tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yöklümlükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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

A member of KPMG International Cooperative

Alper Güvenç, SMMM

Sorumlu Denetçi

29 Mart 2017

Morgan Stanley Menkul Değerler A.Ş.

01.01.2016-31.12.2016

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: 01.01.2016-31.12.2016

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 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		Görev Süresi
Senad Prusac	Yönetim Kurulu Başkanı	04.04.2016 – Devam ediyor
Tevfik Aksoy	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür	17.11.2014 – Devam ediyor
Mandhir Singh Mandair	Yönetim Kurulu Üyesi	05.03.2013- Devam ediyor
Murat Pinhas	Yönetim Kurulu Üyesi	26.01.2015- Devam ediyor

Yetki sınırları; Şirket esas sözleşmesinde belirtilen yetkileri haizdir.

Yönetim Kurulu üyeleri 23.02.2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı'ndan itibaren 3 yıllık görev süresine sahiptir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin kısa özgeçmişlerine aşağıda yer verilmiştir:

Senad Prusac : Senad Prusac, Morgan Stanley'de yönetici direktör ve Küresel Döviz ve Gelişen Pazarlar Biriminin başıdır. 1998 yılında Morgan Stanley Döviz Birimi'nde opsiyon trader olarak çalışmaya başlayan Senad Prusac, şirkette çeşitli görevlerde bulunmuştur. 2001 yılında üst düzey yönetici, 2005 yılında Avrupa Döviz Opsiyonları Birim başı, 2007'de Küresel Döviz Opsiyonları Birim başı olmuştur. 2007 yılında üst düzey direktör olan Senad Prusac, 2009 yılında Amerika FXEM Alım Satım Birimini başı, 2010'da FXEM Biriminin eş başkanı olarak atanmıştır. 2016 yılında şundaki görevi de olan Küresel Makro Alım Satımın başı olmuştur. Senad Prusac, Massachusetts Institute of Technology Elektrik Mühendisliği Bölümünden 1990 yılında, aynı üniversitenin Ekonomi Bölümünden ise 1991 yılında mezun olmuştur. Chicago Üniversitesi'nde İşletme Masterını 1995 yılında tamamlamıştır.

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 Merrill Lynch'te çalıştı. New York ve Londra'da çeşitli görevlerde bulundu. Mandir Singh Mandair şu anda Avrupa ve Orta Doğu MSIM CFO'su ve Morgan Stanley Avrupa ve Orta Doğu Finans Birim Başkanıdır.

Murat Pinhas: Murat Pinhas, 2007de katıldığı Morgan Stanley Türkiye Yatırım Bankacılığı takımında, 2013'den beri bölüm başkanlığı görevini sürdürmektedir. Şirket birleşme ve devralma ve sermaye piyasaları işlemlerinden sorumludur. Morgan Stanley'e katılmadan önce, Credit Suisse New York'da 6 yıllık yatırım bankacılığı tecrübesi bulunmaktadır.

Şirketin sermaye ve ortaklık yapısı 31.12.2016 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 4 kişiden oluşan yönetim kurulu vardır. Yönetim kurulu üyelerinden biri genel müdürdür. Şirketimizde bir genel müdür yardımcısı bulunmaktadır. Şirketimizde, bireysel portföy yönetimi, işlem aracılığı operasyon, mali işler, bilgi işlem, idari işler ve iç denetim birimleri bulunmaktadır.

23.06.2016 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 4 kişiden oluşan yönetim kurulu vardır. Genel müdür aynı zamanda yönetim kurulu üyesidir. 31.12.2016 tarihi itibarıyla personel sayısı 14 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, 2013, 2014 ve 2015 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, 01.01.2016-31.12.2016 döneminde sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarı 2.823.931,44 ₺; verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarı 65.353,10 ₺'dir.

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.SP.K.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 ₺ olan şirket sermayesi Mayıs 2013 itibarıyla 34.371.433,47 ₺'na yükseltmiştir.

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		

Yatırım Hizmet ve Faaliyet İzinleri			
v.	Pay endekslerine dayalı türev araçlar		
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 2015 yılında 932.318.089₺ iken 2016 yılında 1.212.843.335,54₺ 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 belirtilmiştir. 159.711 ₺ 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 Akis 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. Yönetimin hedefi, 2016 yılını karla kapatmaktır. 01.12.2016- 31.12.2016 dönemine ait finansal tablolarından, Şirketimiz 2.625.574 ₺ kar ederek hedefini gerçekleştirdiği görülmektedir.

23.06.2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu'nda alınan kararlar yerine getirilmiştir.

i) 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.

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

Yoktur.

k) 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 2016 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:

2012 yılı Şirketimiz, yeniden aktif olduğu ilk faaliyet yılını zarar ile kapatmıştır. 2013, 2014, 2015 ve 2016 yıllarında ise Şirketimiz kar elde etmiştir. Şirketimiz 2016 yılında da 2015 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:

Ödenmiş sermaye	34.371.433	34.371.433
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	500.339	500.339
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(67.421)	19.371
- Diğer kazanç/(kayıplar)	(67.421)	19.371
Finansal varlıklar değer artışı fonu	945.489	
Geçmiş yıllar karları/(zararları)	9.944.083	9.699.883
Net dönem karı	2.625.574	244.200
TOPLAM KAYNAKLAR	53.843.219	48.017.659

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 ARALIK 2016 TARİHİNDE SONA EREN YILA AİT KAR VEYA ZARAR TABLOSU
(Tüm tutarlar, Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2016	Bağımsız denetimden geçmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2015
Satışlar	15.886.947	10.164.743
BRÜT KAR	15.886.947	10.164.743
Genel yönetim giderleri	(16.592.428)	(13.562.386)
Pazarlama giderleri	(16.069)	(46.869)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	4.867.636	2.594.204
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(1.870.150)	(486.116)
ESAS FAALİYET (ZARARI) /KARI	(2.275.936)	(1.336.424)
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.516.450	1.753.500
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	-
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	3.792.386	417.076
Sürdürülen faaliyetler vergi Gideri	(1.166.812)	(172.876)
- Dönem vergi gideri	(1.117.142)	(63.309)
- Ertelenmiş vergi gideri	(49.670)	(109.567)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	2.625.574	244.200
DÖNEM KARI	2.625.574	244.200

Temel Rasyolarımız:

	31.12.2016	31.12.2015
Cari Oran	10,18	15,32
Toplam Borç/ Toplam Aktif	10,26%	6,63%
Toplam Borç/Özsermaye Oranı	11,43%	7,10%
Brüt Kar Marjı	100,00%	100,00%
Net Kar Marjı	16,53%	2,40%

2016 yılında, Şirketimizin borçluluk oranı 2015'e göre artış göstermiş, cari oranımız da bu nedenle düşmüştür, ancak yine de 10.18 gibi yüksek bir cari oranımız vardır. 2016 yılında 5.523.722₺ olan Şirketimizin borçları; aktif büyüklüğüne ve özsermayesine göre %10,26 ve %11,43 oranlarında kalmıştır. Net kar marjı işlem hacmindeki artış nedeniyle %16,53'e yükselmiştir.

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:

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:

Şirketimiz iki müşterisi Grup şirketi olan Morgan Stanley International Plc ile Morgan Stanley'dir. Şirketimizin bu çalışma yapısı nedeniyle, satış ve karlılık ile ilgili bir riski bulunmamaktadır. Borç/özkaynak oranları da düşüktür.

VII. Diğer Hususlar

a) Personel Hareketleri :

Şirketimizin 31.12.2016 tarihi itibarıyla, personel mevcudu 14'dir. Şirketimizin 31.12.2016 itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı 72.701 ₺'dir. Personelimize sosyal hakları düzenli ve periyodik olarak sağlanmaktadır.

Toplu Sözleşme uygulaması Şirketimizde bulunmamaktadır.

b) 31.12.2016 Hesap Döneminin Kapanmasından Sonra Meydana Gelen Önemli Olaylar:

Yoktur.

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

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 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 2016 yılını net karla kapatmıştır. 2017 yılında da bu yönde çalışmaya devam edecektir.

Saygılarımızla,

Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Tevfik Aksoy

Yönetim Kurulu Üyesi
Mandhir Singh Mandair

Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Pinhas

